



Verdipapirdokument

FRN Vardar AS
Obligasjonslån 2011/2016
ISIN NO 001 0601248

Vardar AS
Postboks 1491, Gulskogen
3005 Drammen
Sentralbord: 32 20 15 50
Fax: 32 20 14 10
www.vardar.no

Tilrettelegger:



Drammen, 29. mars 2011

Viktig informasjon

Verdipapirdokumentet har utelukkende blitt utarbeidet i forbindelse med søknad om opptak til notering av lånet på Oslo Børs. Finanstilsynet har kontrollert og godkjent verdipapirdokumentet i henhold til Verdipapirhandellovens § 7-7. Ny informasjon av vesentlig betydning for Vardar AS kan bli kjent etter datering av verdipapirdokumentet, men før notering av lånet. Slik informasjon vil bli publisert som et tillegg til verdipapirdokumentet i henhold til Verdipapirlovens § 7-15. Verken utgivelsen eller utleveringen av verdipapirdokumentet skal, under noen omstendighet, skape inntrykk av at informasjonen heri er fullstendig eller korrekt på et tidspunkt etter datering av verdipapirdokumentet eller at Vardar AS sin forretningsvirksomhet ikke kan bli endret.

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

Verdipapirdokumentet er underlagt norsk lov, såfremt ikke annet er uttrykkelig uttalt. Enhver uenighet vedrørende verdipapirdokumentet skal bli løst av norsk rett.

Distribusjonen av verdipapirdokumentet kan være begrenset ved lov i enkelte jurisdiksjoner, dette kan gjelde eksempelvis USA og Storbritannia. Finanstilsynets kontroll og godkjennelse av verdipapirdokumentet innebærer at dokumentet kan benyttes i enhver annen EØS-stat. Ut over dette er det ikke blitt foretatt noen handling for å få tillatelse til å distribuere verdipapirdokumentet i noen jurisdiksjoner hvor slik handling er påkrevd. Enhver person som mottar verdipapirdokumentet er pålagt av Vardar AS og Tilrettelegger til selv å sette seg inn i og overholde slike restriksjoner.

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

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

Verdipapirdokumentet sammen med registreringsdokumentet og evt. tillegg vil utgjøre obligasjonens Prospekt i forbindelse med børsnotering.

Kopier av verdipapirdokumentet kan fås ved henvendelse til Vardar AS eller Tilretteleggeren.

Innholdsfortegnelse

1. Risikofaktorer for Obligasjonslånet	4
2. Ansvarserklæringer	5
3. Lånetaker, Interessekonflikter	6
4. Verdipapirinformasjon	7
5. Børsnotering	12
6. Annet	12

Vedlegg

Låneavtale

1. Risikofaktorer for Obligasjonslånet

Alle obligasjonsinvesteringer er forbundet med risiko. Risikoen knytter seg til generelle svingninger i verdipapirmarkedet, varierende likviditet i en obligasjon og selskapsspesifikke risikofaktorer.

I tillegg til kredittrisiko vil investeringer i dette obligasjonslånet medføre likviditetsrisiko, generell markedsrisiko og renterisiko.

Kredittrisiko:

Med Kredittrisiko mener man risikoen for at utsteder ikke betaler renter og hovedstol i rett tid.

Likviditetsrisiko:

Det er ikke inngått market-maker avtale for lånet, noe som for investor representerer en likviditetsrisiko. Nordea Markets vil som tilrettelegger av lånet forsøke å stille markedsmessige riktige priser på obligasjoner utstedt av Vardar AS. Markedsforholdene kan imidlertid endre seg over tid.

Generell markedsrisiko:

Kursen på obligasjonen vil avhenge av spesifikke forhold knyttet til Vardar AS som utsteder, men vil også kunne svinge som et resultat av svingninger i markedet for obligasjoner.

Renterisiko:

Obligasjonslånet løper med en rentebinding på 3 måneder og vil således følge svingningene i markedsrentene med kvartalsvis justering. Renterisikoen i denne type obligasjonslån er lav.

