



Akershus
energi

Prospekt

Akershus Energi AS

Grunnprospekt

Tilrettelegger:

DNB
Markets

Rånåsfoss/Oslo, 17. februar 2020

Viktig informasjon*

Grunnprospektet har utelukkende blitt utarbeidet i forbindelse med søknad om opptak av Selskapets obligasjonslån på Oslo Børs.

En potensiell investor bør vurdere nøye risikofaktorene angitt i kapittel 1 Risikofaktorer og andre steder i Prospektet og må påse at valg av investeringsalternativ er tilpasset egne investeringsmål og vilje og evne til å ta risiko.

VIKTIG FOR IKKE-PROFESJONELLE INVESTORER - Hvis Endelige Vilkår inneholder en beskrivelse med tittelen "Forbud mot salg til ikke-profesjonelle investorer i EØS og England", er produktet ikke ment å bli tilbudt, solgt eller på annen måte gjort tilgjengelig for og bør ikke tilbys, selges eller på annen måte gjøres tilgjengelig for ikke-profesjonelle investorer i Det europeiske økonomiske samarbeidsområde (EØS) eller i England. I denne sammenheng betyr en ikke-profesjonell investor en person som er en (eller flere) av: (i) en ikke-profesjonell investor som definert i punkt 11 i artikkel 4(1) i MiFID II; (ii) en kunde i henhold til direktiv 2002/92/EF ("Forsikringsformidlingsdirektivet", som senere endret eller erstattet), der kunden ikke vil kvalifisere som en profesjonell kunde som definert i punkt 10 i artikkel 4(1) i MiFID II; eller (iii) ikke en kvalifisert investor som definert i Prospektregulativet (EU) 2017/1129. Følgelig er det ikke utarbeidet noe nøkkelinformasjonsdokument som kreves i henhold til forordning (EU) nr. 1286/2014 («PRIIPs-forordningen» med senere endringer) for å tilby eller selge produktet eller på annen måte gjøre produktet tilgjengelige for ikke-profesjonelle investorer i EØS eller i England. Tilbud eller salg av produktet eller på annen måte å gjøre produktet tilgjengelige for ikke-profesjonelle investorer i EØS eller i England kan derfor være ulovlig i henhold til PRIIPs-forordningen.

MiFID II produktstyring / identifisert målgruppe – Endelige Vilkår inkluderer en beskrivelse med tittelen "MiFID II produktstyring" som redegjør for vurderingen av identifisert målgruppe for produktet og hvilke kanaler for distribusjon av produktet som er hensiktsmessige. Enhver som senere tilbyr, selger eller anbefaler produktet eller i England (en "distributør") bør ta hensyn til vurderingen av identifisert målgruppe. En distributør som er underlagt MiFID II er uansett ansvarlig for å gjennomføre sin egen vurdering av identifisert målgruppe for produktet (enten ved å adoptere eller justere vurderingen) og bestemme passende distribusjonskanaler.

Det er kun Selskapet og Tilrettelegger som er berettiget til å skaffe informasjon om forhold beskrevet i Grunnprospektet. Informasjon som er skaffet av enhver annen person har ikke relevans i forhold til Grunnprospektet og skal derfor ikke bli stolt på.

Grunnprospektet er underlagt norsk lov, såfremt ikke annet er uttrykkelig uttalt. Enhver uenighet vedrørende Grunnprospektet skal bli løst ved norsk rett.

Distribusjon av Grunnprospektet kan være begrenset ved lov i enkelte jurisdiksjoner, dette kan gjelde eksempelvis USA og Storbritannia. Ut over dette er det ikke blitt foretatt noen handling for å få tillatelse til å distribuere Grunnprospektet i noen jurisdiksjoner hvor slik handling er påkrevd. Enhver person som mottar Grunnprospektet, er pålagt av Selskapet og Tilrettelegger til selv å sette seg inn i og overholde slike restriksjoner.

Dette Grunnprospektet er ikke et tilbud om å selge eller en anmodning om å kjøpe obligasjoner.

Innholdet i Grunnprospektet er ikke en juridisk, økonomisk eller skattemessig rådgivning. Enhver obligasjonseier bør konsultere med sin egen juridiske- og/eller økonomiske rådgiver og/eller skatterådgiver.

Kopier av Grunnprospektet kan fåes ved henvendelse til Selskapet eller Tilretteleggeren.

* Ord med stor forbokstav som benyttes i avsnittet Viktig informasjon skal ha betydning som beskrevet i kapittel 2 Definisjoner, 14.1.2 Definisjoner.

INNHOLDSFORTEGNELSE

1. Risikofaktorer.....	4
2. Definisjoner.....	6
3. Personer, ansvarserklæring og godkjenning av kompetent myndighet.	8
4. Revisorer	9
5. Opplysninger om utsteder.....	10
6. Organisasjonsstruktur.....	12
7. Oversikt over forretningsområder	14
8. Informasjon om trender	19
9. Styre, ledelse og tilsynsorganer.....	20
10. Større aksjonærer.....	21
11. Opplysninger om utsteders aktiva og passiva, finansielle stilling og resultater.....	22
12. Vesentlige kontrakter.....	23
13. Dokumentasjonsmateriale	23
14. Finansielle instrumenter som kan utstedes under Grunnprospektet.....	24
Kryssreferanseliste	33
Ansvarsforhold.....	34
Vedlegg 1 Vedtekter for Akershus Energi AS.....	35
Vedlegg 2 Mal for Endelige Vilkår for obligasjonslån med fast eller flytende rente.....	39

1. Risikofaktorer

Investering i obligasjoner utstedt av Akershus Energi AS innebærer eksponering mot ulike risikofaktorer.

Risikofaktorene som beskrives i Grunnprospektet er risikofaktorer som Selskapet er kjent med og som Selskapet vurderer som vesentlige for sin virksomhet og for verdipapirene som utstedes under Grunnprospektet. Hvis en eller flere av risikofaktorene materialiserer seg kan Selskapets virksomhet, finansielle stilling, driftsresultat eller kontantstrøm bli vesentlig negativt berørt. Selskapet kan i slikt tilfelle være ute av stand til å gjøre opp sine forpliktelser etter vilkårene for det enkelte verdipapir.

Akershus Energi AS er utsteder av obligasjonene for Konsernet og er derfor eksponert for de samme risikofaktorene som Konsernet.

1.1. Risikofaktorer relatert til Akershus Energi AS

Konsernet er naturlig eksponert for risiko på en rekke områder og gjennom hele verdikjeden. Akershus Energi er gjennom sin virksomhet eksponert for markedsrisiko, kredittrisiko, likviditetsrisiko samt operasjonell risiko.

Markedsrisiko

Konsernets resultatutvikling er tett knyttet til de fundamentale forholdene i kraftmarkedet som nedbør, import/eksport, forbruk m.m.

Prisrisiko

Produksjonen i vannkraftverkene til konsernet selges i hovedsak gjennom Nord Pool til spotpris og omsettes i euro før det veksles til norske kroner. Spotprisen hos Nord Pool påvirkes av etterspørsel og tilbud i både det nordiske og europeiske markedet og er dermed utsatt for vesentlige svingninger ut fra temperatur, nedbørsmengde og snøsmelting, alternativkostnad for fossile energikilder (CO₂-prisen) samt utvekslingskapasitet mellom Norge og resten av markedet. Akershus Energi er derved utsatt for en ikke ubetydelig risiko ettersom fremtidig pris ikke er kjent. Det er svingninger i spotprisen som er den enkeltstående faktor som har størst innvirkning på konsernets økonomiske resultat. Deler av produksjonen prissikres gjennom finansielle kraftkontrakter til fast pris slik at egenkapitaleffektene på de finansielle instrumentene virker i motsatt retning av inntekten fra fysisk salg. De finansielle instrumentene skal gi positive effekter ved lave priser og vil gi tap ved høye priser.

Valutarisiko

Konsernet er utsatt for valutarisiko, primært gjennom produksjonsvirksomheten der kraftprisen for fysisk salg på Nord Pool kvoteres i EUR/MWh. Finansielle kontrakter hos Nasdaq har også oppgjør i euro. Konsernets inntekter vil dermed svinge med styrket eller svekket kronekurs. Samtidig valutasikres en andel av neste 1-3 års produksjon gjennom forhåndssalg av EUR til et fast kursforhold EUR/NOK ved hjelp av terminkontrakter. Større investeringer i ny fornybar produksjon (eksempelvis vindparker) eller større rehabiliteringsprosjekter i eksisterende kraftverk, vil også kunne være eksponert for valutarisiko ved innkjøp i euro som kan gjøre prosjektene dyrere enn antatt.

Kreditt- og likviditetsrisiko

Kredittrisiko for konsernet utgjør risikoen for tap ved at en motpart i en handel ikke kan gjøre opp for seg. Dette oppstår i hovedsak som følge av konsernets plassering av overskuddslikviditet i finansielle aktiva. Ved større sikringsforretninger kan det oppstå store markedsverdier i konsernets favør, hvor motparten kan være en bank, et clearinghus eller en industriell aktør det er inngått langsiktig fastpriskontrakt med. Konsernets likviditetsrisiko er knyttet til risiko for tap ved at motpart ikke kan møte sine forpliktelser samt at løpende innbetalinger ikke samsvarer med forfallstidspunkt på løpende forpliktelser.

Operasjonell og strategisk risiko

Akershus Energi er utsatt for operasjonell risiko gjennom muligheten for personulykker på eget eller tredjeparts personell, havari i produksjonsanlegg, sabotasje, skade på ytre miljø, ekstremvær, svikt i IT-systemer samt prosjektrisiko. Den operasjonelle risikoen vil kunne medføre vesentlig økte kostnader der forsikringer ikke gir dekning, tap av produksjonskapasitet og derigjennom tap av inntekter og kan samtidig medføre omdømmerisiko. Tiltak for å redusere den operasjonelle risikoen vurderes løpende gjennom året. Konsernet er også eksponert for risiko knyttet til endringer i rammebetingelser, som konsesjonsvilkår, skatt og tariffier som kan påvirke kostnader og derigjennom resultatet vesentlig samt redusere evne til investering i ny fornybar produksjon.

1.2 Risikofaktorer relatert til obligasjonslån

Risikoer relatert til markedet

Kursen på Lånet vil svinge i forhold til rente- og kredittmarkedet generelt, markedets syn på risikoen knyttet til Lånet og omsetteligheten til Lånet i markedet. Til tross for underliggende positiv utvikling i Utsteders forretningsmessige aktiviteter, vil kursen på Lånet kunne gå ned uavhengig av dette. Kursen på obligasjoner med fast rente vil være følsom for endringer i markedsrentene. Stiger markedsrentene i perioden, vil prisen på obligasjonslånet falle.

For Lån med flytende rente vil renterisikoen være begrenset da referanserenten NIBOR 3 måneder er gjenstand for kvartalsvis justering over Lånets totale løpetid. Videre vil den primære kursrisikoen for et flytende rente lån være knyttet til en endring i markedets vurdering av gjeldende kredittmarginpåslag i forhold til Lånets avtalte marginpåslag over NIBOR-referanserenten på et gitt tidspunkt. Et eventuelt økt marginpåslag i forhold til avtalt marginpåslag kan skyldes generelle endringer i markedsforholdene og/eller selskapsspesifikke forhold. Imidlertid er det normalt slik at marginpåslaget vil reduseres ettersom gjenværende løpetid for et lån blir kortere. Generelt vil kursen på obligasjonene falle når marginpåslaget øker, og stige når marginpåslaget reduseres. Endringer i marginpåslaget kan påvirke 2. håndsomsetning av obligasjonene.

Status og sikkerhet

Obligationene utgjør en ordinær gjeldsforpliktelse for Utstederen som skal ha prioritet foran ansvarlig kapital, og bare stå tilbake for forpliktelse som ved lov skal dekkes foran ordinære gjeldsforpliktelser. Obligationene skal ha lik prioritet seg imellom. Obligationens status vil ha betydning i et eventuelt konkurstilfelle hos Utsteder, ettersom pantelikret gjeld og gjeld som har prioritet i kraft av lov vil dekkes før de ordinære gjeldsforpliktelsene, mens ordinære gjeldsforpliktelser vil dekkes før ansvarlig kapital og egenkapital. Obligationene er etablert uten særskilt sikkerhet. Generelt sett har obligasjoner uten sikkerhet høyere risiko enn obligasjoner med sikkerhet.

Grønt obligasjonslån og EUs taksonomi

Obligationene er utstedt som grønne obligasjoner som skal søkes notert på Oslo Børs grønne obligasjonsliste basert på dagens ICMA Green Bond Principles ("GBP") og gjeldende regler for notering av grønne obligasjoner på Oslo Børs som også involverer bl.a. utarbeidelse og offentliggjøring av utsteder av et grønt obligasjonsrammeverk og en uavhengig second opinion av Cicero Shades of Green ASA ("Cicero") av slike rammer og relevante styringsprosedyrer for utsteder. Utsteder og Cicero har utført en foreløpig vurdering av om aktivitetene i utsteders rammeverk vil kvalifisere som bærekraftige aktiviteter under klassifiseringssystemet i EUs taksonomi for miljømessig bærekraftige aktiviteter¹ og mener rammeverket oppfyller mange av kriteriene slik rammeverket var definert på tidspunktet for rammeverkets utstedelse. Taksonomien kan fortsatt endre mål og terskelverdier og fullstendig overholdelse kan ikke garanteres. For obligasjoner utstedt som "grønne obligasjoner" er det derfor ingen garanti for at de relevante formålene definert under Utsteders Green Finance Framework oppfyller hver enkelt investors' investeringskriterier og kan påvirke obligasjonenes 2. håndsomsetning. Vær oppmerksom på at en ikke-børsnotering eller avnotering av obligasjonene med hensyn til den grønne obligasjonslisten på Oslo Børs ikke vil kunne kvalifiseres som en noteringsfeil i henhold til Obligasjonsavtalen.

¹ Jf. europaparlaments- og rådsforordningen om etablering av et rammeverk for å legge til rette for bærekraftige investeringer (2020/852) og sluttrapporten fra Technical Expert Group (TEG) fra mars 2020. Taksonomiforordningen er planlagt å gjelde fra 1. januar 2022.

