

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

Til obligasjonseierne i:

ISIN: NO0010662117 - Fredrikstad Energi 12/19 5,11%	(FEAS 03 PRO)
ISIN: NO0010662406 - Fredrikstad Energi 12/22 5,65%	(FEAS 04 PRO)
ISIN: NO0010777220 - Fredrikstad Energi 16/19 FRN	(FEAS 08)
ISIN: NO0010777238 - Fredrikstad Energi 16/21 FRN	(FEAS 09)
ISIN: NO0010807381 - Fredrikstad Energi 17/22 FRN	(FEAS 10)

Oslo, 29. august 2018

Innkalling til obligasjonseiermøte

Nordic Trustee AS er tillitsmann («**Tillitsmannen**») for ovennevnte obligasjonslån («**Obligasjonslånene**»), utstedt av Fredrikstad Energi 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

Fredrikstad Energi AS er i sine låneavtaler med banker og Obligasjonslånene underlagt krav til finansielle nøkkeltall («covenants») for konsernet. Disse kravene er egenkapitalandel på over 25%; gjeldsgrad under 2.25 samt rentedekningsgrad over 2.0. Per 30.06.2018 var egenkapitalandel (27.0%) og gjeldsgrad (1.97) overholdt, mens Utsteder var i brudd på rentedekningsgrad (1.51 målt på rullerende 12 måneders basis).

I løpet av 1. halvår 2018 medførte en kombinasjon av høye volumer innen nett- og markedsvirksomhetene med tilhørende høy arbeidskapital samt et fortsatt høyt investeringsnivå en vekst i konsernets totale eiendeler, hvilket ledet til at Utsteder (viser til børsmelding av 13 juni 2018) ikke oppfylte kravet til egenkapitalandel. Som en konsekvens av dette oppkapitaliserte Utsteds eiere selskapet gjennom utvidelse av eksisterende foretaksfondsobligasjonslån med NOK 100 millioner til totalt utestående NOK 300 millioner (viser til børsmelding 22. juni 2018). Fredrikstad kommune har bidratt med NOK 51 millioner, mens Hafslund, som eier 49% av aksjene i Fredrikstad Energi, har bidratt med sin relative andel på NOK 49 millioner. Foretaksfondsobligasjonslånet har en løpetid til 29.12.2014 og står tilbake for annen gjeld og forpliktelser. Lånebeløpet, fratrukket nåverdien av hovedstolen på forfalltidspunktet, klassifiseres som egenkapital i konsernregnskapet under IFRS. Øvrige betingelser og regnskapsmessig behandling av foretaksfondsobligasjonslånet er beskrevet i Utsteds årsrapporter.

Samtidig gjør svake resultater i 2. halvår 2017 og 1. halvår 2018 at Utsteder ikke er i stand til å overholde kravet til rentedekningsgrad målt på 12 måneders rullerende basis. De svake resultatene i denne perioden henger sammen med at Utsteder har holdt nettleien uendret i

senere år mens sentral- og regionalnettet, leverandørene av kraft til Utsteder sitt nett, har økt tariffene betraktelig (grunnet økt investeringsnivå), hvilket har hatt negativ effekt på Utstедers EBITDA, da kostnadene har økt mer enn inntektene. Samlet utfakturert nettleie i perioden 2016 t.o.m. 1. halvår 2018 anslås til å være ca. NOK 115 millioner lavere enn tillatt inntekt i samme periode, og Utstедers saldo for mer/mindreinntekt er redusert tilsvarende i perioden.

Det er innført en rekke tiltak for å bedre EBITDA slik at Utsteder skal klare å overholde rentedekningsgraden. Det viktigste tiltaket har vært å øke nettleien med ca. 14% fra 1. juli 2018. Dette vil gi begrensede effekter i Q3 2018 som er en periode med lave overførte volum, men vil gi en større forbedring i Q4 2018 som er en periode med betydelig høyere volum. Videre har Utsteder igangsatt restriktiv kostnadsbruk og resultatbedrende tiltak som skal redusere kostnadene i konsernet og fremme lønnsomheten. Rentedekningsgraden beregnes på løpende 12 måneders basis, og gitt svake resultater i perioden Q4 2017 – Q2 2018 samt begrenset effekt av økt nettleie i Q3 2018 forventes det at rentedekningsgraden for Q3 2018 ikke vil være bedre enn for Q2 2018, mens rentedekningsgraden for helår 2018 forventes å være bedre enn per 1. halvår 2018. Gjennom 2019 vil Utsteder gradvis få helårseffekt av økte tariffier og andre tiltak og tilhørende styrking av finansielle nøkkeltall.

Fredrikstad Energi drifter et av Norges mest effektive strømmnett under merkenavnet Norgesnett og har tatt en ledende rolle på distribusjon av strøm og utvikling av lokal strømforsyning. Deres markedsvirksomhet operer de lokale merkevarene: Follo Energi, Røyken Kraft, Kragerø Kraft og Askøy Energi. Under merkevarenavnet Smart Energi har markedsvirksomheten etablert seg som en av Norges ledende leverandør av solceller til privatmarkedet og tilbyr bærekraftige og smarte strømtjenester. Datterselskapet MAIK er etablert som en av Norges største leverandør av måling, avregning og innfordring i energibransjen, og har egen konsesjon for å drive MAIK inkasso.