2. Ansvarserklæringer

2.1 Utsteders ansvarserklæring

Vardar AS erklærer at opplysningene i Prospektet så langt vi kjenner til er i samsvar med de faktiske forhold og at det ikke forekommer utelatelser fra prospektet som er av en slik art at de kan endre prospektets betydningsinnhold og at vi har gjort alle rimelige tiltak for å sikre dette.

Drammen, 29. mars 2011
Vardar AS

Johannes Rauboti
Konsernsjef

2.2 Tilretteleggers ansvarserklæring:

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

Oslo, 29. mars 2011

Nordea Bank Norge ASA
Nordea Markets

3. Låntaker, Interessekonflikter

Låntaker er Vardar AS, Øvre Eikervei 14, 3048 Drammen, org.nr. 977 028 442.

Vardar er et holdingselskap eid av Buskerud Fylkeskommune og kommunene i Buskerud. Buskerud Fylkeskommune eier 100% av A-aksjene selskapet.

Konsernet består av virksomhetsområdene Energiselskapet Buskerud, Vannkraft, Vindkraft Norge, Vindkraft Utlandet, Bioenergi og Eiendom. Kjernevirksomheten består av produksjon av elektrisitet fra ren fornybare energikilder, som vann og vind.

Vardar AS er ikke kjent med at det foreligger særskilte interessekonflikter knyttet til lånet.

Verdipapirdokumentet er ikke gjennomgått av lånetakers revisor.

Registreringsdokument, verdipapirdokument, låneavtale, årsrapporter, delårsrapporter, vedtekter og evt. annen informasjon utgitt av lånetager foreligger på norsk og kan fås på forespørsel hos Lånetaker eller på følgende internettadresse: www.vardar.no.

4. Verdipapirinformasjon

ISIN:	NO 001 0601248
Lånet/ Lånets navn:	FRN Vardar AS Obligasjonslån 2011/ 2016
Lånetaker (Utsteder):	Vardar AS
Type verdipapir:	Rentebærende obligasjon med flytende rente. Verdipapirene forrentes med grunnlag i NIBOR for en 3 måneders periode med tillegg av Margin. Rentesatsen reguleres hver 3. måned.
Lånebeløp:	NOK 250.000.000
Innbetalingsdato:	07. mars 2011
Utstedelsesdato:	07. mars 2011
Forfallsdato:	07. mars 2016
NIBOR:	3 måneders NIBOR
Margin:	Pluss 1,60 % -poeng
Rentesats / Kupong:	3 måneders NIBOR + 1,60 % -poeng.
Rentebrøk – Kupong:	Act/ 360
Rentesats:	Første renteperiode: 4,25 %
Rentereguleringsdato:	7. mars, 7. juni, 7. september og 7. desember hvert år
Bankdag konvensjon:	Modifisert påfølgende. Dersom rentebetalingsdato eller forfallsdato ikke er en bankdag, flyttes rentebetalingsdato/ forfallsdato til første påfølgende bankdag. Medfører flyttingen at rentebetalingsdato/ Forfallsdato faller i påfølgende kalendermåned, flyttes rentebetalingsdato til siste bankdag forut for opprinnelig rentebetalingsdato/ forfallsdato.
Bankdag:	Dag som norske banker kan gjennomføre valutatransaksjoner og som også er åpningsdag for Norges Bank oppgjørssystem (NBO).
Rentebetalingsdato:	Hver Rentereguleringsdato hvert år.
Rentebærende f.o.m.:	Innbetalingsdato
Rentebærende til:	Forfallsdato
Ant. dager til 1. termin:	92
Emisjonskurs:	100%
Obligasjonsstørrelse:	NOK 500 000,00
Avdrag:	Lånet løper uten avdrag, og forfaller i sin helhet på forfallsdato til pari kurs.
Sikkerhet:	Obligasjonene utgjør en ordinær gjeldsforpliktelse for Utstederen, som bare står tilbake for forpliktelser som ved lov skal dekkes foran andre ordinære gjeldsforpliktelser.

Det er ikke etablert særskilt sikkerhet til dekning av obligasjonene.