2. Definisjoner

Med mindre annet fremgår av sammenhengen skal ord og uttrykk som benyttes i dette Grunnprospektet ha følgende betydning:

Akershus Energi/ Konsernet:	Akershus Energi AS med tilhørende datterselskaper og tilknyttede selskaper.
Benchmarksforordningen	EU's regulering av fastsettelse av referanserenter.
Cicero Shades of Green ASA	Selskap som gir uavhengige evalueringer av rammeverk for investering i grønne obligasjoner.
CO ₂ :	Karbondioksid (kjemisk forbindelse av karbon og oksygen).
Endelige Vilkår:	Dokument som beskriver verdipapirer som angitt i EU's Prospektforordning 2017/1129, utarbeidet som en del av Prospekt. Det utarbeides nye Endelige Vilkår for hvert nytt verdipapir som angitt i EU's Prospektforordning 2017/1129, som utstedes av Selskapet.
Euronext VPS:	Verdipapirsentralen.
EU Green Bond Standard	EU's Green Bond Standard er et praktisk og sikkert finansieringsverktøy for å sikre at realøkonomiske investeringer skaper miljøpåvirkninger som oppfyller Europas klimamål og andre langsiktige miljømål.
EUR:	Euro
FoU:	Forskning og utviklingsarbeid
Green Bonds Framework	Akershus Energi's rammeverk for grønne obligasjoner.
Grunnprospekt:	Dette dokumentet, godkjent av Finanstilsynet 17. februar 2021. Grunnprospektet er gyldig i 12 måneder etter godkjenning. Prospekt vil i denne perioden kunne utgjøres av Grunnprospektet sammen med nye Endelige Vilkår for hvert nytt verdipapir som angitt i EU's Prospektforordning 2017/1129, som utstedes. Ny informasjon av vesentlig betydning for Selskapet, dets datterselskaper eller for Grunnprospektets generelle vilkår og betingelser kan bli kjent etter offentliggjøring av Grunnprospektet, men før notering av verdipapirer som angitt i EU's Prospektforordning 2017/1129. Slik informasjon vil bli publisert som et tillegg til Grunnprospektet og er å betrakte som en del av Prospektet.
GWh:	Gigawatttime - en million kilowattimer.
HMS:	Helse, miljø og sikkerhet
ICMA Green Bond Principles	International Capital Market Association's retningslinjer for utstedelse av grønne obligasjoner.
Kvartalsrapport 01-2020:	Selskapets kvartalssrapport for 01-2020 slik denne foreligger på https://akershusenergi.no , kan også fås ved henvendelse til Selskapet.
Kvartalsrapport 02-2020:	Selskapets kvartalssrapport for 02-2019 slik denne foreligger på https://akershusenergi.no , kan også fås ved henvendelse til Selskapet.
Kvartalsrapport 03-2020:	Selskapets kvartalssrapport for 03-2019 slik denne foreligger på https://akershusenergi.no , kan også fås ved henvendelse til Selskapet.
MW:	Megawatt

NOK:	Norske kroner
NVE:	Norges vassdrags- og energidirektoratet
Obligasjonsavtalen:	Avtale inkludert alle dens vedlegg, til enhver tid hensyntatt eventuelle endringer og tilleggsvilkår mellom partene.
OED:	Olje- og energidepartementet
Prospekt:	Grunnprospektet med eventuelle tillegg samt relevante Endelige Vilkår utarbeidet i sammenheng med søknad om notering av obligasjoner som angitt i EU's Prospektforordning 2017/1129, på Oslo Børs eller annen Markedsplass.
ROAF:	Romerike Avfallsforedling IKS
RWE:	RWE AG (tysk multinasjonalt enegiselskap)
Tilrettelegger:	Slik det angis i Endelige Vilkår
TWh:	Terrawattime - en milliard kilowattimer.
Utsteder / Selskapet:	Akershus Energi AS med reg.nr. 976 542 606.
Årsrapport 2019 Akershus Energi AS:	Selskapets årsrapport for 2019 slik denne foreligger på https://akershusenergi.no , kan også fås ved henvendelse til Selskapet.
Årsrapport 2018 Akershus Energi AS:	Selskapets årsrapport for 2018 slik denne foreligger på https://akershusenergi.no , kan også fås ved henvendelse til Selskapet.

3. Personer, ansvarserklæring og godkjenning av kompetent myndighet.

3.1 Utarbeidelse av Prospektet

Ansatte i følgende selskaper har deltatt i utarbeidelsen av Prospektet:
Akershus Energi AS, Pausvegen 6, 1927 Rånåsfoss

3.2 Utsteders ansvarserklæring

Akershus Energi AS bekrefter at opplysningene i Grunnprospektet så langt Selskapet kjenner til er i samsvar med de faktiske forhold, at det ikke forekommer utelatelser fra Grunnprospektet som er av en slik art at de kan endre Grunnprospektets betydningsinnhold, og at de ansvarlige har gjort alle rimelige tiltak for å sikre dette.

Rånåsfoss, 17. februar 2021

Akershus Energi AS

Eskil Lunde Jensen, konsernsjef

3.3 Godkjenning av kompetent myndighet

Akershus Energi AS bekrefter at:

- (a) Grunnprospektet er godkjent av Finanstilsynet, som er en kompetent myndighet under Regulation (EU) 2017/1129;
- (b) Finanstilsynet godkjenner dette Grunnprospektet for å fylle standardene for fullstendighet, forståelighet og konsistens pålagt ved Prospektforordningen (EU) 2017/1129;
- (c) slik godkjenning av Grunnprospektet skal ikke betraktes som en godkjenning av Utstederen
- (d) investorer bør gjøre sin egen vurdering om investering i verdipapirene er egnet for investor

4. Revisorer

4.1 Navn og adresse

Det er i Grunnprospektet gitt historisk finansiell informasjon for 2018 og 2019.

For perioden det er gitt historisk finansiell informasjon for, har Selskapets revisor vært Ernst & Young AS.

Ernst & Young AS,
Dronning Eufemias gate 6,
Postboks 20, 0051 Oslo
0191 Oslo,
Norge.
Tlf: +47 24 00 24 00.

Ernst & Young AS er medlem av Den norske Revisorforening.

5. Opplysninger om utsteder

5.1 Faktaopplysninger

5.1.1 Selskapsnavn

Selskapets registrerte navn er Akershus Energi AS, det kommersielle navnet er Akershus Energi.

5.1.2 Hjemsted og registreringsnummer

Selskapet er registrert i Foretaksregisteret i Brønnøysund med organisasjonsnummer 976 542 606. LEI 39120079NCP0FPQDJK63.

5.1.3 Registreringsdato

Selskapet ble stiftet 6. juni 1996 og er registrert i enhetsregisteret 26. juni 1996.

5.1.4 Nærmere om utstederen

Akershus Energi AS er underlagt norsk lovgivning, den mest relevante loven for Konsernets virksomhet er Aksjeselskapsloven. Se punkt 7 Organisasjonsstruktur for en nærmere redegjørelse for Konsernets oppbygging.

Selskapets forretnings- og besøksadresse er: Pausvegen 6, 1927 Rånåsfoss. Telefon: 38 60 70 00.

I henhold til Akershus Energi's vedtekter § 3 er Selskapets formål:

- ✓ Å bidra til å redusere utslippene av klimagasser i regionen gjennom sin forretningsvirksomhet.
- ✓ Utbygging og produksjon av vannkraft, bioenergi/fjernvarme og annen fornybar energi, og bidra til forskning og utvikling på disse områdene. Det er et viktig mål for selskapet at både produksjon og forbruk skjer på en måte som belaster miljøet minst mulig.
- ✓ Omsetning av energi, herunder også gjennom finansielle kontraktstyper.
- ✓ Rådgivning, konsulentvirksomhet og tjenesteyting som har tilknytning til de nevnte formål.
- ✓ Investering i og utvikling av fast eiendom og infrastruktur med henblikk på utnyttelse av fornybar energi og å fremme fornybare energiløsninger.

Virksomheten kan også drives i samarbeid med eller ved deltakelse eller eierskap i andre foretak med tilsvarende eller lignende formål.

Internettside: <https://akershusenergi.no>. Informasjonen på nettstedet utgjør ikke en del av prospektet, med mindre informasjonen er innlemmet som referanse i prospektet.

5.1.5 Utsteders historie og utvikling

Akershus Energi har i mange år vært en ren vannkraft-produsent. I dag er Selskapet et bredt sammensatt energiselskap som satser på alt innen fornybar energi.

Med snart 100 år som produsent av fornybar energi, har Akershus Energi et godt grunnlag for å finne løsninger for å møte morgendagens utfordringer.

Akershus Energi startet som – og er fortsatt – et energiselskap som produserer ren, fornybar energi fra vannkraft. Det skal Selskapet fortsatt drive med. Men Selskapet er i dag et mye bredere sammensatt energiselskap som i tillegg til vannkraft driver med bioenergi, fjernvarme, fjernkjøling, sol, vind og hydrogen. Og Selskapet skal utvikle enda mer innen ny fornybar energi, på skuldrene av kompetansen Akershus Energi har bygget opp gjennom snart 100 år som leverandør av bærekraftig energi.

For mer informasjon om Akershus Energi's historie, se <https://akershusenergi.no/om-akershus-energi/var-historie>

5.2 Nye hendelser som i vesentlig grad er relevant for evaluering av Utstederens soliditet

Det er ingen hendelser knyttet til Utstederen som nylig er inntruffet og som i vesentlig grad er relevante ved vurderingen av Utsteders solvens.

5.2.1 Informasjon om vesentlige endringer av utsteders låne- og finansieringsstruktur

Det er ingen vesentlige endringer av Utsteders låne- og funding struktur siden 31.12.2020.

5.2.2 Beskrivelser av forventet finansiering av utstederens aktiviteter

Konsernets aktiviteter finansieres gjennom egen kontantstrøm, supplert med gjeldsfinansiering fra en diversifisert base av fundingkilder.

5.3 Rating

Akershus Energi har blitt tildelt en offisiell kredittrating på BBB med negative utsikter av det ledende europeiske ratingbyrået Scope Ratings. En kredittrating på dette nivået betegner et selskap med god finansiell robusthet og dermed relativt lav konkurssansynlighet. Ratingen benytter en skala fra AAA til D, der AAA er høyeste karakter som gis til selskap som har vist stabilitet over tid og har en ekstremt sterk evne til å oppfylle sine forpliktelser. Skalaen fortsetter nedover via AA, A, BBB, BB og B til C/D som betyr at all kreditt frarådes. Ratingen kan også modifieres med pluss (+) eller minus (-) for å vise relativ plassering innenfor en kategori. Rating fra BBB og oppover betegnes ofte som «investment grade» med lav investeringsrisiko, men der BBB ratede selskaper har noe høyere risiko for negativ påvirkning fra endring i rammebetingelser eller økonomiske forutsetninger enn et AAA ratetselskap.

Konsernet opprettholder sin rating på BBB og kredittvurderingens justering i forhold til utsikter anses derfor ikke ha vesentlig betydning. De negative utsiktene knyttet seg primært til usikkerheten i kraftprisens utvikling etter et ekstremt våtår i 2020 som medførte historisk lave kraftpriser og et stort hydrologisk overskudd. Dersom 2021 hadde startet med en mild vinter, ville de lave kraftprisene kunne vedvart og bidratt negativt til konsernets økonomiske resultater. Starten på 2021 har derimot vært kald, tørr og med lite vind som har drevet kraftprisene høyt og bidratt til at det hydrologiske overskuddet nærmer seg null.

Scope Ratings etablerte kontor i Norge i 2017 bemannet med kredittanalytikere som har meget god kunnskap om norsk kraftsektor gjennom mange år.

Scope Rating er et europeisk kredittvurderingsbyrå som er registrert hos European Securities and Market Authority (ESMA) og er registrert i henhold til Kommisjonsforordning (EC) No1060/2009.

For ytterligere informasjon om kredittratingen se:

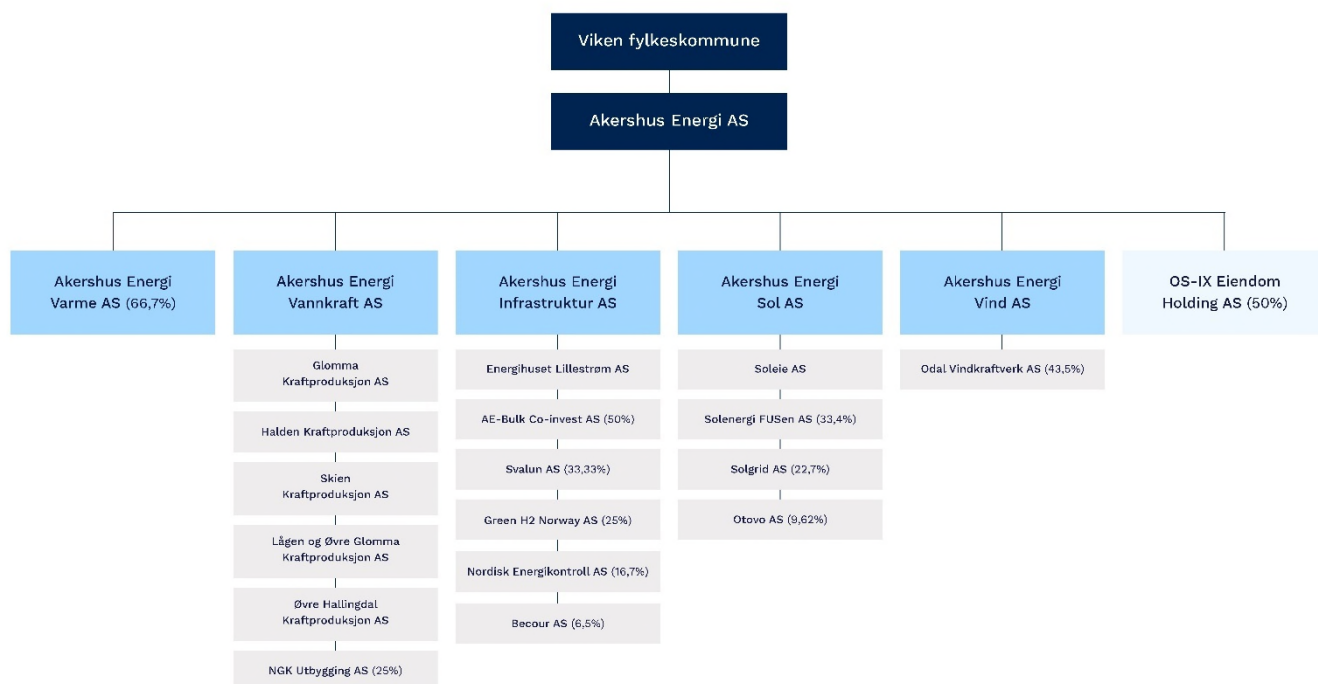
https://akershusenergi.no/content/uploads/2020/12/Scope-Ratings_Akershus-Energi-Rating-Report_2020Dec.pdf

6. Organisasjonsstruktur

6.1 Beskrivelse av konsernstruktur

Akershus Energi konsernet består av morselskapet Akershus Energi AS som er et operativt selskap og datterselskapene Akershus Energi Varme AS, Akershus Energi Vannkraft AS, Akershus Energi Sol AS, Akershus Energi Infrastruktur AS og Akershus Energi Vind AS. Konsernselskapenes virksomhet er i hovedsak lokalisert i Viken fylke, med morselskapets hovedkontor på Rånåsfoss i Nes kommune (tidl. Sørum).

Konsernet har som strategi å investere i vannkraft, fjernvarme, vind, sol og grønn hydrogen i årene framover.



Vannkraft

Vannkraftvirksomheten drives gjennom datterselskapene Akershus Energi Vannkraft AS (100 %), Glomma Kraftproduksjon AS (100 %), Halden Kraftproduksjon AS (100 %), Skien Kraftproduksjon AS (100 %), Lågen og Øvre Glomma Kraftproduksjon AS (100 %) og Øvre Hallingdal Kraftproduksjon AS (100 %). I tillegg har Konsernet en eierandel på 25 prosent i selskapet NGK Utbygging AS som utvikler og bygger ut småkraftverk.

Fjernvarme

Konsernets fjernvarmevirksomhet drives gjennom datterselskapet Akershus Energi Varme AS (66,67 %).

Infrastruktur

Datterselskapet Akershus Energi Infrastruktur AS (100 %) skal drive Konsernets satsning mot eiendom og grønn infrastruktur. Virksomhetsområdet består av investeringer i eiendomsfond på 150 millioner kroner som skal benyttes til nye industrielle investeringer i ny fornybar energi.

I det industrielle samarbeidet med Bulk Eiendom AS eier Akershus Energi 50 prosent av OS-IX Eiendom Holding AS samt 50 prosent i AE Bulk Co-Invest AS som har en eierandel på 25 prosent i selskapet Berger Terminal Invest I AS.

Konsernet inngikk i 2020 en opsjonsavtale med Lillestrøm kommune om kjøp av tomt sentralt i Lillestrøm for utvikling av et regionalt kompetansesenter for teknologi og fornybar energi. Denne satsingen drives gjennom selskapet Energihuset Lillestrøm AS (100 %)

Konsernet eier 6,5 prosent i Beour AS samt 25 prosent i Green H2 Norway AS. Konsernet har også gått inn med 16,7 % eierandel i Nordisk Energikontroll AS som leverer desentraliserte energiløsninger for varme og kjøling. I tillegg eier konsernet 33,3 % av Svalun AS som skal eie, drifte og leie ut tilsvarende anlegg.

Vind

Akershus Energi Vind AS (100 %) kjøpte i april 2020 Odal Vindkraftverk AS (opprinnelig Songkjølen Wind Farm DA) som eies 43,5 %.

Odal Vindkraftverk AS innehar konsesjon for utbygging av 34 vindmøller i Nord-Odal kommune som skal stå ferdig i desember 2021.

