

01.10.2025

Aksjonæravtale
vedrørende aksjonærforholdet i
Vardar AS

1. Partene

- 1.1 Denne aksjonæravtalen («**Avtalen**») vedrørende aksjonærforholdet i Vardar AS («**Vardar**» eller «**Selskapet**») er inngått mellom kommunene Asker, Drammen, Flesberg, Flå, Gol, Hemsedal, Hol, Hole, Kongsberg, Krødsherad, Lier, Modum, Nesbyen, Nore og Uvdal, Ringerike, Rollag, Sigdal, Øvre Eiker og Ål («**Kommunene**»). Kommunene er heretter i fellesskap referert til som «**Partene**» og hver for seg en «**Part**».
- 1.2 Partene forplikter seg til å stemme i samsvar med bestemmelsene i Avtalen, og i tråd med både Selskapets og eventuelle datterselskapers formål, i Selskapets generalforsamling.

2. Bakgrunn - formål

- 2.1 Energiforsyningen i Buskerud-regionen er historisk bygget opp i et samarbeid mellom Kommunene og tidligere Buskerud fylkeskommune («**BFK**»). Verdiene som er bygget opp på BFKs hånd er for en stor del finansiert gjennom Buskerudbefolkningens historiske kraftkjøp. Disse verdiene ligger i dag i det alt vesentlige i holdingselskapet Vardar.
- 2.2 BFK ble slått sammen med Akershus fylkeskommune og Østfold fylkeskommune til Viken fylkeskommune 1. januar 2020. I denne forbindelse ble BFKs eierandel i Vardar AS overført til Partene. Partene ble da direkte eiere i Vardar og eier til sammen Selskapet 100 prosent.
- 2.3 Denne Avtalen erstatter aksjonæravtalen mellom Partene datert 18. september 2020.
- 2.4 Formålet med denne Avtalen er å fastlegge en eiermessig plattform for videreutviklingen av Vardar, samt regulere Partenes rettigheter og plikter som aksjonærer i Selskapet.
- 2.5 Vardar har på tidspunkt for inngåelse av denne avtalen en aksjekapital på NOK 265 872 680,- fordelt på 49 054 aksjer pålydende NOK 5 420,-.

Vedlegg 1: Selskapets vedtekter

Vedlegg 2: Aksjefordeling

Vedlegg 3: Eierstrategi

3. Selskapets virksomhet

- 3.1 Vardars kjernevirksomhet ved inngåelse av Avtalen er å eie, forvalte og videreutvikle virksomhet innen produksjon av fornybar energi, samt annen virksomhet som del av det grønne skiftet.
- 3.2 Vardars visjon er «Utvikling av verdier gjennom aktivt eierskap» med en misjon om å bidra til å øke tilgangen på fornybar energi og bidra til bærekraftig reduksjon av klimagassutslipp. Selskapets ambisjon er verdiskapning gjennom langsiktige investeringer.
- 3.3 Vardars kjernekompetanse er identifisering, evaluering, utvikling og forvaltning av investeringsmuligheter i operativ virksomhet eller i selskaper innenfor det grønne skiftet, der Vardar kan tilføre kompetanse og kapital for videreutvikling og verdiskapning.
- 3.4 Vardars forretningsmodell er å reinvestere deler av kontantstrømmen fra moden virksomhet i ny fornybar energiproduksjon og oppstarts- og vekstselskaper for fremtidig verdiskapning og direkte avkastning. Selskapets strategi er å investere i og utvikle virksomhet i egenregi eller gjennom deleierskap og partnerskapsløsninger. Vardar stiller krav om innflytelse og aktiv deltakelse i de virksomheter og satsninger der selskapet investerer. Vardars virksomhet har en moderat risiko gjennom en diversifisert portefølje av virksomheter og moderat belåning.

4. Utvikling og eierstrategi

- 4.1 Selskapet skal sikte mot å maksimere verdiene til sine eiere i form av verdistigning på aksjene og forutsigbare utbytter.
- 4.2 Kommunene har i tillegg til eierskap i Vardar, i varierende grad og omfang, også eierskap i tilsvarende virksomheter.
- 4.3 Vardar kan være et eierredskap for de av Kommunene som ønsker å samordne sitt eierskap innenfor disse forretningsmessige virksomhetene.
- 4.4 Partenes omforente eierstrategi følger som vedlegg 3 til Avtalen.