Lånetakers særskilte forpliktelser:

Utstederen forplikter seg til å sørge for at Utstederen ikke stiller eller opprettholder pant eller annen form for sikkerhet i noen av Utstederen eller Utstederens datterselskaps nåværende eller fremtidige eiendeler eller øvrige aktiva eller avgi noen form for kausjonserklæring/garanti. Utstederen forplikter seg videre til å sørge for at ovennevnte bestemmelse gjøres gjeldende for Energiselskapet Buskerud (org. nr. 968 278 304), så lenge dette selskapet er et Tilknyttet Selskap med unntak for (i) kausjonserklæring/garanti og (ii) unntak i låneavtaler allerede inngått før Emisjonsdato.

Denne bestemmelse skal dog ikke være til hinder for at Utstederen utover ovennevnte ramme:

- (a) i forbindelse med handel av verdipapirer og finansielle instrumenter, kraftoverføringsavtaler med Statnett, samt kraftinstrumenter handlet på Nord Pool, stiller sedvanlige sikkerheter knyttet til oppgjør for slik handel,
- (b) avgir sedvanlige sikkerheter (salgs pant) ved leveranser av varer og tjenester på kreditt,
- (c) stiller pant i forbindelse med lovbestemt krav til pant,
- (d) avgir morselskapsgaranti eller at datterselskap avgir slik garanti i tilknytning til utvikling av nye energiprojekt,
- (e) 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 heftelsene sikrer ikke ved ervervet eller senere utvides,
- (f) viderefører den prosjektfinansiering som foreligger i datterselskapet Vardar Eurus AS (org.nr: 986 909 249) og etablerer tilsvarende prosjektfinansiering for nye energiprojekter,
- (g) kan avgi garantier for et beløp inntil NOK 10 millioner i tilknytning til Utsteders øvrige løpende virksomhet. Beløpet reguleres årlig i henhold til endring i konsumprisindeksen (KPI), og rapporteres til Tillitsmannen i forbindelse med rapportering etter pkt 4.7 (j) i Låneavtalen

Lånetaker forplikter seg til:

- a) å opprettholde en Verdijustert Egenkapital (årlig vurdert) på minimum 150 % av Rentebærende Gjeld.

Dersom Verdijustert Egenkapital er mindre enn 150 % av Rentebærende Gjeld og Utsteder ikke kan dokumentere overfor Tillitsmannen at situasjonen har kortere varighet enn 6 måneder fra den oppsto skal Utsteder innen 6 måneder etter å ha varslet Tillitsmannen sørge for at enten (i) ny egenkapital eller ansvarlig kapital tilføres og/eller at (ii) Utstederen selger eiendeler.

- b) å opprettholde en Kontantbeholdning som til enhver tid er større enn summen av beregnede renter på Rentebærende Gjeld de neste 12 måneder.
- c) å opprettholde til enhver tid en Justert Kontantstrøm på minimum 100 % av beregnede renter på Rentebærende Gjeld de neste 12 måneder.

Dersom det oppstår brudd på pkt (b) og (c) overfor skal (i) ingen utbytte utbetales fra Utsteder på basis av verken siste års regnskap eller inneværende års regnskap og, hvis nødvendig, (ii) ansvarlige lån ikke betjenes. Hvis fortsatt brudd foreligger etter at pkt (i) og (ii) er gjennomført, skal Utsteder i løpet av 1 måned fremlegge en plan for Tillitsmannen på tiltak for å tilfredsstille vilkårene under pkt (b) og (c) hvoretter disse tiltakene skal gjennomføres innen 3 måneder.

- d) å påse at ansvarlige lån Utstedeers opptar (i) må ha lengre løpetid enn til Forfallsdato, (ii) ikke kan førtidig innfris uten samtykke fra Tillitsmannen og (ii) ikke skal ikke kunne betjenes hvis Utsteder er i brudd med Avtalen.

Utøvelse av førtidig innløsningsrett av obligasjonene:

Ved Eierskifte Utsteder eller Eierskifte Gruppen har Obligasjonseierne rett til å selge Obligasjonene tilbake til Utstederen til en pris lik 100% av pålydende pluss påløpne renter (Put).

