

This letter to the bondholders is issued in Norwegian only. For further information please contact Nordic Trustee AS.

Til obligasjonseierne i:

ISIN: NO0010661754	- Helgeland Kraft AS 12/22 4,76%	(HELK12 PRO)
ISIN: NO0010720568	- Helgeland Kraft AS 14/24 3,40%	(HELK13 PRO)
ISIN: NO0010720576	- Helgeland Kraft AS 14/19 2,60%	(HELK14 PRO)
ISIN: NO0010720584	- Helgeland Kraft AS 14/19 FRN	(HELK15 PRO)
ISIN: NO0010740970	- Helgeland Kraft AS 15/30 3,35%	(HELK16 PRO)
ISIN: NO0010745276	- Helgeland Kraft AS 15/20 FRN	(HELK17 PRO)

Oslo, 7 mars 2018

Innkalling til obligasjonseiermøte

Nordic Trustee AS er tillitsmann («**Tillitsmannen**») for ovennevnte obligasjonslån («**Obligasjonslånene**»), utstedt av Helgeland Kraft AS («**Utstederen**»).

Informasjonen i denne innkallingen vedrørende Utstederen eller markedsforhold er gitt av Utsteder og Tillitsmannen har ikke på noen måte ansvar for slik informasjon.

1. Introduksjon

Stortinget vedtok i 2016 endringer i energiloven som blant annet inkluderte krav til selskapsmessig og funksjonelt skille mellom nettvirksomhet og annen virksomhet for alle energiforetak med inntektsramme fastsatt av Norges vassdrags- og energidirektorat (NVE) innen 1 januar 2021. Intensjonene med forslaget var å bidra til redusert risiko for kryssubsidiering, og til å styrke nettselskapenes nøytralitet overfor konkurranseutsatt virksomhet. Kravet om selskapsmessig skille innebærer at nettvirksomhet skal være organisert som en egen selvstendig juridisk enhet, og således skal være adskilt fra all annen virksomhet. Kravet om funksjonelt skille innebærer at personer i ledelsen i nettforetaket ikke kan delta i ledelsen i andre konsern-selskaper. Morselskapet kan kun ha innflytelse over de generelle økonomiske rammene til nettforetaket, og skal ellers ikke gi føringer for daglig drift eller investeringsbeslutninger.

En konsekvens av dette er at kraftselskaper ikke lenger kan operere og være organisert som ett selskap, da nettselskapet må være en egen juridisk enhet som er adskilt fra resten av virksomheten, og således er en rekke av landets kraftselskaper blitt pålagt å gjennomføre en reorganisering av sin virksomhet og juridiske struktur.

Helgeland Kraft AS ble stiftet i 1946 og er et av landets største kraftselskaper med virksomhet innen kraftproduksjon, nett og strømsalg. Utstederen ble omorganisert fra selskapsformen AL til AS i 2001 og inneholder i dag all virksomhet.

2. Forslag til endring av Låneavtalen og kompensasjon

2.1 Forslaget

På bakgrunn av de vedtatte endringene vedtok styret i Utstederen, 30 august 2017, et prinsippvedtak om etablering av konsernstruktur i Helgeland Kraft, der Utsteder omdannes til konsern og hvor virksomhetsområdene vannkraft, nett og strømsalg fordeles på tre heleide datterselskaper. Omdanningen skjer etter en fusjonsmodell, der et hjelpekonsern benyttes til gjennomføringen av transaksjonene. Modellen er valgt for å sikre at omdanningen kan skje uten skattemessige uønskede konsekvenser for eierne eller selskapet. Hjelpekonsernet består av morselskapet Helgeland Kraft Holding AS, med tilhørende fire datterselskaper: Helgeland Kraft Vannkraft AS, Helgeland Kraft Nett AS, Helgeland Kraft Strøm AS og Helgeland Kraft Stab AS. Ved gjennomføringen av omdanningen vil dagens Utsteder først bli fusjonert med Helgeland Kraft Vannkraft AS, samtidig som det utstedes vederlagsaksjer i Helgeland Kraft Holding AS til eierne i dagens Utsteder i samme forhold som dagens eierstruktur. Deretter fisjoneres nettvirksomheten ut fra Helgeland Kraft Vannkraft AS til Helgeland Kraft Nett AS, strømsalgsvirksomheten fisjoneres ut til Helgeland Kraft Strøm AS og all øvrig aktivitet inklusive obligasjonslån og øvrige låneforpliktelser fisjoneres ut til Helgeland Kraft Stab AS. Deretter fusjonerer Helgeland Kraft Stab AS med Helgeland Kraft Holding AS, slik at all obligasjonsgjeld og finansiering flyttes opp i morselskapet til dagens Utsteder og følgelig under nytt organisasjonsnummer. Etter gjennomføringen av fusjonene/fisjonene vil Helgeland Kraft Holding AS bytte navn tilbake til Helgeland Kraft AS.