5. Utbytte

- 5.1 Partene er enige om at Selskapets målsetning skal være å dele ut minimum 50 prosent av Selskapets underliggende resultater i utbytte.

- 5.2 Underliggende resultat er Selskapets årsresultat etter IFRS korrigert for ikke-kontantstrømeffekter. I styrets forslag til utbytte skal det vurderes hvorvidt vesentlige regnskapsmessige gevinster, salgsgevinster eller tap skal holdes utenfor utbyttegrunnlaget.
- 5.3 Utbytte utbetales år to etter regnskapsåret som er grunnlaget for utbyttet for å gi forutsigbarhet for utbetalingen til Kommunene.

6. Selskapets ledelse - forvaltning av selskapet

- 6.1 Forvaltning av selskapet hører inn under styret. Styret skal spesielt påse at virksomheten er forsvarlig organisert, herunder fastsette planer og prognoser for Selskapets virksomhet.
- 6.2 Styret skal påse at det utarbeides en styreinstruks som skal godkjennes av Selskapets generalforsamling.
- 6.3 Styret skal bestå av fem aksjonærvalgte styremedlemmer. Generalforsamlingen velger styrets leder og nestleder.
- 6.4 Mer enn halvparten av styrets medlemmer må være til stede for at styret skal være vedtaksdyktig. Styremøter kan gjennomføres ved elektronisk møte.
- 6.5 Valgperioden for et styremedlem er to år, med mindre et styremedlem selv ønsker å fratre før utløpet av slik 2-års periode.
- 6.6 Ved valg av styre i tilknyttede selskaper, skal Vardars daglige leder normalt velges inn i styret. I datterselskap skal daglig leder normalt velges til styrets leder.
- 6.7 Vardar skal i tillegg til formelle generalforsamlinger, legge til rette for eiermøter med informasjon om selskapets virksomhet etter behov.
- 6.8 Selskapets forretningsadresse skal være i Drammen.

7. Valgkomité

- 7.1 Generalforsamlingen oppnevner en valgkomité bestående av fem medlemmer – normalt ordførere i Kommunene. Valgkomiteens leder utpekes av Drammen kommune og skal være ordfører i Drammen kommune eller den vedkommende utpeker.
- 7.2 Instruks til valgkomiteen skal godkjennes av generalforsamlingen.
- 7.3 Styremedlemmer skal velges på grunnlag av konsernets behov for kompetanse og kapasitet til å ta forretningsmessige beslutninger som støtter opp om Selskapets målsettinger og strategi.
- 7.4 Valgkomitéen avgir innstilling til generalforsamlingen om styrekandidater. Innstillingen fra valgkomitéen følger innkallingen til generalforsamlingen.

Valgkomitéen avgir ikke innstilling på navn til styremedlemmer i datterselskaper og tilknyttede selskaper.

8. Aksjeoverdragelser

8.1 Styresamtykke

- 8.1.1 Enhver overdragelse eller inngåelse av avtale om overdragelse av aksjene i Selskapet krever samtykke fra selskapets styre. Det er en forutsetning for styrets godkjenning av aksjeoverdragelsen at ny eier av aksjene tilslutter seg denne Avtalen.
- 8.1.2 Konsesjonslovgivningen innebærer at salg av aksjer i Selskapet kan medføre at Selskapets konsesjonsvilkår blir endret. Vardar er videre å anse som et offentlig aksjeselskap og faller således inn under vannfallrettighetslovens § 5. Overdragelse av aksjer i Selskapet som medfører at 2/3 av aksjekapitalen og stemmene ikke lenger er offentlig eid, vil kunne få vesentlige negative konsekvenser for Selskapet. Det samme vil være tilfelle for brudd på eventuelle konsesjonsvilkår som er satt i forbindelse med kommunenes erverv av aksjer i Selskapet, senere kapitalutvidelser, erverv av anleggsmidler m.v. Dersom transaksjoner utløser negative konsesjonsmessige forhold for Selskapet, er Partene enige om at samtykke til aksjeoverdragelse skal nektes.
- 8.1.3 Styret skal dessuten, dersom aksjeoverdragelsen ikke er i strid med punkt 8.1.2, men konsesjonsbehandling av overdragelsen er nødvendig for å avklare om aksjesalget vil medføre negative konsekvenser, godkjenne aksjeoverdragelsen med forbehold om konsesjonsbehandling.
- 8.1.4 Den overdragende aksjonær er forpliktet til å sørge for at eventuelle avtaler om aksjeoverdragelse inneholder forbehold som medfører at avtale om aksjeoverdragelse bortfaller dersom Selskapets styre nekter å godkjenne aksjeoverdragelsen, samt inneha nødvendig forbehold om at konsesjon blir gitt på tilfredsstillende vilkår.
- 8.1.5 Dersom en aksjonær handler i strid med denne bestemmelsen, kan de øvrige aksjonærer kreve sitt tap som følge av dette erstattet av vedkommende aksjonær.