Hvis Obligasjonseieren ønsker å utøve eventuell Put, skal dette meldes Obligasjonseierens egen kontofører i Verdipapirregisteret senest 60 - seksti – kalenderdager etter Utstedeers meddelelse om at Eierskifte (for Utsteder eller Gruppen) har funnet sted. Oppgjør vil da finne sted 15 - femten - Bankdager etter at Registerfører har mottatt varsel om Put.

Formål:	Generell finansiering av utstedeers virksomhet.
Tillitsmann:	Norsk Tillitsmann ASA, Postboks 1470 Vika, 0116 Oslo
Tilrettelegger:	Nordea Markets, Postboks 1166 Sentrum, 0107 Oslo
Registerfører:	Nordea bank Norge ASA, Issuer Services, Postboks 1166 Sentrum, 0107 Oslo
Verdipapirregister:	Det utstedees kun elektronisk verdipapir som registreres i VPS ASA, Postboks 4, 0051 Oslo.
Kalkulasjonsagent:	Norsk Tillitsmann ASA, Postboks 1470 Vika, 0116 Oslo
Kursnoteringsavgift 2011:	NOK 8.438
Prospektavgift:	NOK 10.000
Registreringsdokument:	NOK 40 000
Markedspleie:	Det er ikke inngått Market-maker avtale for lånet.

Omsettelighet:	Obligasjonene er fritt omsettelige.
Godkjenninger/ Tillatelser:	Fullmakt til opptak av lånet er gitt av Utsteders styre 21.02.2011
Låneavtale:	Det vil før innbetalingsdato bli inngått en Låneavtale mellom Utsteder og Tillitsmann som b.l.a. omhandler obligasjonseierens rettigheter og plikter i låneforholdet. Tillitsmannen inngår denne på vegne av obligasjonseierne og gis også myndighet til å opptre på vegne av disse så langt Låneavtalen gir grunnlag for. Dette er nærmere omtalt i vedlagt låneavtale 6.1. Obligasjonseierens rettigheter vedrørende obligasjonseiermøter, innkalling og avstemming er omtalt i Låneavtalens kap. 5. Obligasjonseier har ved tegning/ kjøp av obligasjoner akseptert Låneavtalen og er bundet av de vilkår som er inntatt i Låneavtalen. Kopi av Låneavtalen blir lagt ved verdipapirdokumentet, men kan også fås ved henvendelse til Tillitsmann eller Utsteder.
Lovgivning:	Utstedelse av obligasjonene er regulert av norsk lov, og Tillitsmannen alminnelige verneing skal være rett verneing.
Innløsning:	Forfalt rente og forfalt hovedstol vil bli godskrevet den enkelte obligasjonseier direkte fra Verdipapirregister. Foreldelsesfristen for eventuelle krav på renter og hovedstol følger norsk lovgivning, p.t. 3 år for renter og 10 år for hovedstol.
Avgifter:	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 kildeavgift pålagt ved lov blir tilbakeholdt.
Prospekt:	Registreringsdokumentet med tillegg av aktuelt Verdipapirdokument utarbeidet i sammenheng med tilbud om tegning eller kjøp av obligasjoner og/ eller søknad om notering av obligasjoner på Oslo Børs.
Registreringsdokument:	Registreringsdokumentet er den delen av Prospektet som omhandler utsteder, og er gyldig i 12 måneder etter publisering. Prospekt vil i denne perioden kunne utgjøres av Registreringsdokumentet sammen med nytt Verdipapirdokument for hvert nytt obligasjonslån som utstedes.
Verdipapirdokument:	Dette dokumentet som beskriver obligasjonslån utarbeidet som del av Prospekt. Det utarbeides nytt Verdipapirdokument for hvert obligasjonslån som tas opp av selskapet.