Sol

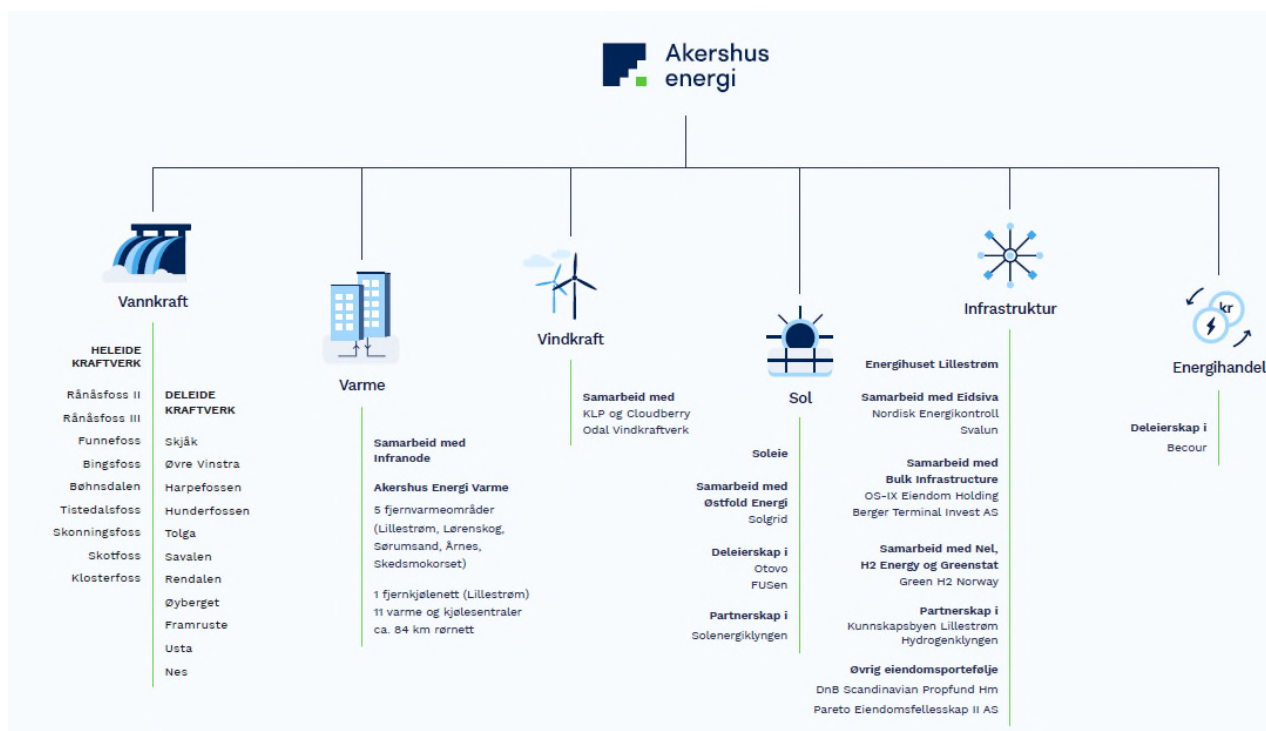
Akershus Energi Sol AS (100 %) skal drive selskapets virksomhet og satsing innenfor sol. Selskapet eier 33,4 % av selskapet Solenergi FUSen AS som leverer storskala anlegg med solcellepaneler for tak og fasade, hovedsakelig til næringsbygg. I tillegg eier konsernet Soleie AS (100 %) som skal eie, drifte og leie ut tilsvarende anlegg. Konsernet har også en eierandel på 22,7 % i selskapet Solgrid AS som skal utvikle solkraftverk i Norge og Sverige samt ca. 10 prosent i selskapet Otovo AS som i hovedsak leverer solcelleløsninger til private husholdninger.

6.2 Samspill mellom enheter i Konsernet

Akershus Energi AS er morselskap i Konsernet og som ivaretar valutaomsetning, likviditetsstyring og finansiering for alle selskaper i Konsernet. I dette Selskapet ligger det i tillegg til rene morselskap-/konsernfunksjoner også en del fellesfunksjoner for Konsernet som videre belastes de respektive konsernselskapene. Selskapet er således avhengig av andre enheter i Konsernet.

7. Oversikt over forretningsområder og marked

7.1 Forretningsområder



I 2020 har Konsernets virksomhet bestått av produksjon og omsetning av elektrisk energi basert på vannkraft, samt produksjon og levering av fjernvarme og fjernkjøling. I tillegg har Konsernet en portefølje hovedsakelig bestående av eierandeler i datasenter, industrieiendom og sol samt anskaffet konsesjon for utbygging av Konsernets første vindkraftverk.

Vannkraft

Virksomhetsområdet produserer vannkraft fra 9 heleide og 10 deleide kraftverk. I tillegg kommer Tolga Kraftverk (deleid) til å stå ferdig i løpet av 2021.

I tillegg til kraftproduksjon omfatter virksomhetsområdet også forvaltning av Konsernets samlede produksjonsportefølje av vannkraft fra egne og deleide kraftverk. Inntektene fra salg av kraft er i EUR og valutatermin-kontrakter benyttes innenfor definerte rammer for sikring av fremtidig kontantstrøm i norske kroner.

Selskapets første kraftverk, Rånåsfoss I, sto ferdig i 1922. I dag har Akershus Energi fem heleide kraftverk i Glomma. Selskapets øvrige kraftverk ligger i Skien, Halden og Andelva. Akershus Energi's heleide kraftverk står for om lag halve årsmiddelproduksjonen til konsernet.

Selskapets deleide kraftverk er lokalisert i Glomma- og Lågvassdraget og Hallingdalsvassdraget og utgjør i underkant av halvparten av den totale årsmiddelproduksjon i Akershus Energi.

Selskapets totale bidrag til fornybar energi fra vannkraft er om lag 2500 GWh – dette tilsvarer det årlige strømforbruket til 150.000 boliger.

Selskapet søker å ta del i lønnsomme prosjekter som bidrar til en utvidelse av fornybar produksjon. I den forbindelse deltar Akershus Energi i byggingen av Tolga kraftverk helt nord i Innlandet. Prosjektet skal ferdigstilles innen utgangen av 2021 og vil totalt bidra med 205 GWh ny fornybar energi.

Mer detaljert informasjon om kraftverkene finnes på <https://akershusenergi.no/om-akershus-vannkraft/oversikt-kraftverk/?eierdel=&kommune=&energienhet=>

Heleide kraftverk

Akershus Energi eier 9 kraftverk. Det første kraftverket, Rånåsfoss I, sto ferdig i 1922, men ble utfaset i forbindelse med utbyggingen av Rånåsfoss III og siste aggregat ble stoppet i 2014. Rånåsfoss II ble bygget på tidlig 1980-tall. I dag har konsernet ytterligere 3 kraftverk i Glommavassdraget samt kraftverk i Skien- og Haldenvassdraget.

	Fallhøyde i meter	Effekt i MW	Års- produksjon (GWh)	Slukeevne i m3/sek
Glommavassdraget				
Rånåsfoss II	12	44	280	400
Rånåsfoss III	12	81	280	800
Funnefoss	11	40	205	440
Bingsfoss	5	33	170	875
Bøhnsdalen	19	2,5	14	15
Haldenvassdraget				
Tistedalsfoss	66	21,5	95	38
Skonningsfoss	8	2,3	10	36
Skien vassdraget				
Skotfoss	10	24	150	280
Klosterfoss	5	13	73	240

Deleide kraftverk

Akershus Energi er deleier i 10 kraftverk sammen med andre energiselskaper. I tillegg vil Tolga kraftverk stå ferdig i løpet av 2021. Kraftverkene er lokalisert i Glomma- og Lågen vassdraget samt Hallingdalsvassdraget.

	Fallhøyde i meter	Effekt i MW	Års- produksjon (GWh)	Vår andel (Gwh)	Vår eierandel
Glomma- og Lågen vassdraget					
Skjåk	685	33	114	29	25 %
Øvre Vinstra	330	170	680	170	25 %
Harpefossen	35	108	480	120	25 %
Hunderfossen	47	116	641	160	25 %
Tolga	86	46	205	51	25 %
Savalen	231	58	175	44	25 %
Rendalen	210	100	750	188	25 %
Øyberget	49	100	375	69	18 %
Framruste	321	75	327	60	18 %
Hallingdalsvassdraget					
Usta	540	180	920	132	14 %
Nes	285	250	1483	212	14 %

Fjernvarme

Akershus Energi Varme ble etablert i 2005 og har siden den gang utvidet med flere fjernvarmesentraler, produkter og infrastruktur. I dag har selskapet 5 fjernvarmenett og ett fjernkjølenett som totalt leverer om lag 200 GWh. Selskapet eies av Akershus Energi (66 %) og Infranode (33 %).

Akershus Energi Varme leverer kortreist fjernvarme fra lokale energikilder som ellers ville ha gått til spille. Dette er med på å redusere energitapet og klimagassutslippene i de kommunene Akershus Energi Varme leverer fjernvarme, slik at kommunene lettere kan nå sine energi- og klimamål.

Virksomheten omfatter produksjon og salg av fjernvarme og fjernkjøling til næringsvirksomhet og boligselskaper. Virksomhetsområdet leverer i dag fjernvarme fra varmesentraler i Lillestrøm, Lørenskog, Skedsmokorset, Sørumsand og Årnes.

Fjernvarme er en løsning som kan utnytte overskuddsenergi fra omgivelsene rundt seg som f.eks. biobrensel, sol, kloakk, spillvarme fra datasenter og kulde- og hydrogenproduksjon m.m. Fjernvarme har derfor en nøkkelrolle i den felles kampen for å minske utslippene av klimagasser og i den sirkulære økonomien.

Fjernvarmenettet Akershus Energi Varme over tid har etablert, gjør at selskapet i dag har en godt utbygd infrastruktur som gjør at selskapet kan flytte energi fra et sted med overskudd til et sted med underskudd, enten det dreier seg om fjernvarme eller fjernkjøling.

Vindkraft

Akershus Energi startet med vindkraft i 2020 som et ledd i planen om økt satsing på fornybar energi og bygger nå Odal Vindkraftverk i Nord-Odal kommune.

Kraftverket vil bestå av 34 vindturbiner, der 23 av turbinene blir installert på Songkjølen og 11 på Engerfjellet. Totalt vil vindkraftverket ha 160 MW installert effekt og produsere om lag 500 GWh ny fornybar energi – som kan forsyne 31.000 husstander med strøm. Vindparken skal etter planen være ferdig i desember 2021 og har en investeringsramme på om lag 2 milliarder kroner.

Vindkraftverket eies 43,5 % av Akershus Energi Vind, 41,5 % av KLP og 15 % av Cloudberry Clean Energy.

Mer informasjon om vindkraftverket finnes på nettsiden <https://OdalVind.no>.

Akershus Energi har ambisjoner om å utvide virksomheten innen produksjon av fornybar energi med flere investeringer i vindkraft.

Solenergi

For Akershus Energi er det naturlig å investere i nye produkter og teknologiske løsninger innen fornybar energi. Solkraft vil være en viktig del av framtidens energimiks, og Selskapet øker satsingen på sol gjennom samarbeid og partnerskap med flere spennende selskaper.

Akershus Energi åpnet i 2013 Norges største² solvarmeanlegg som en del av fjernvarmeanlegget i Akershus Energipark. Nærmere 13.000 kvm solfangere høster varme som overføres til fjernvarmenettet i Lillestrøm og er en viktig energikilde i sommerhalvåret.

Konsernet er medeier i selskapene Otovo og FUSen, som leverer sol på tak til henholdsvis privatmarkedet og bedriftsmarkedet. Fasadeintegreerte solanlegg er nytt og spennende og blir stadig mer vanlig. Det er også etablert - i samarbeid med partnere - et nytt selskap, Soleie AS, som skal leie ut slike solanlegg til bedriftskunder. Videre har selskapet konkrete planer om bakkebaserte solkraftanlegg i regionen, også dette i samarbeid med partnere gjennom selskapet Solgrid AS.

Akershus Energi er partner i Solenergiklyngen, som har en visjon om å gjøre Norge til verdens beste arena for innovasjon og testing innen sol og energisystemer. Sammen med flere store aktører deltar Akershus Energi også i et samarbeid med Solenergiklyngen om et spennende pilotprosjekt for en solpark hos ROAF.

Infrastruktur

Forretningsområdene Ny fornybar og Grønn infrastruktur arbeider med utvikling av prosjekter innen hydrogen og lokale energiløsninger. Partnerskap og samarbeid med andre kompetansemiljøer er en viktig del av forretningsmodellen. Enheten har også ansvar for Akershus Energis engasjement innen grønn eiendom og datasenter. Utvikling av Energihuset i Lillestrøm er et sentralt prosjekt fremover.

Virksomhetsområdet består av Konsernets investeringer i eiendomsaksjer og datasenter.

Datasenter

Sammen med Bulk Infrastructure kjøpte Akershus Energi i 2014 ett av Norges største datasentre, og videreutvikler nå OS-IX-bygget til å bli et moderne datasenter. Datasentre har høyt energiforbruk, og Norge er derfor godt egnet

² <https://www.tu.no/artikler/her-er-norges-storste-solfangeranlegg/234870>

for å etablere datasentre. Tilgangen på ren fornybar energi gjennom vannkraft er god, og vi har mye naturlig kjøling. Restvarmen fra datasentre kan også benyttes til fjernvarme.

Eiendom

Investeringene i eiendom bidrar til å diversifisere konsernets virksomhet slik at det er mindre sårbart for svingninger i kraftprisene. Investeringene gjøres i samarbeid med solide og profesjonelle partnere. En opsjonsavtale med Lillestrøm kommune om kjøp av tomt sentralt i Lillestrøm for utvikling av et regionalt kompetansesenter for teknologi og fornybar energi ble inngått i 2020.

Hydrogen

Om Norge skal bli fullelektrisk, er det beregnet at vi vil trenge over 30 TWh mer energi enn i dag. Da må mer fornybar energi inn i systemet, og hydrogen blir svært sannsynlig en del av løsningen. For de fleste framstår hydrogen som ett produkt, men det er et skille mellom det vi kaller «blå» og «grønn» hydrogen. «Blå» hydrogen framstilles ved reformering av f.eks. naturgass, med CO₂ som et biprodukt. Dette biproduktet må fanges og lagres, dersom man skal snakke om en miljøgevinst. Grønn hydrogen skapes gjennom elektrolyse av vann, men ved hjelp av tilført el-energi, og biproduktet er oksygen. Vi mener begge løsningene sannsynligvis må benyttes i Norge, men for Akershus Energi vil fokuset være grønn hydrogen.

Hydrogen som energibærer er en teknologi som er moden for stor skala. Men for at hydrogen skal bli en del av infrastrukturen, må de ulike aktørene jobbe mot et felles mål – og det må tenkes større enn bare Akershus Energis egen region. Dette gjenspeiles i valg av strategiske partnere, deriblant Hyundai, som satser på hydrogenrevne lastebiler for tungtransporten. Samarbeidet foregår via selskapet Green H2 Norway, hvor også Nel Fuel AS, H2 Energy AS og Greenstat AS er med i tillegg til Akershus Energi.

Energihandel

Enheten Energihandel har som formål å estimere produksjon, optimere inntektene knyttet til krafthandel samt søke å sikre forutsigbare økonomiske resultat for selskapet.

Prisene i kraftmarkedet er svært volatile, og en aktiv tilstedeværelse med deltagelse i markedene er avgjørende for å sikre forutsigbarhet. Konsernets forvaltere/analytikere har høy kompetanse, mangeårig erfaring og god innsikt og forståelse av markedsforholdene og hvilke variabler som påvirker kraftprisene.

Enheten er ansvarlig for valutahandel relatert til aktiviteten i kraftmarkedet og har egen forvalter-/analysekompetanse som dekker makroøkonomi og valutamarkedet.