8.2 Forkjøpsrett

- 8.2.1 Ved overdragelse av Selskapets aksjer har de øvrige Parter forkjøpsrett til aksjene. Dersom aksjonærene ikke benytte seg av sin forkjøpsrett, har Vardar rett til å gjøre forkjøpsretten gjeldende.
- 8.2.2 Forkjøpsretten etter pkt. 8.2.1 gjelder likevel ikke ved sammenslåing av kommuner i henhold til lov av 15. juni 2001 nr. 70 (inndelingslova). Ved kommunesammenslåing vil den nye enheten fortsette som eier av aksjene for de kommunene som slås sammen. Forkjøpsretten etter pkt. 8.2.1 gjelder heller ikke dersom en kommune omorganiserer eierskapet sitt ved at

aksjene i Vardar overføres til en enhet som er 100 % eiet av kommunen ved avtaletidspunktet og til enhver tid etter overføringen er gjennomført.

- 8.2.3 En Part som ønsker å overdra sine aksjer eller har inngått avtale om overdragelse, skal straks varsle Selskapets styre ved rekommandert brev. Styret skal senest innen syv – 7 dager underrette de øvrige Parter om overdragelsen.
- 8.2.4 Forkjøpsretten gjøres gjeldende ved rekommandert brev til Selskapets styre. Meldingen om at en kommune vurderer å gjøre forkjøpsretten gjeldende må være kommet frem senest to – 2 måneder etter at underretning om overdragelsen ble sendt fra styret. Fristen for å endelig gjøre forkjøpsretten gjeldende er fire – 4 – måneder etter underretning om overdragelsen ble sendt fra styret.
- 8.2.5 Dersom flere Parter utøver forkjøpsretten, fordeles aksjene i forhold til det antall aksjer i Selskapet disse parter har fra før. Aksjer som ikke kan fordeles likelig, skal fordeles mellom aksjonærene ved loddtrekning.
- 8.2.6 Dersom det etter utløp av fristen i pkt. 8.2.3 fremgår at partene ikke vil benytte seg av forkjøpsretten, skal Selskapet innen 14 dager meddele om forkjøpsretten i henhold til pkt. 8.2.1 annet punktum skal gjøres gjeldende.
- 8.2.7 Ved utøvelse av forkjøpsretten skal løsningssummen tilsvare avtalt kjøpesum. Dersom det bestrides at den avtalte kjøpesum er reell, fastsettes kjøpesummen av en voldgiftsrett, jfr. pkt. 11. Voldgiftsretten skal fastsette aksjenes virkelige verdi på det tidspunkt styret ble varslet i henhold til pkt. 8.2.4.
- 8.2.8 Løsningssummen forfaller til betaling fire – 4 uker etter utløpet av fristen for å gjøre forkjøpsretten gjeldende etter pkt. 8.2.3 og pkt. 8.2.4. Dersom kjøpesummen fastsettes ved skjønn, skal løsningssummen betales innen fire – 4 uker etter at voldgiftsrettens avgjørelse er rettskraftig avgjort.