Referanserente:	NIBOR på hver Rentefastsettelsesdato, avrundet til nærmeste hundredels prosentpoeng, for den renteperiode som er angitt under Referanserenten. Referanserenten reguleres med virkning fra og med hver Rentebetalingsdato til neste Rentebetalingsdato.
Rentebetalingsdato:	De datoer obligasjonsrenten forfaller til betaling hvert år. Rentebetalingsdatoen justeres i henhold til Bankdagkonvensjon.
Rentefastsettelsesdato:	Første Rentefastsettelsesdato er to Bankdager før Rentestartdato. Deretter er Rentefastsettelsesdato to Bankdager før hver Rentebetalingsdato.
Rentekonvensjon:	Act/360. Obligasjonsrenten beregnes på grunnlag av faktisk antall påløpte kalenderdager fra og med Rentestartdato/Rentebetalingsdato til neste Rentebetalingsdato. Antallet rentedager divideres med 360.
Rentestartdato:	Den dato Obligasjonen er rentebærende fra.
Obligasjonsrente:	Obligasjonen forentes med den rentesats som svarer til Referanserente + Margin, fra og med Rentestartdato til første Rentebetalingsdato og deretter løpende fra og med hver Rentebetalingsdato til neste Rentebetalingsdato inntil Forfallsdato.
NIBOR – definisjon:	(Norwegian Interbank Offered Rate) renteavlesning for en nærmere angitt periode på Reuters side NIBR kl. 12.00 i Oslo. Dersom Reuters side ikke er tilgjengelig, fjernet, eller slik at den oppgitte rente etter Tillitsmannens oppfatning ikke gir et riktig uttrykk for Referanserenten, skal det benyttes en annen side på Reuters eller annen elektronisk nyhetsformidler som Tillitsmannen mener angir den samme rente som Reuters eller annen elektronisk nyhetsformidler som Tillitsmannen mener angir den samme rente som Reuters side NIBR. Er dette ikke mulig beregner Tillitsmannen rentesatsen basert på sammenlignbar kvotering mellom banker.
Nominell rente/ Effektiv rente:	Ved obligasjonslån med flytende rente settes renten for den første 3 mnd. perioden. Denne renten er nominell og ikke effektiv som ved fast rente lån, renten blir utbetalt i slutten av perioden. Nominell rente for første renteperiode settes 2 bankdager før Innbetalingsdato og har blitt satt til 4,25 %.
Renteterminer:	Renten betales etterskuddsvis på Rentereguleringsdato. Første rentetermin forfaller på første Rentereguleringsdato etter Innbetalingsdato. Neste termin løper f.o.m. denne dato frem til neste rentetermin. Siste rentetermin forfaller på Forfallsdato.

5. Børsnotering

Lånet vil bli søkt notert på Oslo Børs.

Obligasjonene er fritt omsettelige.

6. Annet

Verken Vardar AS eller dette lånet har noen form for offisiell rating.

Nordea Markets har vært tilrettelegger for lånet, og bistått Vardar AS med utarbeidelse av dette verdipapirdokumentet.

Tilrettelegger (Nordea Markets) kan inneha posisjoner i obligasjonslånet, eller eventuelt andre obligasjons- og sertifikatlån eller andre verdipapirer utstedt av Utsteder. Tilrettelegger bekrefter, så langt tilrettelegger kjenner til, at det ikke foreligger interessekonflikter som er av betydning for utstedelsen av obligasjonslånet.

Obligasjonsavtale

Inngått:	24. februar 2011
mellom Utstederen:	Vardar AS
med org nr:	977 028 442
og Tillitsmannen:	Norsk Tillitsmann ASA
med org nr:	963 342 624
på vegne av Obligasjonseierne i:	FRN Vardar AS Obligasjonslån 2011/2016
med ISIN	NO0010601248

Utstederen har forpliktet seg til å emittere Obligasjonene på de vilkår som følger av Avtalen.

1. Obligasjonenes særlige vilkår

Med de presiseringer og definisjoner som følger av Avtalens kap 2 har Obligasjonene følgende særlige vilkår:

Emisjonsramme:	NA	
Emisjonsbeløp	250 000 000	
Pålydende:	500 000	
Valuta:	NOK	
Emisjonsdato:	7. mars 2011	
Forfallsdato:	7. mars 2016	
Innfrielseskurs:	100 % av Pålydende	
Call:	NA	NA
Put:	Se pkt 3.7	
Rentestartdato:	Emisjonsdato	
Obligasjonsrente:	Referanserente + Margin	
Referanserente:	3 måneder (NIBOR)	
Margin:	1,60 prosentpoeng p.a.	
Rentebetalingsdato:	7. mars, 7. juni, 7. september, 7. desember hvert år	
Rentekonvensjon:	Faktiske/360	
Tilleggsbeløp:	NA	
Bankdagkonvensjon:	Modifisert påfølgende	
Notering:	JA	
Noteringssted:	Oslo Børs	