Endelig styrevedtak om gjennomføring av konsernetablering er planlagt til 23. mars 2018, og vil deretter legges frem for godkjenning i generalforsamling den 24. april 2018. Etter utløp av kreditorfrister vil omdanningen bli registrert gjennomført i Brønnøysundregistrene innen utgangen av juni 2018. Konsernomdanningen gjennomføres med regnskapsmessig tilbakevirkende kraft fra 1. januar 2018.

Som en del av konsernetableringen har det fremkommet ønske fra større obligasjonseiere å innføre et krav til egenkapitalgrad for å veie opp for det faktum at den nye utstederen, gjennom det foreslåtte debitorskifte, blir et ledd lenger unna den underliggende virksomhet og kontantstrøm. Krav om egenkapitalgrad fremsettes for å gi bedre sikkerhet for at obligasjonslånene til den nye utstederen vil forbli en «investment-grade» kreditt. Utstederen har tatt innspillet til etterretning og foreslår som en del av forslaget å innføre en egenkapitalgrad på 30% ved å gjøre følgende endringer til obligasjonslåneavtalene til HELK12, HELK13, HELK14, HELK15, HELK16 og HELK17:

Under definisjoner:

Egenkapital: Gruppens konsoliderte egenkapital som blir behandlet som egenkapital iht. NGAAP

Egenkapitalandel: Egenkapital dividert med Totalkapital.

Totalkapital: Gruppens konsoliderte eiendeler som blir behandlet som eiendeler iht. NGAAP

Det legges inn som nytt pkt. 3.5.4:

Utstederens finansielle forpliktelser:

Utstederen skal sørge for at følgende finansielle forpliktelser skal være overholdt i hele lånets løpetid:

(a) Egenkapitalandel skal være minimum 30 %

I forbindelse med avholdelsen av obligasjonseiermøte er det også et ønske fra Utsteder om å oppdatere ordlyd i Utstederens pantsettelsesforbud i henhold til siste oppdaterte låneavtale mal.

Det foreslås følgende endring til ordlyd under pkt. 3.5.2 i obligasjonsavtalen til HELK12 og pkt. 3.5.3 i obligasjonsavtalen til HELK13, HELK14, HELK15, HELK16 og HELK17:

«Utstederen forplikter seg til å sørge for at Utstederen eller Utstederens datterselskap, jfr. aksjelovens § 1-3, ikke;

- (1) stiller eller opprettholder pant eller annen form for sikkerhet i noen av sine nåværende eller fremtidige eiendeler eller øvrige aktiva eller*
- (2) avgir noen form for kausjonserklæring/garanti eller*
- (3) tar opp ekstern rentebærende gjeld i Utstederens datterselskap*

som samlet (for pkt. (1) til (3) ovenfor) utgjør mer enn 10 % av Gruppens samlede konsoliderte eiendeler (beregnet iht. gjeldende regnskapsrapporteringsprinsipper) eller motverdien derav i valuta. Denne bestemmelse skal dog ikke være til hinder for at Utstederen eller Utstederens datterselskap utover ovennevnte ramme:

- a) i forbindelse med handel av verdipapirer og finansielle instrumenter, stiller sedvanlige sikkerheter knyttet til oppgjør for slik handel, eller*
- b) avgir sedvanlige sikkerheter (salgspant) ved leveranser av varer og tjenester på kreditt, samt*
- c) opprettholder sikkerheter som hefter på aktiva tilhørende selskap som erverves av eller fusjoneres med Utstederen eller Utstederens datterselskap (der dette er overtagende selskap), forutsatt at heftelsene ikke etableres i forbindelse med ervervet og at de forpliktelser heftelsene sikrer ikke ved ervervet eller senere utvides.»*

Det presiseres at under pkt. 3.5.2 i obligasjonsavtalen til HELK12 fører overnevnte forslag til at følgende (understreket) strykes i lys av konsernetableringen: *«Så lenge Lånet løper forplikter Låntageren seg til ikke å oppta lån i Låntagerens datterselskaper...»*

Utsteder ber på dette grunnlag om samtykke fra obligasjonseierne til å gjennomføre et debitorskifte hvor det nye morselskapet blir debitor og utsteder under hvert av Obligasjonslånene, og trer inn i endrede obligasjonsavtaler på samme vilkår som eksisterende obligasjonsavtaler, samt samtykker til innføring av krav til egenkapitalgrad i ett nytt punkt 3.5.4. og den foreslåtte endringen i ordlyd for pantsettelsesforbud i obligasjonsavtalene til Obligasjonslånene (**«Forslaget»**).