9. Mislighold

- 9.1 Vesentlig mislighold av denne aksjonæravtalen medfører ikke rett for den enkelte av Partene til å tre ut av avtalen, med mindre vedkommende Part også avhender sine aksjer i samsvar med bestemmelsene i pkt. 8 ovenfor.
- 9.2 Ved ethvert kontraktsbrudd skal de(n) misligholdende Part dekke ethvert økonomisk tap de(n) øvrige Parten(e) er påført som følge av misligholdet.
- 9.3 Dersom misligholdet er graverende, slik at det må karakteriseres som sterkt klanderverdig, har hver av de øvrige Parter eller selskapet rett til å kreve innløsning av vedkommendes aksjepost i selskapet. Innløsningssummen settes til aksjenes andel av selskapets bokførte egenkapital.

10. Oppsigelse og endring

- 10.1 Aksjonæravtalen kan sies opp dersom 90 % eller mer av aksjekapitalen krever det. Enhver endring av Avtalen krever også tilslutning fra 90 % eller mer av aksjekapitalen.

11. Generelt

- 11.1 Denne Avtalen går i tilfelle motstrid foran Selskapets vedtekter og fravikelige regler i aksjeloven. Både vedtekter og aksjonæravtale har forrang foran eierstrategien (vedlegg 3).

Dersom det oppstår motstrid mellom vedtektene og Avtalen forplikter Partene seg til å sørge for at Avtalens bestemmelser gis virkning gjennom sin innflytelse i Selskapets styrende organer.

12. Tvister

- 12.1 Enhver tvist om forståelsen av denne avtalen skal søkes løst i minnelighet. Dersom minnelig løsning ikke oppnås, skal tvisten avgjøres ved voldgift i henhold til lov om voldgift av 14. mai 2004 nr. 25. Voldgiftsretten skal settes i Drammen.
- 12.2 Voldgiftsretten skal settes med tre medlemmer. Partene skal så vidt mulig oppnevne voldgiftsretten i fellesskap.
- 12.3 Dersom voldgiftsretten ikke lar seg etablere i henhold til pkt. 12.2, kan Kommunene kreve at Sorenskriveren i Drammen tingrett oppnevner den eller de voldgiftsdommere som mangler.
- 12.4 Voldgiftsrettens forhandlinger og avgjørelser skal holdes hemmelig.

Drammen, 1. oktober 2025

Vedlegg 1: Selskapets vedtekter



VEDTEKTER FOR VARDAR AS

§ 1 Selskapets navn

Selskapets navn er Vardar AS

§2 Selskapets formål

Selskapets formål er:

- å investere i virksomheter innen kraftbransjen og i beslektede og utfyllende virksomheter.
- å investere i andre selskaper for å bidra til utvikling og kompetanseoppbygging innen alternativ energi.
- Produksjon av elektrisk energi

§ 3 Forretningskontor

Selskapets forretningskontor er i Drammen kommune.

§4 Selskapets aksjekapital

Aksjekapitalen er NOK 265.872.680, fordelt på 49054 aksjer, hver pålydende NOK 5.420

§ 5 Selskapets styre og ledelse

Styret består av inntil 5 medlemmer etter generalforsamlingens nærmere beslutning.

Generalforsamlingen velger styrets leder og nestleder.

Administrerende direktør har rett og plikt til å delta på styrets møter.

Styret er beslutningsdyktig når 3/5-deler av styremedlemmene, deriblant lederen eller nestlederen er til stede.

Styrets beslutninger treffes med simpelt flertall blant de møtende, dog kreves alltid minst tre stemmer for gyldig beslutning. Ved stemmelikhet gjør lederens (eller nestlederens) stemme utslaget.

Forvaltningen av selskapets anliggender hører under styret.

Styret ansetter og eventuelt avskjediger administrerende direktør.

Selskapets firma tegnes av to styremedlemmer i fellesskap eller av styrets leder og daglig leder i fellesskap.

Styret kan meddele prokura.

§ 6 Generalforsamlingen

Ordinær generalforsamling holdes hvert år innen utgangen av juni.

Ekstraordinær generalforsamling holdes ellers når det besluttes av styret, styrets leder eller skriftlig forlanges av selskapets revisor eller av en eller flere aksjonærer som til sammen representerer minst 1/10-del av aksjekapitalen.