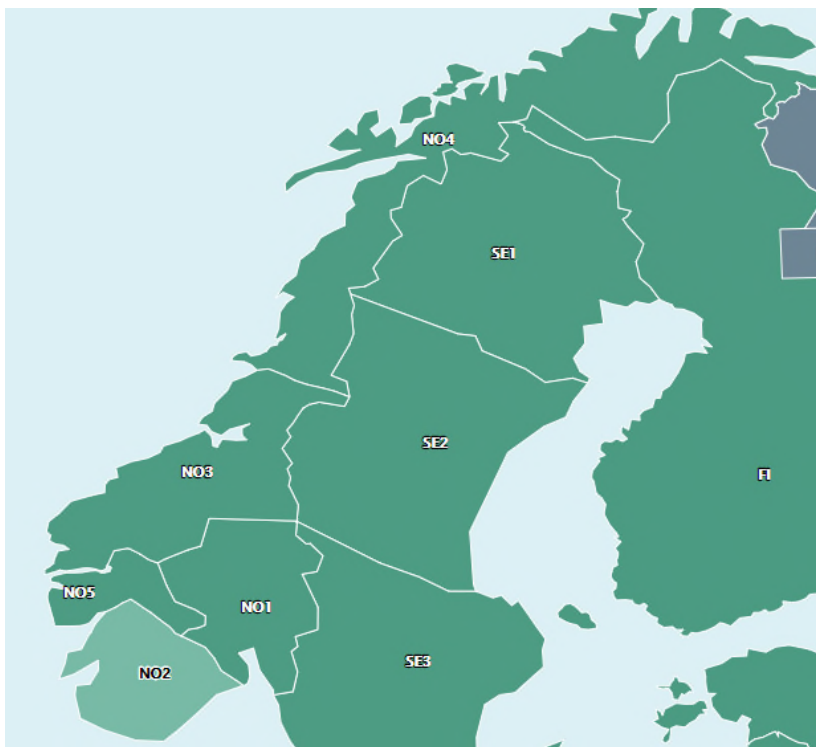
Årlig forvaltes verdiene av 2,5 TWh egenprodusert fornybar kraft. Enheten har aktivitet innenfor følgende markeder og produkter:

- Fysisk spotmarked for strøm
- Finansiell krafthandel på nordiske og europeiske energibørser
- Elektriske sertifikater
- Opprinnelsesgarantier
- Valutasikring
- Direktesalg til kunder

7.2 Marked

Norge er en del av et felles nordisk kraftmarked med Sverige, Finland og Danmark, som igjen er tilknyttet det europeiske markedet via overføringskabler. Nord Pool er kraftbørs for fysisk krafthandel for de nordiske og baltiske landene. Prisene fastsettes time for time ut fra tilbud og etterspørsel i den såkalte systemprisen – en teoretisk pris som beregnes under forutsetning av at det ikke finnes begrensninger i markedet. I tillegg til systemprisen, fastsettes områdepriser som tar hensyn til flaskehalsen i nettet samt ulikt forhold mellom kraftproduksjon og etterspørsel³.

Akershus Energi opererer primært i det sentrale Østlandsområdet med kraftverk tilknyttet det såkalte NO1-prisområdet. NO1 er et underskuddsområde med høy etterspørsel og relativt lav produksjon i forhold til øvrige prisområder. Om lag 72 % av normalproduksjonen fra vannkraftverkene til konsernet ligger i NO1, i tillegg til varmekraftverket samt at vindkraftverket i Nord-Odal også bygges her. Konsernet har også om lag 10 % av vannkraftproduksjon i NO2, 12 % i NO5 og 6 % i NO3.



³ <https://energifaktanorge.no/norsk-energiforsyning/kraftmarkedet/>

8. Informasjon om trender

8.1 Negativ erklæring

Det har ikke funnet sted vesentlige negative endringer i Utsteders fremtidsutsikter etter sist offentliggjorte reviderte regnskaper eller noen vesentlig endring i Konsernets økonomiske resultater siden utløpet av siste regnskapsperiode som det er offentliggjort delårsinformasjon for.

8.2 Informasjon om kjente trender

Det er kraftprisens utvikling som er den mest sentrale faktoren for Konsernets finansielle resultat på kort sikt. 2020 ble svært uforutsigbart med ekstreme utslag i kraftprisene, og ved inngangen til 2021 rådet det fortsatt usikkerhet om når de ville normaliseres. Det store hydrologiske overskuddet kombinert med en mild vinter kunne bidratt til å holde kraftprisene lave og uforutsigbare også i 2021. Starten på 2021 har derimot vært kald, tørr og med lite vind som har drevet kraftprisene høyt og bidratt til at det hydrologiske overskuddet nærmer seg null. Det er derfor nå mer sannsynlig at vi vil se en tilnærmet normalisering av kraftprisene i 2021.

Resultatet for 2020 vil bli vesentlig redusert sammenlignet med 2019, og Konsernets forventning til utviklingen i 2021 har også vært lavere enn tidligere. Dette betyr at Konsernets forventning til utbetaling av utbytte for 2020 og 2021 vil reduseres tilsvarende. Samtidig har Konsernet gode sikringskontrakter for 2020 som demper effekten av prissvingningene, men prisreduksjonen påvirker likevel kontantstrømmen betydelig. Dersom prisene i 2021 nærmer seg normalisering, vil også forventningen til resultatet kunne øke.

Konsernet er godt rustet til å håndtere svingningene i kraftprisene og har meget god finansiell evne. Diversifisering av forretningsområder og porteføljen er stadig viktigere, og Konsernet har fortsatt høyt fokus på investeringer innenfor de ulike forretningsområdene.

Investeringen i Odal Vindkraftverk AS er betydelig og vil bidra til ytterligere 0,5 TWh fornybar energiproduksjon fra 2022 som første steg i Konsernets nye satsingsområde innenfor vindkraft. Anleggsarbeidet er kommet godt i gang og ligger foran plan. Det arbeides samtidig med flere muligheter innenfor blant annet vind, sol, og hydrogen som skal bidra til å utløse ytterligere ny fornybar energiproduksjon i Viken samt gjøre Konsernet til en bredere energileverandør innen fornybare løsninger.

Konsernet eier også 25 % av Opplandskraft DA som er i gang med utbygging av Tolga kraftverk, et vannkraftverk med 3 turbiner som årlig vil produsere totalt 205 GWh ny fornybar energi når det står ferdig i 2021.

Konsernet har hatt, og vil fremover ha, et meget høyt fokus på HMS, både i løpende drift og i gjennomføring av vedlikeholds- og investeringsprosjekter. Med utbruddet av koronaviruset og igangsettelse av nye virksomhetsområder, er arbeidet med HMS viktigere enn noensinne. Koronaviruset påvirker konsernet i størst grad i forhold til organisering av driftsorganisasjonene for å unngå smitte som kan påvirke produksjonen. Pandemien har i liten grad påvirket Konsernets markedsbetingelser med unntak av noe lavere etterspørsel etter kraft i Europa i begynnelsen av 2020 som ga en kortsiktig effekt på kraftprisene.

9. Styre, ledelse og tilsynsorganer

9.1 Personopplysninger

Styret i Akershus Energi AS

Styret i Selskapet består av følgende personer:

Einar Schiefloe - Styreleder

Anne Strømmen Lycke - Nestleder

Rolf Jarle Aaberg - Styremedlem

Line Alfarrustad – Styremedlem

Stein Randby - Styremedlem

Beate Thrane-Nielsen – Valgt av ansatte

Arnt Olaf Olsen – Valgt av ansatte

Selskapsledelse

Eskil Lunde Jensen

Stilling: Konsernsjef

Bente Nordlie

Stilling: Direktør Organisasjon og utvikling

Astri England Garshol

Stilling: Økonomi- og finansdirektør

Tom Flattum

Stilling: Produksjonsdirektør Vannkraft

Ida Matilde Falch

Stilling: Daglig leder Varme

Sigvald Maldal

Stilling: Direktør Energihandel

Emil Orderud

Stilling: Direktør Vindkraft

Frank Sagvik

Stilling: Leder Ny, fornybar energi og Datasenter og Eiendom

Alle medlemmer av Selskapets styre og ledelse kan nås på Selskapets adresse: Pausvegen 6, 1927 Rånåsfoss.

9.2 Styre og ledelse – interessekonflikter

Det er ingen potensielle interessekonflikter mellom de forpliktelser personer nevnt under punkt 9.1 har overfor utsteder, og deres private interesser og/eller andre forpliktelser.

10. Større aksjonærer

Akershus Energi AS eies 100 prosent av Viken fylkeskommune, som dermed kontrollerer utsteder direkte. Det betyr at fylkesutvalget er Konsernets generalforsamling og Selskapets øverste organ.

Selskapets aksjekapital på kr 199 846 000 er fordelt på 199 846 aksjer, hver pålydende kr 1 000. Alle aksjer har lik stemmerett.

Begrensninger i omsetning av aksjer

Aksjer i Selskapet kan bare innehas av Viken fylkeskommune.

Tiltak som er iverksatt for å hindre misbruk av kontroll

I henhold til Akershus Energi AS' prinsipper om eierstyring og selskapsledelse skal styremedlemmene, med unntak av ansattes representanter, ikke yte andre tjenester eller ha annen tilknytning til selskapet.

11. Opplysninger om utsteders aktiva og passiva, finansielle stilling og resultater

11.1 Historisk og revidert finansiell informasjon

Akershus Energi AS avlegger konsernregnskap i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) og fortolkninger fra IFRIC som fastsatt av den europeiske unionen (EU). Regnskapet til morselskapet er utarbeidet i samsvar med Forskrift om forenklet anvendelse av IFRS 2014.

Resultatregnskap, balanse og kontantstrømpoppstilling

I henhold til "Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council" kan informasjon i et prospekt inntas ved henvisning. På grunn av kompleksiteten i den historiske finansielle informasjonen inntas derfor slik informasjon inkludert noter ved henvisning til [Kvartalsrapport 03-2020](#), [Kvartalsrapport 02-2020](#), [Kvartalsrapport 01-2020](#), [Årsrapport 2019](#) og [Årsrapport 2018](#).

Årsrapporter			
	2019		2018
	Side(r)		Side(r)
Akerhus Energi AS - Konsern			
Resultatregnskap	43		23
Balanse	44		24
Kontantstrømanalyse	45		25
Noter	48-72		27-69
Regnskapsprinsipper	48-53		28-34
Revisjonsrapport	87-88		91-94
Akershus Energi AS - Morselskap			
Resultatregnskap	74		71
Balanse	75		72
Kontantstrømanalyse	76		73
Noter	77-85		75-89
Regnskapsprinsipper	77-78		75-76
Revisjonsrapport	87-88		91-94

Kvartalsrapporter			
	Q1.2020	Q2 2020	Q3 2020
	Side(r)	Side(r)	Side(r)
Akerashus Energi AS - Konsern			
Resultatregnskap	11	15	14
Balanse	12	15	14
Kontantstrømanalyse	12	16	15
Noter	13-15	17	16

Det vises for øvrig til kryssreferanselisten på side 37.

Årsrapportene er revidert og kvartalsrapportene er *ikke* revidert.

11.2 Retts- og voldgiftsrettssaker

Det er ingen forvaltningssaker, retterganger eller voldgiftssaker de siste 12 måneder (herunder alle saker som er anlagt eller varslet og som Utsteder har kjennskap til), som kan få eller som i den senere tid har hatt vesentlig innvirkning på Utstederens og/eller Konsernets finansielle stilling eller lønnsomhet.

11.3 Vesentlige endringer i Konsernets finansielle stilling

Det er ingen vesentlige endringer i Konsernets finansielle stilling eller markedsstilling som er skjedd siden utløpet av siste regnskapsperiode som det er offentliggjort enten revidert finansiell informasjon eller delårsinformasjon for.

12. Vesentlige kontrakter

Det er ingen vesentlige kontrakter som ikke inngår i Utsteders normale løpende virksomhet, og som kan føre til at et konsernmedlem påtar seg forpliktelser eller erverver rettigheter som påvirker Utsteders evne til å utføre sine plikter overfor innehaverne av de verdipapirer som utstedes.

13. Dokumentasjonsmateriale

Dokumenter som nevnt under (eller kopier av dem) vil være tilgjengelige i løpet av Grunnprospektet gyldighetstid hos Utsteder, Akershus Energi AS, Pausvegen 6, 1927 Rånåsfoss eller på <https://akershusenergi.no>

- a) Selskapets gjeldende stiftelsesdokument og vedtekter;
- b) Alle rapporter, brev, andre dokumenter, historisk finansiell informasjon, verdivurderinger og ekspertuttalelser som er utarbeidet på anmodning fra utsteder, som helt eller delvis inngår i Grunnprospektet, eller som det vises til i Grunnprospektet.

14. Finansielle instrumenter som kan utstedes under Grunnprospektet

Grunnprospektet, slik det er godkjent etter EU's Prospektforordning 2017/1129, åpner for utstedelse av obligasjonslån.

I dette kapitlet redegjøres det for type, definisjoner, allmenne vilkår, generelle betingelser og Endelige Vilkår knyttet til obligasjonene.

Det er redegjort for generelle og spesifikke risikofaktorer i kapittel 1 Risikofaktorer.

14.1 Obligasjonslån

Med obligasjonslån menes omsettelige verdipapirer som faller inn under Verdipapirhandellovens § 2-2.

Obligasjonene registreres elektronisk i Verdipapirregisteret.

14.1.1 Verdipapirtyper

Maksimal emisjonsramme – utvidelse

Lånet kan være åpent eller lukket for utvidelse av emisjonsbeløpet i løpet av lånets løpetid. En utvidelse kan skje innen fem bankdager før forfallsdatoen. Dersom lånet er åpent, vil første transje og maksimal lånerammen være spesifisert i det aktuelle Endelige Vilkår.

Obligasjonsrenter

Fast rente (FIX)

Obligasjonslån med *fast rente* har en fast rentesats oppgitt i prosent p.a. i hele lånets løpetid som spesifisert i det aktuelle Endelige Vilkår.

Renten betales årlig eller halvårlig på rentebetalingsdato(ene) som spesifisert i det aktuelle Endelige Vilkår.

Flytende rente (FRN)

Obligasjonslån med *flytende rente* har en rente tilsvarende en Referanserente tillagt en fast positiv Margin for en nærmere angitt periode (3, 6 eller 12 måneder). Obligasjonsrente eller Referanserente er nedad begrenset til null. Periodelengdene er like gjennom lånets løpetid, men Rentetermindatoene justeres i henhold til Bakdagkonvensjon. Ny rente for hver kommende periode fastsettes to bankdager før hver rentebetalingsdato basert på den gjeldende verdi for Referanserente, tillagt en positiv Margin.

Renten betales kvartalsvis, halvårlig eller årlig på rentebetalingsdato(ene) som spesifisert i det aktuelle Endelige Vilkår.

Den relevante referanserenten, marginen, rentebetalingsdatoene og den gjeldende rentesatsen vil bli spesifisert i det aktuelle endelige vilkår.

Innløsning

Lånet forfaller i sin helhet til pari kurs på Forfallsdato.

Sikkerhet

Obligasjonene kan være enten sikret eller usikret. Detaljer vil bli spesifisert i gjeldende Endelige Vilkår.

14.1.2 Definisjoner

Disse definisjonene supplerer definisjonene som er angitt i den aktuelle Avtalen. Hvis disse definisjonene på et hvilket som helst tidspunkt ikke lenger representerer den riktige forståelsen av definisjonene som er angitt i den aktuelle Avtalen, skal den aktuelle Avtalen ha forrang.