2. Forslag til endring av Låneavtalen og kompensasjon

2.1 Forslaget

Grunnet at Utsteder har hatt utfordringer med å overholde rentedekningsgrad for 1. halvår 2018, og at det vil være utfordrende å overholde kravet til rentedekningsgrad gjennom 2. halvår 2018 har man innledet dialog med bankforbindelser samt med Nordic Trustee som tillitsmann for Obligasjonslånene og obligasjonseiere, med sikte på å få innvilget midlertidige lettelsier i låneavtalene.

Gjennom dialogen med obligasjonseiere har det fremkommet ønske om kvartalsvis rapportering, for å gi en mer hyppig oppdatering på effekten av tiltakene Utsteder har igangsatt. Utstederen har tatt dette til etterretning, og foreslår å forplikte seg til å avlegge kvartalsvis rapportering Q1 og Q3 2019, slik at Obligasjonseierne kan se effekten av de igangsatte tiltakene og utviklingen i Utstедers nøkkeltall på en hyppigere basis. Den foreslåtte kvartalsvise rapporteringen skal skje innen 60 dager etter kvartalets utløp.

I forbindelse med avholdelsen av obligasjonseiermøte foreslår Utstederen samtidig å be om gjøre en endring i definisjonen av Rentedekningsgrad i obligasjonslåneavtalene til FEAS 03 PRO, FEAS 04 PRO, FEAS 08, FEAS 09 og FEAS 10. Endringen innebærer at transaksjonskostnader knyttet til den pågående prosessen mot Utstедers kreditorer ikke skal inkluderes i Finanskostnader når Rentedekningsgrad beregnes slik at Rentedekningsgraden gir

et mer riktig bilde av Utstедers underliggende evne til å dekke sine Finanskostander. Forslaget medfører følgende endringer:

Under definisjoner:

Finanskostnader: Konsernets konsoliderte kostnader som blir behandlet som finanskostnader iht. IFRS, basert på rullerende siste 4 kvartaler, fratrukket transaksjonskostnader knyttet til gjennomførelsen av Obligasjonseiermøte 13. september 2018.

Usteder ber på dette grunnlag om samtykke fra obligasjonseierne om fritak for krav til det finansielle nøkkeltallet rentedekningsgrad ut til og med regnskapsåret 2018, slik at Rentedekningsgraden først skal overholdes i forbindelse med Q1 2019 rapporteringen, samt samtykke til endring i definisjon av Rentedekningsgrad i obligasjonsavtalene og den foreslåtte midlertidige kvartalsvise rapporteringen («**Forslaget**»). Usteder forplikter seg samtidig til å ikke utbetale utbytte til sine eiere, rentebetaling til fondsforetaksobligasjonene eller gjennomføre oppkjøp av selskap eller faste eiendeler utover normal drift før Usteder igjen oppfyller eksisterende krav, inkludert krav til rentedekningsgrad, i Obligasjonsavtalene.

2.2 Kompensasjon

Som kompensasjon for endringene tilbyr Utstederen Obligasjonseierne en kompensasjon i form av en flat engangsbetaling ("**Grunnsatsen**"), samt at Obligasjonene med gjenværende løpetid på over 3 år i tillegg til Grunnsatsen får en løpetidsjustering avhengig av tid til forfall ("**Løpetidsjusteringen**"). Total kompensasjon til Obligasjonseierne utgjør summen av Grunnsatsen og Løpetidsjusteringen for hvert enkelt lån ("**Kompensasjonen**"), som vist i tabellen under. Utbetalingen av Kompensasjonen baseres på det nominelle beløpet av hvert enkelt utestående Obligasjon.

Obligasjon	Ticker	Forfallsdato	År til forfall	Grunnsats	Løpetidsjustering	Kompensasjon
NO0010662117	FEAS 03 PRO	30.10.2019	1.2	0.40 %		0.40 %
NO0010662406	FEAS 04 PRO	14.12.2022	4.3	0.40 %	0.30 %	0.70 %
NO0010777220	FEAS 08	26.04.2019	0.7	0.40 %		0.40 %
NO0010777238	FEAS 09	26.10.2021	3.2	0.40 %	0.20 %	0.60 %
NO0010807381	FEAS 10	26.10.2022	4.2	0.40 %	0.30 %	0.70 %

Kompensasjonen forfaller til betaling 10 bankdager etter avholdt Obligasjonseiermøtet, dersom Forslaget (som definert ovenfor) vedtas av Obligasjonseierne.

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 Usteder 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.

Usteder har informert Tillitsmannen om at obligasjonseiere som til sammen innehar større posisjoner i samtlige Obligasjonslån stiller seg positive til Forslaget og Kompensasjonen.

5. Obligasjonseiermøte:

Obligasjonseierne innkalles herved til obligasjonseiermøte:

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

Til behandling foreligger:

1. Godkjennelse av innkallingen.
2. Godkjennelse 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

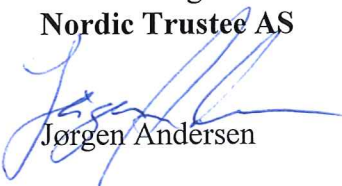
registrert via forvalter må forvalteren bekrefte; (i) hvem som er obligasjonseier, (ii) samlet pålydende på obligasjonene og (iii) kontonummer i VPS.)

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



Jørgen Andersen

Vedlegg: Obligasjonseierskjema