Generalforsamlingen innkalles av styrets leder med minst 1 ukes skriftlig varsel til hver av aksjonærene.

Generalforsamlingen velger møteleder.

På generalforsamlingen har hver aksje en stemme. Alle vedtak gjøres med simpelt flertall av de avgitte stemmer, såfremt ikke aksjeloven bestemmer noe annet.

Den ordinære generalforsamlingen skal behandle:

Godkjennelse av årsregnskapet og årsberetningen, herunder utdeling av utbytte. Valg av medlemmer til styret, og ved ledighet revisor.

Fastsettelse av godtgjørelse til medlemmer av styret og til revisor.

Andre saker som etter loven eller vedtektene hører under generalforsamlingen.

§ 7 Forholdet til aksjeloven

For øvrig henvises til den til enhver tid gjeldende aksjelovgivning. Ved motstrid gjelder vedtektene foran aksjelovgivningen i den grad denne kan fravikes.

§ 8 Selskapets aksjer

Selskapets aksjer kan bare eies av norske kommuner, norske fylkeskommuner, den norske stat eller foretak eiet og kontrollert 100 % av disse.

Vedlegg 2: Aksjefordeling**AKSJEEIERBOK****FOR****VARDAR AS**

ORG.NR 977 028 442

AKSJEEIERE	ADRESSE	FNR/ORG.NR	antall aksjer	eierandel %
Asker kommune	Knud Askers vei 24, 1383 Asker	920 125 298	6 897	14,060 %
Drammen kommune	Drammen rådhus, Engene 1, 3015 Drammen	921 234 554	12 793	26,080 %
Flesberg kommune	Lampelandhagan 7, 3623 Lampeland	940 898 862	554	1,130 %
Flå kommune	Sentrumsvegen 24, 3539	964 951 462	103	0,210 %
Gol kommune	Gamlevegen 4, 3550 GOL	964 952 612	442	0,900 %
Hemsedal kommune	Hemsedalsvegen 2889, 3560 Hemsedal	964 952 701	191	0,390 %
Hol kommune	Ålmannvegen 8, 3576 Hol	944 889 116	461	0,940 %
Hole kommune	Herredshuset, Viksveien 30, 3530 Røyse	960 010 833	922	1,880 %
Kongsberg kommune	Rådhuset, Kirkegata 1, 3616 Kongberg	942 402 465	5 921	12,070 %
Krødsherad kommune	Ringnesveien 10, 3536 Noresund	964 962 855	373	0,760 %
Lier kommune	Rådhuset, Vestsidedveien 2, 3403 Lier	857 566 122	6 441	13,130 %
Modum kommune	Rådhusveien 1, 3370 Vikersund	970 491 589	1 737	3,540 %
Nesbyen kommune	Rukkedalsvegen 46, 3540 Nesbyen	964 951 640	353	0,720 %
Nore og Uvdal kommune	Kommunehuset Rødberg	964 950 946	265	0,540 %
Ringerike kommune	Rådhuset, Osloveien 1, 3511 Hønefoss	940 100 925	5 739	11,700 %
Rollag kommune	Vrågåvegen 10, 3626 Rollag	964 963 282	309	0,630 %
Sigdal kommune	Borgestubakken 2, 3350 Prestfoss	964 962 766	1 128	2,300 %
Øvre Eiker kommune	Rådhuset, Stasjonsgata 24, 3300 Hokksund	954 597 482	3 954	8,060 %
Ål kommune	Torget 1, 3570 Ål	864 952 992	471	0,960 %
Sum			49 054	100,000 %

EIERSTRATEGI FOR VARDAR AS

30.10.24

Innhold

Innhold	12
1 Innledning	13
2 Selskapets virksomhet	13
3 Eierkommunenens formål med eierskapet	13
4 Avkastning og utbytte.....	13
5 Rammer for selskapets drift.	14
5.1 Selskapsstrategi.....	14
5.2 Investeringer, finansielle krav og føringer	14
5.3 Geografiske forretningsområder	14
5.4 Kvalitet og effektivitet.....	15
5.5 Bærekraft, klima og miljø.....	15
5.6 Mangfold og inkludering	15
5.7 Etikk og internkontroll	15
6 Eierstyring	15

1. Innledning

Vardar AS (Vardar) eies av kommunene Asker, Drammen, Flesberg, Flå, Gol, Hemsedal, Hol, Hole, Kongsberg, Krødsherad, Lier, Modum, Nesbyen, Nore og Uvdal, Ringerike, Rollag, Sigdal, Øvre Eiker, og Ål (Eierkommunene).