Avtalen:	Obligasjonsavtale inkludert alle dens vedlegg, til enhver tid hensyntatt eventuelle endringer og tilleggsvilkår mellom partene.
Bankdag:	Alle dager hvor både oppgjørssystemet for den relevante Valuta og det sentrale oppgjørssystemet i Verdipapirregisteret er åpent.
Bankdagkonvensjon:	Er Bankdagskonvensjon angitt som "Modifisert påfølgende" (ved FRN), vil Renteperioden utvides til å omfatte den første påfølgende Bankdag. Medfører flyttingen at Renteperioden utløper i neste kalendermåned, skal derimot Renteperioden forkortes og flyttes til siste Bankdag forut for opprinnelig Betalingsdato. Er Bankdagskonvensjon angitt som "Ujustert" (ved FIX) vil det ikke være noen justeringer av Renteperioden.
Effektiv rente:	Avhengig av markedskurs for lån som bærer flytende rente. Effektiv rente for første renteperiode vil kunne fastsettes når renten er kjent, normalt 2 Bankdager før Emisjonsdato. For lån med fast rente fastsettes Effektiv rente basert på Obligasjonsrenten og antall Rentetermindatoer per år. Den effektive renten er beregnet i henhold til «Anbefaling til Konvensjoner for det norske sertifikat- og obligasjonsmarkedet» utarbeidet av Norske Finansanalytikeres Forening i januar 2020: https://finansanalytiker.no/innlegg/januar-2020-oppdateret-konvensjon-for-det-norske-sertifikat-og-obligasjonsmarkedet Effektiv rente spesifiseres i Endelige Vilkår.
Egne Obligasjoner:	Obligasjoner som eies av Utstederen, noen som har bestemmende innflytelse over Utstederen eller noen som Utstederen har bestemmende innflytelse over.
Emisjon og Emisjonsbeløp:	Utstedelse av Lånet og emisjonsbeløp for Lånet. Emisjonsbeløp spesifiseres i Endelige Vilkår
Emisjonsdato:	Dato for første Emisjon. Betalte obligasjoner leveres til Obligasjonseiers VP-konto eller til Obligasjonseiers depotbank dersom Obligasjonseier ikke har egen VP-konto, på Emisjonsdato. Emisjonsdato spesifiseres i Endelige Vilkår.
Emisjonskurs:	Kursen i prosent av pålydende verdi som skal betales av obligasjonseierne på Emisjonsdatoen. Emisjonskurs spesifiseres i Endelige Vilkår.
Endelige Vilkår:	Dokument som beskriver obligasjonene som angitt i Prospektforordningen (EU) 2017/1129, utarbeidet som en del av Prospekt. Det utarbeides Endelige Vilkår for hvert nytt obligasjonslån som angitt i Prospektforordningen (EU) 2017/1129, som utstedes av Utsteder. Malen for endelige vilkår er godkjent av Finanstilsynet, som kompetent myndighet i henhold til forordning (EU) 2017/1129. Finanstilsynet godkjenner malen for Endelige Vilkår for at den skal oppfylle standardene for fullstendighet, forståelighet og konsistens

	pålagt ved forordning (EU) 2017/1129. Slik godkjenning skal ikke betraktes som en godkjenning av kvaliteten på verdipapirene som er underlagt de Endelige Vilkår. Investorer bør gjøre sin egen vurdering av egnetheten til å investere i verdipapirene.
FIX	Fastrente, dvs hvis Obligasjonsrenten er angitt i prosent (%).
Forfallsdato:	Den datoen Lånet forfaller til betaling. Forfallsdato justeres i henhold til Bankdagkonvensjon. Forfallsdato spesifiseres i Endelige Vilkår.
FRN	Flytende rente, dvs hvis Obligasjonsrenten er angitt som Referanserente + Margin.
Grunnprospekt:	Dette dokumentet som beskriver Utsteder og hvilke typer av obligasjoner som kan noteres under Grunnprospektet, som spesifisert i i Prospektforordningen (EU) 2017/1129. Gyldig i 12 måneder etter at det er blitt publisert. Prospekt vil i denne perioden kunne utgjøres av Grunnprospektet med tillegg sammen med nytt Endelige Vilkår for hvert nytt verdipapir som utstedes.
Gruppen:	Utstederen med datterselskaper.
Hovedstol:	Utestående beløp under Lånet til enhver tid.
Innløsning:	Utestående obligasjoner forfaller i sin helhet til betaling til kurs 100 % av det nominelle beløp på Forfallsdato.
Innløsningskurs:	Kursen, fastsatt i prosent av Obligasjonsandel (pålydende verdi) som Lånet skal innløses til på Forfallsdato. Innløsningskurs er 100 % av pålydende verdi – hver obligasjon.
ISIN:	Identifikasjonsnummeret for Lånet (International Securities Identification Number). ISIN spesifiseres i Endelige Vilkår
Kalkulasjonsagent:	Tillitsmannen vil være Kalkulasjonsagent, hvis ikke annet er oppgitt i Endelige Vilkår.
LEI-kode	Legal Entity Identifier, en unik kode på 20 karakterer som identifiserer selskaper som er engasjert i finansielle transaksjoner og spesifiseres i Endelige Vilkår.
Maksimal emisjonsramme	Maksimal emisjonsramme for Lånet, slik dette spesifiseres i Endelige Vilkår
Margin:	Det tillegg, angitt i prosentpoeng, som skal tillegges Referanserenten. Margin spesifiseres i Endelige Vilkår.
Markedsplass:	Oslo Børs eller annen regulert markedsplass for verdipapirer i samsvar med Direktivet om markeder for finansielle instrumenter 2014/65/EU (MiFiD II) og Forordningen (EU) nr. 600/2014 om markeder for finansielle instrumenter (MiFIR). Markedsplassen spesifiseres i Endelige Vilkår.
Markedspleie:	For obligasjonslån notert på Oslo Børs eller annen Markedsplass vil det kunne bli inngått avtale om market-making. Dette vil spesifiseres i Endelige Vilkår.
Midlertidige Obligasjoner:	Hvis obligasjonene er notert på en Markedsplass og det er krav om et tillegg til Grunnprospektet for at tilleggsobligasjonene skal bli notert sammen med obligasjonene, kan tilleggsobligasjonene utstedes under et eget ISIN (midlertidig ISIN) som etter godkjenning av tillegget blir konvertert til ISIN for obligasjonene utstedt på den første Emisjonsdatoen. Avtalen regulerer slike Midlertidige Obligasjoner. Utsteder skal informere Tillitsmannen, Markedsplassen og Registerfører når et slikt tillegg er godkjent.
Notering av Lån:	Notering av Lån på en Markedsplass skjer med grunnlag i Grunnprospekt, eventuelle tillegg til Grunnprospektet og Endelige Vilkår.

	<p>Søknad om notering vil ble sendt etter Emisjonsdato og så raskt som mulig etter at Prospektet er godkjent av Finanstilsynet.</p> <p>Obligasjoner notert på Markeds plass er fritt omsettelige. Se også Markedspleie.</p>
Obligasjonsandel/ Pålydende:	Det nominelle verdien på hver enkelt obligasjon og som spesifiseres i Endelige Vilkår.
Obligasjonseier:	De(n) som er registrert i Verdipapirregisteret som direkte registrert eier eller forvalter av obligasjon(er) i Lånet med de presiseringer som følger av klausulen om Obligasjonseierens rettigheter i Avtalen.
Obligasjonseiermøte Stemmerettigheter:	<p>Obligasjonseiermøtet er obligasjonseierfellesskapets øverste organ. Dersom obligasjonseierens beslutning eller samtykke er nødvendig etter Avtalen eller etter lov, treffes vedtak om dette på obligasjonseiermøte. Vedtak truffet på obligasjonseiermøte er bindende og gjelder for alle obligasjoner.</p> <p>På obligasjonseiermøtet gir hver stemmeberettiget obligasjon rett til én stemme i henhold til registrerte obligasjoner i Verdipapirregisteret ved utløpet av dagen før avholdelse av obligasjonseiermøtet.</p> <p>I alle saker som behandles på obligasjonseiermøte kan Utstederen, og enhver obligasjonseier kreve skriftlig avstemning. Ved stemmelikhet gjelder det møtelederen slutter seg til, selv om møtelederen ikke er obligasjonseier.</p> <p>For at obligasjonseiermøtet skal kunne fatte gyldig vedtak må minst halvparten (1/2) av stemmeberettigede obligasjoner være representert, jf. dog Avtalens vilkår. Selv om mindre enn halvparten (1/2) av stemmeberettigede obligasjoner er representert, skal obligasjonseiermøtet avholdes og avstemning gjennomføres.</p> <p>Et vedtak på obligasjonseiermøtet krever tilslutning fra et flertall av de avgitte stemmer, om ikke annet er bestemt i Avtalens vilkår.</p> <p>Det kreves tilslutning fra minst to tredeler (2/3) av de avgitte stemmer for en endring av - eller fritak for bestemmelsene i Avtalen.</p> <p>Avtalens vilkår fastsetter nærmere regler for gjentatt obligasjonseiermøte.</p>
Obligasjonslån/Obligasjoner/ Lån/Lånet:	Gjeldsinstrumenter (verdipapirer) utstedt av Utstederen på Emisjonsdatoen i henhold til Avtalen, inkludert eventuelle Tilleggsobligasjoner og et hvert krav på ubetalt hovedstol som er forfalt og tildelt eget ISIN etter Verdipapirregisterets gjeldende regler til enhver tid.
Obligasjonseiers rettigheter:	Obligasjonseiers rettigheter følger av Avtalen. I kraft av å være registrert som obligasjonseier (direkte eller indirekte) i Verdipapirregisteret, er obligasjonseierne bundet av Avtalen og vilkårene i eventuelle andre Lånedokumenter.
Obligasjonsrente:	<p>Den rentesats som Lånet forrentes med:</p> <p>(i) Ved fast rente (FIX), skal Lånet forrentes til en prosentsats pro anno (basert på Rentekonvensjonen).</p> <p>(ii) Ved flytende rente (FNR) skal Lånet forrentes pro anno med den rentesats som svarer til Referanserente + Margin (basert på Rentekonvensjonen). Obligasjonsrenten eller Referanserente er nedad begrenset til null.</p> <p>Obligasjonsrenten spesifiseres i Endelige Vilkår.</p>
Prospekt:	Grunnprospekt med tillegg samt relevant Endelige Vilkår utarbeidet i forbindelse med søknad om notering på en Markeds plass.
Referanserente:	For Flytende lån (FRN) skal referanserenten være NIBOR eller en annen Referansesente som spesifiseres i Endelige Vilkår og som vises på den relevante elektroniske plattform på det angitte tidspunkt på den aktuelle rentefastsettelses dato.

	Referanserenten, den relevante elektroniske plattform, det angitte tidspunktet, informasjon om tidligere og fremtidige resultater og volatiliteten til referanserenten og eventuelle tilbakebetalingsbestemmelser spesifiseres i Endelige Vilkår.
Relevant elektronisk plattform:	For FRN, en internetadresse eller en elektronisk informasjonplattform tilhørende en renormert leverandør av Referanserente. Den relevante elektroniske plattform spesifiseres i Endelige Vilkår.
Registerfører:	Det foretak som av Utsteder er utpekt til å administrere (føre utstederkonto for) Lånet i Verdipapirregisteret. Registerfører spesifiseres i Endelige Vilkår.
Rentefastsettelsesdato:	De datoer Referanserenten fastsettes for kommende renteperiode for Lån med regulbar rente. Hvis NIBOR, andre Bankdag før starten av hver renteperiode. Rentebestemmelsesdato(er) for andre Referanserenter, spesifiseres i Endelige Vilkår.
Rentekonvensjon:	Konvensjon for beregning av rentebetalinger. a) Ved FIX skal renten beregnes på grunnlag av et 360 dagers år bestående av 12 måneder, hver på 30 dager og, i tilfelle av en ikke fullført måned, det faktiske antall påløpte kalenderdager (30/360-dagers grunnlag), med unntak av en Renteperiode der: (i) den siste dag i Renteperioden er den 31. kalenderdag og den første dag i Renteperioden ikke er den 30. eller den 31. kalenderdag, skal den måned som inneholder siste dag i Renteperioden ikke avkortes til 30 dager, eller (ii) den siste dag i Renteperioden er den siste kalenderdag i februar, skal februar ikke forlenges til en måned bestående av 30 dager. b) Ved FRN skal renten beregnes på grunnlag av det faktiske antall dager i den Renteperioden betalingen gjelder delt på 360 (faktisk/360-dagers grunnlag).
Renteperiode:	Den første renteperioden løper fra og med Emisjonsdato til, men ikke inkludert den første rentebetalingsdatoen. De påfølgende renteperiodene løper fra og med en rentebetalingsdato til, men ikke inkludert neste rentebetalingsdato. Den siste rentebetalingsdatoen tilsvarer forfallsdatoen. Renteperiode beregnes på basis av 30/360 eller faktiske/360, slik det spesifiseres i Endelige Vilkår.
Rentereguleringsdato:	Dato(er) for regulering av rente i Lån med flytende rente. Er Rentereguleringsdato en dag som ikke er Bankdag flyttes Rentereguleringsdato til første påfølgende Bankdag. Medfører flytting av Rentereguleringsdato til første påfølgende Bankdag at Rentereguleringsdato derved faller i påfølgende kalendermåned, flyttes imidlertid Rentereguleringsdato til siste Bankdag forut for Rentereguleringsdato. Rentereguleringsdato sammenfaller med Rentetermindato. Rentereguleringsdato spesifiseres i Endelige Vilkår.
Rentetermindato:	De(n) dato(er) Obligasjonsrenten forfaller til betaling (hvert år). Rentetermindato justeres i henhold til Bankdagkonvensjon. Rentetermindato(er) spesifiseres i Endelige Vilkår.
Tilleggsemisjoner:	Dersom det er oppgitt Maksimal Emisjonsramme i Avtalen, kan Utsteder deretter ved ett eller flere tilfeller utstede Tilleggsobligasjoner (hver slik utstedelse en Tilleggsemisjon) frem til det tidspunkt hvor samlede Pålydende for alle Tilleggsobligasjoner med tillegg av Emisjonsbeløp for første transje utgjør Maksimal Emisjonsramme.

	<p>Eventuelle Tilleggsemisjoner skal gjøres på de vilkår som er fastsatt i Avtalen og spesifiseres i Endelige Vilkår.</p> <p>Hvis NA er spesifisert i feltet for Låneramme i Endelige Vilkår, kan Utstederen ikke foreta Tilleggsemisjoner under Avtalen.</p>
Tilleggsobligasjoner	Betyr alle gjeldsinstrumenter emittert under en Tilleggsemisjon, herunder Midlertidige Obligasjoner som definert i Avtalen.
Tillitsmann:	Nordic Trustee AS, Postboks 1470 Vika, 0116 Oslo, eller dens etterfølger(e). Hjemmeside: https://nordictrustee.com
Tilrettelegger:	Obligasjonslånets Tilrettelegger(e) slik det spesifiseres i Endelige Vilkår.
Utestående Lån:	<p>Betyr alle Obligasjoner som ikke er innløst og slettet.</p> <p>Utsteder vil på Emisjonsdato utstede første transje som spesifisert i Endelige Vilkår. I løpet av Lånets løpetid kan det utstedes nye transjer opp til Lånets emisjonsramme, som spesifisert i Endelige Vilkår.</p>
Utsteder:	Akershus Energi AS er Utsteder under Grunnprospektet.
Utsteders særskilte forpliktelser i løpet av Lånets løpetid:	<p>Utstederen forplikter seg til ikke (enten dette skjer som én, eller flere handlinger, frivillig eller ufrivillig) (jfr Avtalen):</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) å overdra hele eller deler av virksomheten, (b) å endre virksomhetens art eller (c) å foreta fusjon, fisjon eller annen form for reorganisering av virksomheten, <p>hvis dette medfører en vesentlig svekkelse av Utstederens evne til å oppfylle sine forpliktelser etter Avtalen.</p> <p>Ved avvik fra dette vil alternativ definisjon for Utsteders særskilte forpliktelser spesifiseres i Endelige Vilkår.</p>
Valuta:	<p>Den valuta Lånet er denominert i.</p> <p>Valuta spesifiseres i Endelige Vilkår.</p>
Vedlegg:	Eventuelle vedlegg til Avtalen.
Verdipapirregister:	<p>Det foretak med tillatelse etter det aktuelle lands lovgivning til å drive registrering av finansielle instrumenter, hvor Lånet er registrert.</p> <p>I Norge er Verdipapirregisterloven aktuell lovgivning.</p> <p>Følgende Verdipapirregister vil benyttes dersom ikke annet spesifiseres i Endelige Vilkår: Verdipapirsentralen ASA (Euronext VPS), Postboks 4, 0051 OSLO.</p>
VP-konto:	Verdipapirkonto i Euronext VPS der den enkelte Obligasjonseiers beholdning av obligasjoner i Lånet er registrert.

14.1.3 Allmenne vilkår

Nedenfor følger generelle vilkår som supplerer de generelle vilkårene og betingelsene som er angitt i den aktuelle Avtalen. Hvis disse vilkårene på et hvilket som helst tidspunkt ikke lenger representerer den riktige forståelsen av de generelle vilkårene som er angitt i den aktuelle Avtalen, skal den aktuelle Avtalen ha forrang.