2. Presiseringer og definisjoner

I Avtalen gjelder følgende presiseringer og definisjoner av ord og uttrykk:

Avtalen:	Denne avtale med tillegg av de eventuelle Vedlegg avtalen viser til, og eventuelle senere endringer og tillegg som partene avtaler.
Bankdag:	Dag som norske banker kan gjennomføre valutatransaksjoner og som også er åpningsdag for Norges Banks oppgjørssystem (NBO).
Bankdagkonvensjon:	Konvensjon som angir hva som skal gjelde dersom Rentebetalingsdato, Calldato, Putdato eller Forfallsdato ("Betalingdato") ikke er en Bankdag. (i) Er Bankdagkonvensjon angitt som "Modifisert påfølgende" flyttes Betalingsdato til første påfølgende Bankdag. Medfører flyttingen at Rentebetalingsdato/Forfallsdato faller i påfølgende kalendermåned, flyttes derimot Betalingsdato til siste Bankdag forut for opprinnelig Betalingsdato. (ii) Er Bankdagkonvensjon angitt som "Ujustert" fastholdes Betalingsdato selv om den ikke er Bankdag (betalinger gjennomføres da på første Bankdag etter Betalingsdato).
Call:	Utsteders rett til førtidig å innløse Obligasjoner på angitte tidspunkt(er) ("Calldato") og tilhørende kurs(er) ("Callkurs") jf. pkt 3.6 og pkt 3.7. Calldato skal justeres i henhold til Bankdagkonvensjon. Er Call angitt som NA gjelder ikke bestemmelsene om Call.
Egne Obligasjoner:	Obligasjoner som eies av Utstederen, noen som har bestemmende innflytelse over Utstederen eller noen som Utstederen har bestemmende innflytelse over.
Eierskifte Gruppen:	Reduksjon av Utstedeers eierandel i datterselskaper, eller Tilknyttede Selskaper, som utgjør en Vesentlig Del av Verdijustert Egenkapital. Hvis Gruppen samlet sett, etter eierskifte som beskrevet over, vurderes å gi minst like god kredittverdighet for Emisjonen, skal dette ikke ansees som et Eierskifte Gruppen. Vurderinger av forhold som nevnt over skal gjennomføres etter samme prinsipper som fastsatt i Vedlegg 1.
Eierskifte Utsteder:	Person eller juridisk enhet, som alene eller som gruppe, direkte eller indirekte, ref (allmenn)aksjelovens § 1-5, (inkludert kjøp, fusjoner, etc.) erververer eierskap eller kontroll over mer enn femti – 50 – prosent av Utstedeers aksjekapital. Hvis Utsteder etter at transaksjonen for eierskifte (som definert over) er gjennomført opprettholder en Verdijustert Egenkapital på minimum 150 % av Rentebærende Gjeld skal dette ikke ansees som et Eierskifte Utsteder. Slik vurdering skal gjennomføres etter samme prosedyrer som fastsatt i Vedlegg 1.
Emisjon:	Utstedelse av Obligasjoner i henhold til Avtalen.
Emisjonsbeløp:	Summen av Pålydende på de Obligasjoner som (minimum) skal inngå i første Emisjon.
Emisjonsdato:	Dato for første Emisjon.
Emisjonsramme:	Det beløp som summen av Pålydende av samtlige Obligasjoner høyst kan utgjøre. Er NA angitt i feltet for Emisjonsramme, kan det ikke emitteres ut over det beløp som er angitt under Emisjonsbeløp.