Eierstrategien danner grunnlaget for utøvelsen av Eierkommunenenes eierskap i Vardar og er politisk besluttet i kommunene. Gjennom en godt fundamentert eierstrategi har Eierkommunene et verktøy for å avklare prioriteringer og forventninger, og kan utøve et stabilt og forutsigbart eierskap tross endringer.

Eierstrategien vedtas av kommunene. Revidering av eierstrategi kan foreslås på eiermøte i tilknytning til generalforsamlingen

2. Selskapets virksomhet

Vardars kjernevirksomhet er å eie, forvalte og videreutvikle virksomhet innen produksjon av fornybar energi, samt annen virksomhet som del av det grønne skiftet.

Vardars visjon er «Utvikling av verdier gjennom aktivt eierskap» med en misjon om å bidra til å øke tilgangen på fornybar energi og bidra til bærekraftig reduksjon av klimagassutslipp. Selskapets ambisjon er verdiskapning gjennom langsiktige investeringer.

Vardars kjernekompetanse er identifisering, evaluering, utvikling og forvaltning av investeringsmuligheter i operativ virksomhet eller i selskaper der Vardar kan tilføre kompetanse og kapital for videreutvikling og verdiskapning.

Vardars forretningsmodell er å reinvestere deler av kontantstrømmen fra moden virksomhet i ny fornybar energiproduksjon og oppstarts- og vekstselskaper for fremtidig verdiskapning og direkte avkastning. Selskapets strategi er å investere i og utvikle virksomhet i egenregi eller gjennom deleierskap og partnerskapsløsninger. Vardar stiller krav om innflytelse og aktiv deltakelse i de virksomheter og satsninger der selskapet investerer. Vardars virksomhet har en moderat risiko gjennom en diversifisert portefølje av virksomheter og moderat belåning.

3. Eierkommunenenes formål med eierskapet

Formålet med eierskapet er langsiktig verdiskapning og stabil direkte avkastning gjennom investeringer i fornybar energi og i beslektede og utfyllende virksomheter innenfor det grønne skiftet. Eierkommunene er finansielle eiere i Vardar AS, der det forventes at selskapet bidrar til et mer bærekraftig samfunn på forretningsmessige vilkår som grunnlag for forutsigbare utbytter.

4. Avkastning og utbytte

Vardars virksomhet skal gi eierkommunene avkastning, reflektert ved årlig utbytte og verdiøkning på selskapets aksjer, som er minst like god som en tilsvarende risikojustert plassering.

Avkastningen på investert kapital i Vardar skal måles i forhold til en forventet normalavkastning for sammenlignbar virksomhet. I situasjoner der Vardar er tilstrekkelig kapitalisert, og det ikke er konkrete

planer om alternativ anvendelse av egenkapitalen til fornuftig risiko, skal ekstraordinære utbytter prioriteres.

Eier forventer at avkastning på egenkapitalen måles og analyseres gjennom en årlig verdivurdering.

Det er en målsetning at selskapet skal utbetale utbytte innenfor rammen av de begrensninger som måtte følge av aksjeloven basert på følgende hovedprinsipper:

- (i) Utbyttegrunnlaget er underliggende resultat¹
- (ii) Utbytteforventningen er minimum 50 prosent av utbyttegrunnlaget.
- (iii) Utbytte utbetales to år etter regnskapsåret som er grunnlaget for utbyttet.

5. Rammer for selskapets drift.

5.1 Selskapsstrategi

Vardar forventes å etablere selskaps- og forretningsstrategi som er forankret i Eierkommunenenes formål med eierskapet.

Selskapsstrategien skal tydelig beskrive hvordan Vardar vil utvikle virksomheten på kort og lang sikt. Selskapsstrategien skal normalt rulleres hvert 4. år, og formelt vedtas av styret.