2.2 Kompensasjon

I tillegg til innføringen av krav til egenkapitalgrad, som utgjør en signifikant endring og forbedring av dagens obligasjonsavtaler, som ikke inneholder noen finansielle forpliktelser, tilbyr Utstederen obligasjonseierne en engangskompensasjon på 0.03% av det pålydende nominelle beløpet av hver enkelt obligasjonseiers beholdning av de respektive Obligasjonslånene (**«Kompensasjonen»**).

Kompensasjonen forfaller til betaling 10 bankdager etter at gjennomføringen av konsernetablering er ferdig registrert i Brønnøysundregistrene forutsatt at obligasjonseierne i alle Obligasjonslånene vedtar Forslaget i obligasjonseiermøtet. Kompensasjonen vil betales til obligasjonseierne som er registrert i VPS på dagen for obligasjonseiermøte.

3. Ytterligere informasjon

For ytterligere opplysninger, vennligst kontakt Arctic Securities AS som er engasjert av Utsteder som finansiell rådgiver i forbindelse med denne innkallingen («**Tilretteleggeren**»).

Jan Henrik Getz: tel: +47 21 01 32 92, mob: +47 48 40 32 92, email: jan.getz@arctic.com

Tilretteleggeren er kun engasjert av Utstederen i forbindelse med denne innkallingen. Tilretteleggeren har ikke foretatt noen formell «due diligence» av Utstederen, og Tilretteleggeren fraskriver seg ethvert ansvar i forbindelse med Forslaget (inkludert, men ikke begrenset til, informasjonen i denne innkallingen).

Utsteder har anmodet Tillitsmannen om å fremlegge forslaget til endringer av obligasjonsavtalene for Obligasjonslånene for avgjørelse på et obligasjonseiermøte.

4. Vurdering/anbefaling av Tillitsmannen

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

Utsteder har informert Tillitsmannen om at flere større obligasjonseiere fra samtlige Obligasjonslån stiller seg positive til Forslaget og tilhørende Kompensasjon.

5. Obligasjonseiermøte:

Obligasjonseierne innkalles herved til obligasjonseiermøte:

Tidspunkt:	21 mars 2018 - kl 13:00
Sted:	Nordic Trustees lokaler, Haakon VII's gate 1, 0161 Oslo, 6. etg.

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 endring av Obligasjonsavtalen:

Det fremsettes følgende forslag til vedtak:

«Obligasjonseiermøtet vedtar Forslaget som beskrevet i seksjon 2 av denne innkallingen.»

Ovennevnte vedtak vil etter obligasjonsavtalene til Obligasjonslånene kreve tilslutning fra minst 2/3 av avgitte stemmer på obligasjonseiermøtet, samt at minimum 5/10 av stemmeberettigede obligasjoner er representert på obligasjonseiermøtet. Hvis forslaget ikke blir vedtatt vil obligasjonsavtalene til Obligasjonslånene løpe videre på uendrede vilkår.

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 Nordic Trustee fullmakt til å stemme på deres vegne. Obligasjonseierskjemaet vil da også tjene som fullmaktsskjema. Fullmakt gis ved å oversende Obligasjonseierskjemaet i undertegnet stand til Nordic Trustee i tilstrekkelig tid før avholdelse av obligasjonseiermøtet (ved scannet e-mail, telefax eller post - se første side av dette brev for ytterligere detaljer).

De som er registrert som holdere av obligasjoner i verdipapirregisteret ved utløpet av dagen før avholdelse av Obligasjonseiermøtet kan stemme på Obligasjonseiermøte. 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 Nordic Trustee) på selve obligasjonseiermøtet melder dette til Nordic Trustee på telefon eller e-post (mail@nordictrustee.com) innen kl 1600 bankdagen før avholdelse av obligasjonseiermøtet.

Med vennlig hilsen
Nordic Trustee AS



Olav Slagsvold

Vedlegg: Obligasjonseierskjema