14.1.3.1 Formål:

Opplåning gjennom utstedelse av ordinære obligasjonslån inngår som en del av Utsteders generelle finansiering og/eller

til å finansiere og refinansiere grønne prosjekter som definert i henhold til Utsteders grønne rammeverk (tilgjengelig på www.akershusenergi.no).

14.1.3.2 Offentliggjøring:

Grunnprospektet, eventuelle tillegg til Grunnprospektet og Endelige Vilkår offentliggjøres på Utsteders hjemmeside <https://akershusenergi.no>, eller etterfølger til denne, senest ved børsnotering. Prospektet kan også fåes på Utsteders besøksadresse, Akershus Energi AS, Pausvegen 6, 1927 Rånåsfoss, eller etterfølger til denne. Prospektet offentliggjøres av en børsmelding.

14.1.3.3 Innløsning:

Forfalt rente, og forfalt Hovedstol, vil bli godskrevet den enkelte Obligasjonseier på Forfallsdato direkte fra Verdipapirregisteret. Forfallsdato spesifiseres i Endelige Vilkår. Foreldelsesfristen for eventuelle krav på renter og hovedstol følger norsk lovgivning, p.t. 3 år for renter og 10 år for hovedstol.

14.1.3.4 Kostnader, avgifter og skatt:

Skattelovgivningen i investorenes medlemsstat og i utstederens hjemland kan ha innvirkning på rentene mottatt fra obligasjonene.

Utsteder skal dekke eventuelle dokumentavgifter eller andre offentlige avgifter i forbindelse med Lånet. Eventuelle offentlige avgifter og skatter på annenhåndsomsetning av obligasjoner skal betales av Obligasjonseierne, med mindre annet er bestemt i lov eller forskrift. Utsteder er ansvarlig for at eventuell kildeskatt pålagt ved lov blir tilbakeholdt.

14.1.3.5 Verdipapirregister og annenhåndsomsetning:

Obligasjonslån vil utstedes som elektroniske verdipapirer og vil bli registrert i Verdipapirregister slik det er angitt i definisjonen av "Verdipapirregister". Verdipapirregister spesifiseres i Endelige Vilkår.

Annenhåndsomsetning vil kunne skje over Markedsplass for lån som er notert på Markedsplass. Se også definisjonen av "Markedspleie".

Prospektavgift for Grunnprospektet er NOK 101.000. I tillegg kommer noterings- og registreringsavgift i henhold til Oslo Børs/Markedsplassens til enhver tid gjeldende prisliste. Noterings- og registreringsavgift spesifiseres i Endelige Vilkår.

Ved avvik fra oppgitte tall vil alternative opplysninger spesifiseres i Endelige Vilkår.

14.1.3.6 Sikkerhet og prioritet:

Obligasjonene utgjør en ordinær gjeldsforpliktelse for Utstederen som skal ha prioritet foran ansvarlig kapital, og bare stå tilbake for forpliktelse som ved lov skal dekkes foran ordinære gjeldsforpliktelser. Obligasjonene skal ha lik prioritet seg imellom. Det er ikke etablert særskilt sikkerhet til dekning av Obligasjonene.

- 1) Utstederen forplikter seg til ikke å stille eller opprettholde pant eller annen form for sikkerhet i noen av Utstederens nåværende eller fremtidige eiendeler eller øvrige aktiva, med unntak av 2) (i).
- 2) Utstederen forplikter seg til å sørge for at Utstederen eller Utstederens Datterselskaper ikke (i) stiller eller opprettholder pant eller annen form for sikkerhet i noen av Utstederens eller Datterselskapers nåværende eller fremtidig eiendeler eller øvrige aktiva eller (ii) at Datterselskaper ikke har ekstern rentebærende gjeld som i sum for (i) og (ii) utgjør mer enn 20 % av Gruppens samlede konsoliderte eiendeler (beregnet iht. gjeldende regnskapsrapportering prinsipper).
- 3) 1) og 2) (i) er ikke til hinder for at Utstederen eller Utsteders Datterselskaper:

- a. i forbindelse med handel av verdipapirer og finansielle instrumenter, stiller sedvanlige sikkerheter knyttet til oppgjør for slik handel,
- b. avgir sedvanlige sikkerheter (salgs pant) 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 (der Utstederen er overtagende selskap), forutsatt at heftelsene ikke etableres i forbindelse med ervervet og at de forpliktelser som heftelsene sikrer ikke ved ervervet eller senere utvides.

14.1.3.7 Låneavtale (Avtalen):

I obligasjonslån vil det før Emisjonsdato bli inngått en låneavtale (tidligere definert som "Avtalen") som regulerer rettigheter og plikter i låneforholdet. Tillitsmannen inngår denne på vegne av Obligasjonsseierne og gis også myndighet til å opptre på vegne av disse så langt Avtalen gir grunnlag for.

I kraft av å være registrert som obligasjonseier (direkte eller indirekte) i Verdipapirregisteret, er obligasjonseierne bundet av Avtalen og vilkårene i eventuelle andre lånedokumenter. Dersom Avtalen åpner for flere transjer i Lånet kommer Avtalen til anvendelse på ethvert beløp som kjøpes i det åpne Lånet etter inngåelse av Avtalen. Partenes rettigheter og forpliktelser gjelder også for senere utstedte obligasjoner innenfor angitt ramme.

Avtalen vil bli vedlagt Endelige Vilkår for hvert enkelt obligasjonslån. Avtalen er tilgjengelig for enhver og kan fås ved henvendelse til Utstederen og eventuell tillitsmann.

14.1.3.8 Lovgivning:

Avtalen er underlagt og skal fortolkes i samsvar med norsk rett.

Tillitsmannen og Utstederen avtaler til fordel for Tillitsmannen og Obligasjonsseierne at Oslo tingrett skal utgjøre verneting for enhver tvist som oppstår under-, som en følge av eller i forbindelse med Avtalen

Akershus Energi AS er underlagt norsk lovgivning, den mest relevante loven for Konsernets virksomhet er Aksjeselskapsloven.

14.1.3.9 Godkjenninger/tillatelser:

Obligasjonene vil bli utstedt i henholdt til godkjenning/fullmakt fra Utstederens styre.

Dato for Lånets vedtak/fullmakt vil fremgå av Endelige Vilkår.

Grunnprospektet er forelagt Finanstilsynet for godkjenning før notering av obligasjonslån finner sted.

Endelige Vilkår vedlagt relevant Avtal(er) vil bli sendt til Finanstilsynet til orientering i forbindelse med søknad om notering av obligasjonslån.

Prospektet vil ikke være grunnlag for tilbud om tegning i obligasjonslån som ikke er prospektpliktig.

14.1.3.10 Begrensninger i omsetning av verdipapirene

Obligasjonene er fritt omsettelig. Eventuelle begrensninger i Lånets fri omsettlighet spesifiseres «Notering og formalia» under punktet «Eventuelle begrensninger i obligasjonenes frie omsettlighet» i Endelige vilkår.

14.1.4 Obligasjonsrente og innløsning

Obligasjoner som er beskrevet i kapittel 14.1 vil kunne ha avkastnings- og tilbakebetalingsmekanismer som redegjort for nedenfor. Det enkelte Endelige Vilkår henviser til disse mekanismene og angir relevante parameterverdier for det spesifikke obligasjonslånet.

14.1.4.1 Obligasjonslån med flytende rente

14.1.4.1.a Obligasjonsrente

Renten fremkommer som angitt i Obligasjonsrente ii). Renten beregnes på bakgrunn av Rentekonvensjon (b).

Obligasjonsrenten eller Referanserenten er nedad begrenset til null.

Renten fastsettes på Rentefastsettelsesdato og reguleres på Rentereguleringsdato. Renten betales etterskuddsvis på hver Rentereguleringsdato. Første rentetermin forfaller på første Rentereguleringsdato etter Emisjonsdato. Neste rentetermin løper f.o.m. denne dato frem til neste Rentereguleringsdato. Siste rentetermin forfaller på Forfallsdato.

Den relevante referanserenten, marginen, rentebetalingsdatoene og den gjeldende rentesatsen spesifiseres i Endelige Vilkår.

Renteberegningsmetode ved 2. håndsomsetning er gitt ved act/360, modifisert påfølgende Bankdag.

14.1.4.1.b Innløsning

Tilbakebetaling skjer i henhold til Innløsning.

14.1.4.2 Obligasjonslån med fast rente

14.1.4.2.a Obligasjonsrente

Renten fremkommer som angitt i Obligasjonsrente (i). Renten beregnes på bakgrunn av Rentekonvensjon (a). Renten betales etterskuddsvis på angitt(e) dato(er) hvert år. Første rentetermin forfaller på angitt dato. Neste rentetermin løper f.o.m. denne dato frem til neste Rentetermindato. Siste rentetermin forfaller på Forfallsdato.

Obligasjonsrenten og Rentetermindato spesifiseres i Endelige Vilkår.

Renteberegningsmetode ved 2. håndsomsetning er gitt ved act/365 for ordinære obligasjonslån med fast rente.

14.1.4.2.b Innløsning

Tilbakebetaling skjer i henhold til Innløsning.

14.1.5 Rating

Akershus Energi har blitt tildelt en offisiell kredittrating på BBB med negative utsikter av det ledende europeiske ratingbyrået Scope Ratings. En kredittrating på dette nivået betegner et selskap med god finansiell robusthet og dermed relativt lav konkurssansynlighet. De negative utsiktene knytter seg primært til usikkerheten i kraftprisene fremover etter et ekstremt våtår i 2020.

Scope Rating er et europeisk kredittvurderingsbyrå som er registrert hos European Securities and Market Authority (ESMA) og er registrert i henhold til Kommissjonsforordning (EC) No1060/2009.

Scope Ratings etablerte kontor i Norge i 2017 bemannet med kredittanalytikere som har meget god kunnskap om norsk kraftsektor gjennom mange år.

For ytterligere informasjon om kredittratingen se:

https://akershusenergi.no/content/uploads/2020/12/Scope-Ratings_Akershus-Energi-Rating-Report_2020Dec.pdf

14.1.6 Endelige Vilkår

Mal for Endelige Vilkår for obligasjonslån med fast og flytende rente, se Vedlegg 2

Kryssreferanseliste

Referansested i Grunnprospektet	Referer til	Inntatte elementer
11.1 Historisk og revidert finansiell informasjon	Årsrapport 2018 tilgjengelig på: https://akershusenergi.no/content/uploads/2020/08/akershus-energi-aarsrapport-2018.pdf	<i>Konsern</i> Resultatregnskap, side 23 Balanse, side 24 Kontantstrømpoppstilling, side 25 Noter, side 27-69
		<i>Morselskapet</i> Resultatregnskap, side 71 Balanse, side 72 Kontantstrømpoppstilling, side 73 Noter, side 75-89
	Årsrapport 2019 tilgjengelig på: https://akershusenergi.no/content/uploads/2020/08/akershus-energi-aarsrapport-2019.pdf	<i>Konsern</i> Resultatregnskap, side 43 Balanse, side 44 Kontantstrømpoppstilling, side 45 Noter, side 48-72
		<i>Morselskapet</i> Resultatregnskap, side 74 Balanse, side 75 Kontantstrømpoppstilling, side 76 Noter, side 77-85
	Kvartalsrapport Q-3 2020 tilgjengelig på: https://akershusenergi.no/content/uploads/2020/10/Akershus-Energi-Kvartalsrapport-Q3-2020.pdf	<i>Konsern</i> Resultatregnskap, side 14 Balanse, side 14 Kontantstrømanalyse, side 15 Noter, side 16
		<i>Konsern</i> Resultatregnskap, side 15 Balanse, side 15 Kontantstrømanalyse, side 16 Noter, side 17
	Kvartalsrapport Q-1 2020 tilgjengelig på: https://akershusenergi.no/content/uploads/2020/08/akershus-energi-kvartalsrapport-q1-2020.pdf	<i>Konsern</i> Resultatregnskap, side 11 Balanse, side 12 Kontantstrømanalyse, side 12 Noter, side 13-15
		Revisjonsrapport, side 91-94
	Årsrapport 2018 tilgjengelig på: https://akershusenergi.no/content/uploads/2020/08/akershus-energi-aarsrapport-2018.pdf	Revisjonsrapport, side 87-88
	Årsrapport 2019 tilgjengelig på: https://akershusenergi.no/content/uploads/2020/08/akershus-energi-aarsrapport-2019.pdf	Revisjonsrapport, side 87-88

Ovennevnte referanser er begrenset til «Inntatte elementer», det vil si at øvrige deler av de relevante dokumentene enten er irrelevant for investor eller inntatt i sin helhet.

Ansvarsforhold

DNB Bank ASA v/ DNB Markets har bistått Selskapet med å utarbeide dette Grunnprospektet. De opplysninger som fremkommer i Grunnprospektet er så langt DNB Markets kjenner til i samsvar med de faktiske forhold. Opplysningene er ikke særskilt kontrollert av DNB Markets og DNB Markets eller ansatte hos DNB Markets kan derfor ikke påta seg noen slags form for ansvar for innholdet av eller fullstendigheten av informasjonen i Grunnprospektet. Tilsvarende kan ikke DNB Markets påta seg noe ansvar for eventuelle supplerende opplysninger som blir gitt i forbindelse med presentasjon av Selskapet eller av dette dokumentet. Enhver som mottar Grunnprospektet, bør selv vurdere innholdet i Grunnprospektet og sitt behov for å innhente supplerende informasjon eller søke særskilt bistand før vedkommende tar sin investeringsbeslutning.

Det fremgår av Endelige Vilkår punkt 3 hvilke(t) verdipapirforetak som har bistått Utsteder med utarbeidelsen av Endelige Vilkår. Det aktuelle verdipapirforetaket vil kunne ha posisjoner i Lånet. Endelige Vilkår punkt 3 angir eventuelle interessekonflikter som er av vesentlig betydning for utstedelsen av Lånet.

Oslo, 17. februar 2020

DNB Bank ASA

Vedlegg 1 Vedtekter for Akershus Energi AS

(Vedtatt på generalforsamling 19.12.96, sist endret på generalforsamling 24.06.20)

§ 1

Selskapets navn

Selskapets navn er Akershus Energi AS.

§ 2

Selskapets forretningskontor

Selskapets forretningskontor er i Nes kommune.

§ 3

Selskapets formål

Selskapets formål er:

- Å bidra til å redusere utslippene av klimagasser i regionen gjennom sin forretningsvirksomhet.
- Utbygging og produksjon av vannkraft, bioenergi/fjernvarme og annen fornybar energi, og bidra til forskning og utvikling på disse områdene. Det er et viktig mål for selskapet at både produksjon og forbruk skjer på en måte som belaster miljøet minst mulig.
- Omsetning av energi, herunder også gjennom finansielle kontraktstyper.
- Rådgivning, konsulentvirksomhet og tjenesteyting som har tilknytning til de nevnte formål.
- Investering i og utvikling av fast eiendom og infrastruktur med henblikk på utnyttelse av fornybar energi og å fremme fornybare energiløsninger.

Virksomheten kan også drives i samarbeid med eller ved deltakelse eller eierskap i andre foretak med tilsvarende eller lignende formål.

§ 4

Selskapets aksjekapital

Aksjekapitalen er kr 199 846 000 på 199 846 aksjer, á pålydende kr 1 000,-.

§ 5

Begrensning i omsetning av aksjer

Aksjer i selskapet kan bare innehas av Viken fylkeskommune.

§ 6

Selskapets styre

Styret består av 5 medlemmer med 2 numeriske varamedlemmer valgt av generalforsamlingen og 2 medlemmer med hver seg 2 varamedlemmer valgt av de ansatte i tråd med de til enhver tid gjeldende regler om valg av ansattes representanter. Valgperioden for styrets medlemmer er 2 år, dog slik at den første valgperiode for inntil halvparten av styrets medlemmer utløper ved selskapets ordinære generalforsamling i 1997.

Administrerende direktør har rett til å delta i styrets møter.

Generalforsamlingens valg av styremedlemmer forberedes av en valgkomite med tre medlemmer. Komiteens medlemmer velges av generalforsamlingen, som også beslutter hvilket medlem som skal være komiteens leder.