5.2 Investeringer, finansielle krav og føringer

Vardars virksomhet og investeringer skal være selvfinansierende uten ytterligere tilskudd fra Eierkommunene. Den til hver tid gjeldende aksjonæravtale regulerer Vardars finansieringsramme.

Selskapet skal ha en moderat belåning som innebærer moderat risiko.

Eierkommunene skal orienteres om ekstraordinære investeringer eller salg, enten det dreier seg om organisk vekst eller oppkjøp, som har vesentlig innvirkning på selskapets fremtid eller fremtidige utbytter.

Tidligfase-investeringer, som Vardar vurderer å ha et betydelig både økonomisk og klimamessig potensial, men som er i tidlig fase i sin utvikling uten løpende driftsinntekter eller overskudd, skal ikke overstige 2 prosent av Vardars verdjusterte egenkapital. Formålet med tidligfase-investeringer er økt utbytteevne for Vardar på lang sikt.

5.3 Geografiske forretningsområder

Selskapet skal utøve sin virksomhet der det er forretningsmessig lønnsomt. Det forventes at selskapets hovedaktiviteter vil ligge innenfor Norge og Norden.

¹ Underliggende resultat fremkommer som:

- + Årsresultat etter skatt IFRS
- resultatandeler fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter
- + mottatte utbytter fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter
- +/- ikke realiserte verdiendringer
- = Underliggende resultat (Utbyttegrunnlag)

Selskapet skal være åpent for verdiskapende samarbeid for Vardars aksjonærer, eiermessig og operasjonelt, med andre regionale selskaper og kommuner.

Selskapets virksomhet utenfor Norge er tuftet på relasjoner som er bygget over tid og ikke en generell vurdering av investeringsmuligheter. I den grad selskapet skal investere utenfor Norge og Norden, skal dette gjøres med utgangspunkt dagens portefølje eller være tilknyttet annen nærliggende relasjon.

5.4 Kvalitet og effektivitet

Vardar skal aktivt søke løsninger som bidrar til kostnadseffektiv drift og samtidig etterstrebe god kvalitet etter de til enhver tid gjeldende standarder og retningslinjer.

Vardar skal være blant de ledende og mest effektive innenfor sin kjernevirksomhet. Det skal være attraktivt å jobbe i Vardar.

5.5 Bærekraft, klima og miljø.

Det forventes at selskapet definerer tydelige bærekraftsmål innen klima og natur, samfunn og sosiale forhold, samt økonomi og styring. Disse målene skal være fullt integrert i selskapets strategi og virksomhetsstyring. Det forutsettes at selskapet balanserer økonomiske, sosiale og miljømessige forhold på en måte som bidrar til høyest mulig avkastning over tid og samtidig ivaretar øvrige samfunnsinteresser på en måte som sikrer selskapet et godt omdømme.

Vardar forventes å arbeide systematisk med å redusere egne klimagassutslipp.

5.6 Mangfold og inkludering

Vardar forventes å ha en arbeidsgiverpolitikk som sikrer mangfold og inkludering, bl.a. i arbeidet med rekruttering, HMS og utvikling av godt arbeidsmiljø.

5.7 Etikk og internkontroll

Vardar skal i sitt kvalitetssystem ha klare og definerte etiske retningslinjer for hele sin organisasjon og virksomhet, også i forhold til Vardars underleverandører. Det forventes at Vardar har nulltoleranse for korrupsjon. Vardar skal ha system for internkontroll som ivaretar risikostyring og sikrer kvalitet i virksomhetens tjenester.

6. Eierstyring

Styringsmodell for Vardar følger aksjeloven. Det henvises videre til gjeldende aksjonæravtale for nærmere beskrivelse av organer, roller og styringsstruktur.

Styringsdialogen mellom Vardar og Eierkommunene forutsettes å skje gjennom generalforsamlingen.

Selskapet skal i tillegg legge til rette for eiermøter med informasjon om selskapets virksomhet etter behov.

Eierkommunene legger til grunn at Vardar informerer løpende om vesentlige avvik i forhold til gjeldende styringsdokumenter og de lover og regler som gjelder for Vardar.