Tjenestetiden er to år. Ved første gangs oppnevning er tjenestetiden ett år for ett eller to medlemmer.

Valgkomiteen avgir begrunnet innstilling til generalforsamlingen om valg av styremedlemmer, og om fastsettelse av styrets godtgjørelse.

§ 7

Styrets funksjon

Styrets leder kaller inn til styremøte så ofte denne finner det nødvendig, eller når administrerende direktør eller minst 2 av styrets medlemmer forlanger det. Innkalling med sakliste sendes ut såvidt mulig med 7 dagers varsel. Møtet ledes av styrets leder, og i dennes forfall av nestleder. Har begge forfall, velger styret sin møteleder. Står stemmetallet likt, avgjøres valget ved loddtrekning.

Styret er beslutningsdyktig når minst halvdelen av styrets medlemmer er til stede. Hvert styremedlem har én stemme.

Medmindre annet er bestemt i vedtektene, avgjøres sakene med simpelt flertall blant de møtende, men de som stemmer for en beslutning, må alltid utgjøre mer enn en tredjedel av samtlige styremedlemmer. Ved stemmelikhet gjør møtelederens stemme utslaget.

Over styrets forhandlinger føres protokoll med opplysninger om tid og sted for møtet, hvem som deltar og om de saker som behandles. Ved vedtak innføres stemmetall i hver enkelt sak. Dissenser kan kreves innført i protokollen.

Styresaker og utskrift av styrets protokoll sendes Viken fylkeskommune.

§ 8

Signatur

Selskapets firma tegnes av administrerende direktør eller to styremedlemmer i fellesskap.

§ 9

Generalforsamlingens kompetanse

På den ordinære generalforsamling skal følgende spørsmål behandles og avgjøres:

1. Fastsettelse av resultatregnskapet og balansen, herunder anvendelse av årsoverskudd eller dekning av underskudd.
2. Fastsettelse av konsernresultatregnskap og konsernbalanse.
3. Valg av styrets medlemmer, herunder leder og nestleder.
4. Valg av revisor.
5. Fastsettelse av godtgjørelse til styremedlemmer og godkjenning av godtgjørelse til revisor.
6. Andre saker som etter lov eller vedtekter hører under generalforsamlingen.

I tillegg skal generalforsamlingen avgi uttalelse før styret fatter endelig vedtak i følgende saker:

- Investeringer av betydelig omfang i forhold til selskapets ressurser.
- Rasjonalisering eller omlegging av driften som vil medføre større endring eller omdisponering av arbeidsstyrken.

§ 10

Aksjeloven

I den utstrekning vedtektene ikke bestemmer annet, gjelder den til enhver tid gjeldende aksjelovgivning.

Vedtatt ved generalforsamling 19.12.96

Endringer foretatt:

Ekstraordinær generalforsamling 08.05.01

Ekstraordinær generalforsamling 18.09.01

Ekstraordinær generalforsamling 12.11.02

Ordinær generalforsamling 10.04.08

Ekstraordinær generalforsamling 16.10.08

Ordinær generalforsamling 21.06.12

Ordinær generalforsamling 25.06.14

Ordinær generalforsamling 18.06.15

Ordinær generalforsamling 24.06.20

Vedlegg 2 Mal for Endelige Vilkår for obligasjonslån med fast eller flytende rente

[Vedlegg 2]



Prospekt

Endelige Vilkår

for

[Lånets navn]

Rånåsfoss/ [●], [Dato]

Ord med stor forbokstav som benyttes i Endelige Vilkår skal ha betydning som beskrevet i Grunnprospektets kapittel 2 Definisjoner og 14.1.2 Definisjoner, i disse Endelige Vilkår og vedlagte Avtale.

[I tilfelle MiFID II identifisert målgruppe er profesjonelle investorer og kvalifiserte motparter, sett inn følgende:]

MiFID II-produktstyring / Profesjonelle investorer og kvalifiserte motparter målgruppe – I henhold til [produsentens/den enkelte produsents] produktgodkjenningsprosess har vurderingen av identifisert målgruppe for produktet ført til konklusjonen om at: (i) identifisert målgruppe for produktet er kun kvalifiserte motparter og profesjonelle investorer, begge som definert i direktiv 2014/65/EU ("MiFID II", med senere endringer); og (ii) alle kanaler for distribusjon av produktet til kvalifiserte motparter og profesjonelle investorer er hensiktsmessige. Enhver som senere tilbyr, selger eller anbefaler produktet (en "distributør") bør ta hensyn til [produsentens/ produsentenes] vurdering av identifisert målgruppe. En distributør som er underlagt MiFID II er uansett ansvarlig for å gjennomføre sin egen vurdering av identifisert målgruppe for produktet (enten ved å adoptere eller justere vurderingen utført av [produsenten/produsentene] og bestemme passende distribusjonskanaler.

FORBUD MOT SALG TIL IKKE-PROFESJONELLE INVESTORER I EØS – Produktet er ikke ment å bli tilbudt, solgt eller på annen måte gjort tilgjengelig for og bør ikke tilbys, selges eller på annen måte gjøres tilgjengelig for ikke-profesjonelle investorer i Det europeiske økonomiske samarbeidsområde (EØS) og England. I denne sammenheng betyr en ikke-profesjonell investor en person som er en (eller flere) av: (i) en ikke-profesjonell investor som definert i punkt 11 i artikkel 4(1) i MiFID II; (ii) en kunde i henhold til direktiv 2002/92/EF ("Forsikringsformidlingsdirektivet", som senere endret eller erstattet), der kunden ikke vil kvalifisere som en profesjonell kunde som definert i punkt 10 i artikkel 4(1) i MiFID II; eller (iii) ikke en kvalifisert investor som definert i prospektdirektivet. Følgelig er det ikke utarbeidet noe nøkkelinformasjonsdokument som kreves i henhold til forordning (EU) nr. 1286/2014 («PRIIPs-forordningen» med senere endringer) for å tilby eller selge produktet eller på annen måte gjøre produktet tilgjengelige for ikke-profesjonelle investorer i EØS eller i England. Tilbud eller salg av produktet eller på annen måte å gjøre produktet tilgjengelig for ikke-profesjonelle investorer i EØS eller i England kan derfor være ulovlig i henhold til PRIIPs-forordningen.

[I tilfelle MiFID II identifisert målgruppe er ikke profesjonelle investorer, profesjonelle investorer og kvalifiserte motparter, sett inn følgende:]

MiFID II-produktstyring / Ikke-profesjonelle investorer, profesjonelle investorer og kvalifiserte motparter målgruppe – I henhold til produsentens produktgodkjenningsprosess har vurderingen av identifisert målgruppe for produktet ført til konklusjonen om at: (i) identifisert målgruppe for produktet er kvalifiserte motparter, profesjonelle investorer og ikke-profesjonelle investorer, alle som definert i direktiv 2014/65/EU ("MiFID II", med senere endringer); (ii) alle kanaler for distribusjon av produktet til kvalifiserte motparter og profesjonelle investorer er hensiktsmessige; og (iii) følgende kanaler for distribusjon av produktet til ikke-profesjonelle investorer er hensiktsmessig: investeringsrådgivning, porteføljeforvaltning, salg uten rådgivning og ren ordretutførelse – i henhold til distributørens forpliktelser under MiFID II når det gjelder egnethet og hensiktsmessighet. Enhver som senere tilbyr, selger eller anbefaler produktet (en "distributør") bør ta hensyn til [produsentens/ produsentenes] vurdering av identifisert målgruppe. En distributør som er underlagt MiFID II er uansett ansvarlig for å gjennomføre sin egen vurdering av identifisert målgruppe for produktet (enten ved å adoptere eller justere vurderingen utført av produsenten og bestemme passende distribusjonskanaler – i henhold til distributørens forpliktelser under MiFID II når det gjelder egnethet og hensiktsmessighet.

Endelig vilkår er utarbeidet i henhold til Prospektforordningen (EU) 2017/1129 og må leses i sammenheng med Akershus Energi AS's Grunnprospektet datert 17. februar 2021 og [tillegg] til Grunnprospektet datert [date].

Grunnprospektet datert 17. februar 2021 [og tillegg til Grunnprospektet datert [date]] [til sammen utgjør] et grunnprospekt i henhold til Prospektforordningen (EU) 2017/1129 [til sammen] Grunnprospektet.

Endelige vilkår inneholder et sammendrag av hvert enkelt lån.

Dette Endelige Vilkår, Grunnprospektet [og tillegg til Grunnprospektet] er tilgjengelig på Utsteders hjemmeside: <https://akershusenergi.no>, eller på Utsteders besøksadresse, Pausvegen 6, 1927 Rånåsfoss., eller etterfølger(e) til disse.

1 Sammendrag

Nedenfor gis opplysninger i tråd med Artikkel 7 i Prospektforordning (EU) 2017/1129 om krav til sammendrag i prospekter.

Introduksjon og advarsler

<i>Innholdskrav</i>	<i>Innhold</i>
Advarsel.	Sammendraget er utarbeidet utelukkende for å være en introduksjon til Prospektet. Informasjonen er således ikke uttømmende. Enhver investeringsbeslutning må baseres på investors egen helhetsvurdering av Prospektet og eventuell oppdatert informasjon om Utsteder og/eller Lånet. Investor kan tape hele det investerte beløp. Eventuell rettsvist knyttet til informasjon som gis i Prospektet kan påføre saksøkende investor kostnader knyttet til oversettelse av Prospektet forut for behandling av saken. Utsteders styre kan holdes erstatningsansvarlig for opplysningene i sammendraget dersom sammendraget er misvisende, ukorrekt eller selvmotsigende lest sammen med øvrige deler av Prospektet.
Lånets navn og ISIN	[●]
Utsteders navn og kontaktdetaljer inkludert LEI-kode.	Akershus Energi AS, Pausvegen 6, 1927 Rånåsfoss. Telefon: 38 60 70 00. Organisasjonsnummer 976 542 606. LEI 539120079NCP0FPQDJK63.
Navn og kontaktinformasjon til tilbyderer eller den som ber om opptak til handel på et regulert marked.	Det er ingen tilbydere, Grunnprospektet er utarbeidet i forbindelse med notering av obligasjonene på en Markedsplass. Utsteder vil søke om opptak til handel på et regulert marked.
Navn og kontaktdetaljer til kompetent myndighet som har godkjent prospektet	Finanstilsynet, Revierstredet 3, 0151 Oslo. Telefon: 22 83 39 50 E-mail: prospekter@finanstilsynet.no
Dato for godkjenning av prospektet	Grunnprospektet ble godkjent den 17. februar 2021

Nøkkel opplysninger om utsteder

<i>Innholdskrav</i>	<i>Innhold</i>
<i>Hvem er verdipapirenes utsteder</i>	
Selskapsform og hvilken lovgivning selskapet er underlagt.	Utsteder er et aksjeselskap som er registrert i Norge og er underlagt norsk lovgiving. Den mest relevante loven for konsernets virksomhet er Lov om aksjeselskaper (aksjeloven). LEI 39120079NCP0FPQDJK63.
Hovedaktivitet	<p>Akershus Energi AS er morselskap i Akershus Energi konsernet. Konsernselskapenes virksomhet er i hovedsak lokalisert i Viken fylke, med morselskapets hovedkontor på Rånåsfoss i Nes kommune.</p> <p>2020 har konsernets virksomhet bestått av produksjon og omsetning av elektrisk energi basert på vannkraft, samt produksjon og levering av fjernvarme og fjernkjøling. I tillegg har konsernet en portefølje hovedsakelig bestående av eierandeler i datasenter, industrieiendom og sol samt anskaffet konsesjon for utbygging av konsernets første vindkraftverk.</p> <p>Vannkraft Vannkraftvirksomheten drives gjennom datterselskapene Akershus Energi Vannkraft AS (100 %), Glomma Kraftproduksjon AS (100 %), Halden Kraftproduksjon AS (100 %), Skien Kraftproduksjon AS (100 %), Lågen og Øvre Glomma Kraftproduksjon AS (100 %) og Øvre Hallingdal Kraftproduksjon AS (100 %). I tillegg har konsernet en eierandel på 25 prosent i selskapet NGK Utbygging AS som utvikler og bygger ut småkraftverk.</p> <p>Fjernvarme Konsernets fjernvarmevirksomhet drives gjennom datterselskapet Akershus Energi Varme AS (66,67 %).</p>

	<p>Vindkraft Akershus Energi Vind AS (100 %) kjøpte i april 2020 Odal Vindkraftverk AS (opprinnelig Songkjølen Wind Farm DA) som eies 43,5 %. Odal Vindkraftverk AS innehar konsesjon for utbygging av 34 vindmøller i Nord-Odal kommune som skal stå ferdig i desember 2021.</p> <p>Solenergi Akershus Energi Sol AS (100 %) skal drive selskapets virksomhet og satsing innenfor sol. Selskapet eier 33,4 % av selskapet Solenergi FUSen AS som leverer storskala anlegg med solcellepaneler for tak og fasade, hovedsakelig til næringsbygg. I tillegg eier konsernet Soleie AS (100 %) som skal eie, drifte og leie ut tilsvarende anlegg. Konsernet har også en eierandel på 22,7 % i selskapet Solgrid AS som skal utvikle solkraftverk i Norge og Sverige samt ca. 10 prosent i selskapet Otovo AS som i hovedsak leverer solcelleløsninger til private husholdninger.</p> <p>Infrastruktur Datterselskapet Akershus Energi Infrastruktur AS (100 %) driver konsernets satsning mot eiendom og grønn infrastruktur. Virksomhetsområdet består av investeringer i eiendomsfond på 150 millioner kroner samt en opsjonsavtale for kjøp av tomt i Lillestrøm gjennom Energihuset Lillestrøm AS (100 %).</p> <p>I det industrielle samarbeidet med Bulk Eiendom AS eier Akershus Energi 50 prosent av OS-IX Eiendom Holding AS samt 50 prosent i AE Bulk Co-Invest AS som har en eierandel på 25 prosent i selskapet Berger Terminal Invest I AS. Konsernet har også gått inn med 16,7 % eierandel i Nordisk Energikontroll AS som leverer desentraliserte energiløsninger for varme og kjøling. I tillegg eier konsernet 33,3 % av Svalun AS som skal eie, drifte og leie ut tilsvarende anlegg.</p> <p>Energihandel Enheten Energihandel har som formål å estimere produksjon, optimere inntektene knyttet til krafthandel samt søke å sikre forutsigbare økonomiske resultat for selskapet.</p> <p>Prisene i kraftmarkedet er svært volatile, og en aktiv tilstedeværelse med deltagelse i markedene er avgjørende for å sikre forutsigbarhet. Konsernets forvaltere/analytikere har høy kompetanse, mangeårig erfaring og god innsikt og forståelse av markedsforholdene og hvilke variabler som påvirker kraftprisene.</p> <p>Enheten er ansvarlig for valutahandel relatert til aktiviteten i kraftmarkedet og har egen forvalter-/analysekompetanse som dekker makroøkonomi og valutamarkedet.</p>														
Hovedaksjonærer	Aksjonæroversikt Akershus Energi AS														
<p>Akershus Energi AS eies 100 prosent av Viken fylkeskommune, som dermed kontrollerer utsteder direkte.</p> <p><i>Begrensninger i omsetning av aksjer</i> Aksjer i Selskapet kan bare innehas av Viken fylkeskommune.</p>															
Selskapsledelse	<table border="0"> <tr> <td>Eskil Lunde Jensen</td> <td>Konsernsjef</td> </tr> <tr> <td>Bente Nordlie</td> <td>Direktør Organisasjon og utvikling</td> </tr> <tr> <td>Astri England Garshol</td> <td>Økonomi- og finansdirektør</td> </tr> <tr> <td>Tom Flattum</td> <td>Produksjonsdirektør Vannkraft</td> </tr> <tr> <td>Ida Matilde Falch</td> <td>Daglig leder Varme</td> </tr> <tr> <td>Sigvald Maldal</td> <td>Direktør Energihandel</td> </tr> <tr> <td>Emil Orderud</td> <td>Direktør Vindkraft</td> </tr> </table>	Eskil Lunde Jensen	Konsernsjef	Bente Nordlie	Direktør Organisasjon og utvikling	Astri England Garshol	Økonomi- og finansdirektør	Tom Flattum	Produksjonsdirektør Vannkraft	Ida Matilde Falch	Daglig leder Varme	Sigvald Maldal	Direktør Energihandel	Emil Orderud	Direktør Vindkraft
Eskil Lunde Jensen	Konsernsjef														
Bente Nordlie	Direktør Organisasjon og utvikling														
Astri England Garshol	Økonomi- og finansdirektør														
Tom Flattum	Produksjonsdirektør Vannkraft														
Ida Matilde Falch	Daglig leder Varme														
Sigvald Maldal	Direktør Energihandel														
Emil Orderud	Direktør Vindkraft														

	Frank Sagvik	Leder Ny, fornybar energi og Datasenter og Eiendom						
Statsautorisert revisor	Ernst & Young AS, Dronning Eufemias gate 6, 0051 Oslo							
Hva er utsteders finansielle nøkkelinformasjon								
Finansiell nøkkelinformasjon								
Beløp i mill kr	2019	2018	Q3 2020	Q3 2019	Q2 2020	Q2 2019	Q1 2020	Q1 2019
Driftsresultat	573	574	53	415	76	307	78	162
Netto finansiell gjeld (langsiktig gjeld pluss kortsiktig gjeld minus kontanter)	1 642	1 966	1 893	1 788	2 077	1 768	1 603	1 685
Netto kontantstrøm fra driften	581	193	-215	504	-171	372	-100	315
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-308	-159	486	-174	-92	-180	-18	-20
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-223	-466	-26	-286	161	-231	52	-266
Revisors beretning i Årsrapport 2019 og 2018 inneholder ingen bemerkninger.								
Nøkkelinformasjon om de viktigste risikofaktorene som er spesifikke for Selskapet								
Viktigste risikofaktorer	<p>Prisrisiko Konsernets kraftproduksjon selges hovedsakelig gjennom kraftbørsen Nord Pool til spotpris som er utsatt for vesentlige svingninger ut fra blant annet etterspørsel og tilbud i markedet og alternativkostnad for fossile energikilder. Fremtidig pris er derfor ukjent.</p> <p>Valutarisiko Konsernets valutarisiko oppstår primært ved at inntekter gjennom kraftbørsen Nord Pool kvoteres i EUR/MWh. I tillegg har større investeringer i ny fornybar produksjon gjerne vesentlige innkjøp i euro.</p> <p>Operasjonell risiko Konsernets operasjonelle risiko inkluderer risiko for ulykker, klimarisiko, sabotasje, havari, skade på ytre miljø osv som kan medføre vesentlig økte kostnader, tap av produksjonskapasitet og derigjennom tapte inntekter samt medføre omdømmerisiko.</p>							

Nøkkel opplysninger om verdipapiret

<i>Innholdskrav</i>	<i>Innhold</i>
Hva er obligasjonenes hovedtrekk	
Beskrivelse av obligasjonene, inkludert ISIN.	[●]
Obligasjonslånets valuta	[●]
Maksimal emisjonsramme og Emisjonsbeløp [● transje]	[●]
Obligasjonsandel – for hver obligasjon	[●]
Beskrivelse av eventuelle begrensninger i omsetning av verdipapiret.	[●]
Beskrivelse av rettigheter tilknyttet obligasjonene, begrensninger i disse rettighetene og obligasjonenes status og sikkerhet	[●]
Opplysninger om Emisjons- og Forfallsdato, rente, avdrag og representant for obligasjonseierne	[●]
Status og sikkerhet	[●]

<i>Hvor vil verdipapirene bli handlet/omsatt</i>	
Angivelse av om verdipapiret vil søkes notert på en markeds plass.	[●]
<i>Nøkkelinformasjon om sentrale risikofaktorer for verdipapiret</i>	
Viktigste risikofaktorer	<p><i>Risikoer relatert til markedet</i> Kursen på Lånet vil svinge i forhold til rente- og kredittmarkedet generelt, markedets syn på risikoen knyttet til Lånet og omsetteligheten til Lånet i markedet. Til tross for underliggende positiv utvikling i Utsteders forretningsmessige aktiviteter, vil kursen på Lånet kunne gå ned uavhengig av dette.</p> <p><i>Status og sikkerhet</i> Obligasjonens status vil ha betydning i et eventuelt konkurstilfelle hos Utsteder, ettersom pantet gjeld og gjeld som har prioritet i kraft av lov vil dekkes før de ordinære gjeldsforpliktelsene, mens ordinære gjeldsforpliktelser vil dekkes før ansvarlig kapital og egenkapital. Obligasjonene er etablert uten særskilt sikkerhet. Generelt sett har obligasjoner uten sikkerhet høyere risiko enn obligasjoner med sikkerhet.</p> <p><i>Grønt obligasjonslån</i> For obligasjoner utstedt som "grønne obligasjoner" er det ingen garanti for at de relevante formålene definert under Utsteders Green Finance Framework oppfyller hver enkelt investors investeringskriterier.</p>

Nøkkelopplysninger i forbindelse med omsetning på en regulert markeds plass

<i>Innholds krav</i>	<i>Innhold</i>
Under hvilke betingelser og tidsplan kan det investeres i Lånet.	[●] Estimerte kostnader ifb med noteringen, se punkt 14.1.3.5 [/ Annet: (spesifiser)] Noteringsavgift Oslo Børs [●] Registreringsavgift Oslo Børs [●]
<i>Bakgrunn for notering på en regulert markeds plass</i>	
Hva er grunnen til utarbeidelse av Grunnprospektet?	Grunnprospektet er utarbeidet i forbindelse med notering av Utsteders obligasjoner på Oslo Børs.
Låneform og estimert nettobeløp	Låneformål [●] Estimert nettobeløp [●]
Beskrivelse av vesentlige interessekonflikter inkludert motstridende interesser knyttet til utstedelsen av obligasjoner.	[●]

2 Betingelser

Generelt:

ISIN:	[ISIN]
Lånet/Obligasjonene:	[Lånets navn]
Låntaker/Utsteder:	Akershus Energi AS som er underlagt norsk lovgivning med organisasjonsnummer 976 542 606. LEI 39120079NCP0FPQDJK63.
Konsernet:	Akershus Energi AS med tilhørende datterselskaper. og tilknyttende selskaper.
Type lån:	[Sikret/usikret] [åpent] obligasjonslån med [fast/flytende] rente
Låneramme:	[Valuta] [Beløp Maksimal låneramme]
Emisjonsbeløp [●] transje:	[Valuta] [Beløp] [●] transje
Obligasjonsandel – hver obligasjon:	[Valuta] [Beløp obligasjonsandel] - likestilte og sideordnede.
Obligasjonenes form:	Som beskrevet i Grunnprospektet punkt 14.1
Offentliggjøring	Som spesifisert i Grunnprospektet punkt 14.1.3.2.
Emisjonskurs:	Som definert i Grunnprospektet punkt 14.1.2 [Emisjonskurs] %
Emisjonsdato:	Som definert i Grunnprospektet punkt 14.1.2 [Emisjonsdato]
Forfallsdato:	Som definert i Grunnprospektet punkt 14.1.2 [Forfallsdato]
Rente:	
Rentebærende fra og med dato:	[Emisjonsdato] / Annet: (spesifiser)]
Rentebærende til dato:	[Forfallsdato] / Annet: (spesifiser)]
Referanserente:	Som definert i Grunnprospektet punkt 14.1.2 <i>Flytende rente:</i> [NIBOR / EURIBOR / ANNET (spesifiser)] [3 / 6 / 12] måneder [beskrivelse av Referanserenten] Relevant elektronisk plattform: [relevant elektroniske plattform] Spesifisert tidspunkt [spesifisert tidspunkt] Informasjon om tidligere og fremtidige resultater og volatiliteten til referanserenten er tilgjengelig hos [Relevant elektronisk plattform / annet: (spesifiser)] Tilbakebetalingsbestemmelser: [Bestemmelser] / Annet: (spesifiser)]

	/ <i>Fast rente</i> : N/A]
Margin:	Som definert i Grunnprospektet punkt 14.1.2 <i>Flytende rente</i> : [Margin] % p.a. <i>Fast rente</i> : N/A <i>Annet</i> : (spesifiser)]
Obligasjonsrenten:	[<i>Obligasjonslån, med flytende rente (som definert i Grunnprospektet punkt 14.1.2)</i>]: [Referanserente + Margin] % p.a. <i>Obligasjonslån med fast rente (som definert i Grunnprospektet punkt 14.1.2)</i> : [Rentesats] % p.a.
Renteberegningsmetode/Rentekonvensjon:	[<i>Flytende rente</i> : Som definert i Grunnprospektet punkt 14.1.2 <i>Fast rente</i> : Som definert i Grunnprospektet punkt 14.1.2
Renteberegningsmetode 2.hånds omsetning:	[<i>Flytende rente</i> : Som spesifisert i Grunnprospektet punkt 14.1.4.1.a <i>Fast rente</i> : Som spesifisert i Grunnprospektet punkt 14.1.4.2.a
Rentefastsettelsesdato:	[<i>Flytende rente</i> : Som definert i Grunnprospektet punkt 14.1.2 Rentefastsettelsesdato: [Rentefastsettelsesdato(er)] hvert år. <i>Fast rente</i> : N/A <i>Annet</i> : (spesifiser)
Rentereguleringsdato:	[<i>Flytende rente</i> : Som definert i Grunnprospektet punkt 14.1.2 <i>Fast rente</i> : N/A]
Rentetermindato:	Som definert i Grunnprospektet punkt 14.1.2 og spesifisert i Grunnprospektet punkt 14.1.4.1. a (FRN) / punkt 14.1.4.2. a (FIX) Rentetermindato: [Dato(er)] hvert år. Første rentetermin forfaller [Dato].
Antall rentedager 1. termin:	[Antall rentedager] dager
Effektiv rente:	Som definert i Grunnprospektet punkt 14.1.2. Effektiv rente: (spesifiser) <i>Fast rente</i> : (spesifiser)]
Bankdag:	Som definert i Grunnprospektet punkt 14.1.2. <i>Annet</i> : (spesifiser)]
Amortisering og innløsning:	
Innløsning:	Som definert i Grunnprospektet punkt 14.1.2 og spesifisert i Grunnprospektet punkt 14.1.3.3, 14.1.4.1.b og 14.1.4.2.b Forfallsdato er: [forfallsdato]
Forpliktelser:	
Utsteders særskilte forpliktelser i løpet av Lånets løpetid:	Som definert i Utsteders særskilte forpliktelser i løpet av Lånets løpetid i Grunnprospektet punkt 14.1.2.

/ Annet: (spesifiser)]

Notering og formalia:

Notering av Lånet/Markeds plass:

Som definert i Notering av Lånet i Grunnprospektet punkt 14.1.2 og spesifisert i Grunnprospektet punkt 14.1.3.5.

Markeds plass for notering av obligasjonene: [Markeds plass]

/ Annet: (spesifiser)]

Eventuelle begrensninger i obligasjonenes frie omsettelighet:

Som spesifisert i Grunnprospektet punkt 14.1.3.10

Begrensninger i obligasjonenes frie omsettelighet [spesifiser]

Låneformål og estimert nettobeløp:

Som definert i Grunnprospektet punkt 14.1.2 og spesifisert i Grunnprospektet punkt. 14.1.3.1

Estimerte totale kostnader i forbindelse med obligasjonslånet: [spesifiser]

Estimerte nettobeløp: [spesifiser]

Låneformål: [spesifiser]

/ Annet: (spesifiser)]

Prospekt- og noteringsavgifter:

Som spesifisert i Grunnprospektet punkt 14.1.3.5

Noterings- og registreringsavgift Oslo Børs: [spesifiser]

Markedspleie:

Som definert i Grunnprospektet punkt 14.1.2.

[En avtale om markedspleie (market-making avtale) er inngått mellom Utsteder og [Navn på market maker]]

/ Annet: (spesifiser)]

Godkjenninger/Tillatelser:

Som spesifisert i Grunnprospektet punkt 14.1.3.9

Dato for styrets godkjenning/vedtak: [dato]

/ Annet: (spesifiser)]

Avtale /-n:

Som definert i Grunnprospektet punkt 14.1.2 og spesifisert i Grunnprospektet punkt 14.1.3.7. I kraft av å være registrert som obligasjonseier (direkte eller indirekte) i Verdipapirregisteret, er obligasjonseierne bundet av Avtalen og vilkårene i eventuelle andre Lånedokumenter.

/ Annet: (spesifiser)]

Status og sikkerhet:

Som spesifisert i Grunnprospektet punkt 14.1.3.6.

/ Annet: (spesifiser)]

Obligasjonseiermøte/ stemmerettigheter:

Som definert i Grunnprospektet punkt 14.1.2.

/ Annet: (spesifiser)]

Tilgang til dokumentasjon:

<https://akershusenergi.no>

Tilrettelegger(e):

[Tilrettelegger] som [type tilrettelegger]

Akershus Energi AS

Endelige Vilkår - [Lånets navn]

ISIN [ISIN]

Tillitsmann/-en:

Som definert i Grunnprospektet punkt 14.1.2.

Nordic Trustee AS, Postboks 1470 Vika, 0116 Oslo, eller dens etterfølger(e). Hjemmeside: <https://nordictrustee.com>

/ Annet: (spesifiser)

Registerfører:

[Som definert i Registerfører i Grunnprospektet punkt 14.1.2.

Registerfører er: *(spesifiser)*

Verdipapirregister:

Som definert i Grunnprospektet punkt 14.1.2 og spesifisert i Grunnprospektet punkt 14.1.3.5.

/ Annet: (spesifiser)

Kalkulasjonsagent:

Som definert i Kalkulasjonsagent i Grunnprospektet punkt 14.1.2

/ Annet: (spesifiser)

Noteringsavgifter:

Prospektavgift for Grunnprospektet med vedlagt mal for Endelige Vilkår er NOK 101.000

Noteringsavgifter og andre avgifter på Markedsplassen: [spesifiser]

/ Ingen notering: N/A]

3 Øvrig informasjon

Rådgiver

[Verdipapirforetak] har vært [type av] Tilrettelegger av Lånet, og har bistått Akershus Energi AS i forhold til prising av Lånet og med utarbeidelse av Endelige Vilkår.

[Type av] Tilrettelegger vil kunne inneha posisjoner i Lånet.

/ Annet: (spesifiser)

Interesser og interessekonflikter

[Det foreligger ikke interesser, herunder interessekonflikter, som er av vesentlig betydning for utstedelsen av Lånet.

/ Annet: (spesifiser)

Rating

[Det foreligger ikke offisiell rating av Lånet].

Se Grunnprospektet punkt 14.1.5.

Notering av Lånet

[Som definert i Grunnprospektet punkt 14.1.2

Grunnprospektet vil bli publisert i [land]. En søknad om notering på [Markedsplass] vil bli sendt så raskt som mulig etter Emisjonsdato. Hver obligasjon er omsettelig.

Erklæring fra [type] Tilrettelegger

[Navn på tilrettelegger(e)] har som [type] Tilrettelegger(e) bistått Selskapet med å utarbeide prospektet. De opplysninger som fremkommer i prospektet er så langt [type] Tilrettelegger(e) kjenner til i samsvar med de faktiske forhold. Opplysningene er ikke særskilt kontrollert av [type] Tilrettelegger(e) og [type] Tilrettelegger(e) eller ansatte hos [type] Tilrettelegger(e) kan derfor ikke påta seg noen slags form for ansvar for innholdet av eller fullstendigheten av informasjonen i prospektet. Tilsvarende kan ikke [type] Tilrettelegger(e) påta seg noe ansvar for eventuelle supplerende opplysninger som blir gitt i forbindelse med presentasjon av Selskapet eller av dette dokumentet. Enhver som mottar dette prospektet, bør selv vurdere innholdet i dette prospektet og sitt behov for å innhente supplerende informasjon eller søke særskilt bistand før vedkommende tar sin investeringsbeslutning.

[sted, [dato]

[navn på tilrettelegger(e)]
[tilrettelegger(e)'s nettssted]