Finansinstitusjon:	Foretak med tillatelse etter finansieringsvirksomhetsloven (lov 1988/40).
Forfallsdato:	Datoen Obligasjonene forfaller til betaling. Forfallsdato justeres i henhold til Bankdagkonvensjon.
Gruppen:	Utstederen med datterselskaper, inkludert tilknyttede selskaper der Utsteder eier 33,33 % av aksjene eller mer.
Innfrielseskurs:	Kursen, fastsatt i prosent av Pålydende, som Obligasjonene skal innløses til på Forfallsdato.
ISIN:	Identifikasjonsnummeret for Obligasjonene (International Securities Identification Number).
Justert Kontantstrøm:	Resultat etter skatt i Utsteder justert i henhold til de faktorer satt i Vedlegg 2.
Kontantbeholdning:	Summen av kasse, bank, ubenyttet kassekreditt og omsettelige verdipapirer (med forfall innen 6 måneder).
Leverandør	Utsteder skal så lenge Avtalen løper ha oppnevnt en anerkjent leverandør for vurdering av Verdijustert Egenkapital.
Margin:	Det tillegg, angitt i prosentpoeng, som skal tillegges Referanserenten. Er Margin angitt som NA anvendes ikke Margin.
Markedsplass:	Den verdipapirbørs eller annen anerkjent markedsplass for verdipapirer, hvor Utstederen har eller søker Obligasjonene notert. Om NEI er angitt under Notering gjelder ikke bestemmelsene i Avtalen som henviser til Markedsplass.

NIBOR:	(Norwegian Interbank Offered Rate) renteavlesning for en nærmere angitt periode på Reuters side NIBR kl 12.00 i Oslo. Dersom Reuters side NIBR ikke er tilgjengelig, fjernet, eller endret slik at den oppgitte rente etter Tillitsmannens oppfatning ikke gir et riktig uttrykk for Referanserenten, skal det benyttes en annen side på Reuters eller annen elektronisk nyhetsformidler som Tillitsmannen mener angir den samme rente som Reuters side NIBR. Er dette ikke mulig beregner Tillitsmannen rentesatsen basert på sammenlignbar kvotering mellom banker.
Notering:	Avgjør spørsmålet om notering på Markedsplass av Obligasjonene. Er JA angitt i feltet for Notering er Utstederen forpliktet til å søke Obligasjonene notert på Markedsplass. Er NEI angitt i feltet for Notering foreligger ingen forpliktelse til å søke notering på Markedsplass, men er samtidig ikke et hinder for at dette kan gjøres.
Noteringssted:	Markedsplass(er) hvor Obligasjonene søkes notert ved første Emisjon.
Obligasjon:	Verdipapirer emittert under Avtalen og som er registrert i Verdipapirregisteret.
Obligasjonseier:	De(n) som er registrert i Verdipapirregisteret som eier av Obligasjon(ene).
Obligasjonseiermøte:	Møte av Obligasjonseiere avholdt i henhold til Avtalens kap 5.
Obligasjonsrente:	Den rentesats som Obligasjonene forrentes med: (i) Er Obligasjonsrenten angitt som en prosentsats skal Obligasjonene forrentes til denne prosentsatsen pro anno (basert på Rentekonvensjonen angitt i kap 1) fra og med Rentestartdato til Forfallsdato. (ii) Er Obligasjonsrenten angitt som Referanserente + Margin skal

	Obligasjonene forrentes pro anno med den rentesats som svarer til Referanserente + Margin (basert på den i kap 1 angitte Rentekonvensjonen), fra og med Rentestartdato til første Rentebetalingsdato og deretter løpende fra og med hver Rentebetalingsdato til neste Rentebetalingsdato inntil Forfallsdato. Referanserenten reguleres med virkning fra og med hver Rentebetalingsdato til neste Rentebetalingsdato/Forfallsdato.
Put:	Obligasjonseiernes rett til førtidig å innløse Obligasjoner til angitte tidspunkt(er) ("Putdato") og tilhørende kurs(er) (Putkurs") jf pkt 3.6 og pkt 3.7. Putdato skal justeres i henhold til Bankdagkonvensjon. Er Put angitt som NA gjelder ikke bestemmelsene om Put.
Pålydende:	Det nominelle beløp på hver Obligasjon.
Referanserente:	NIBOR på hver Rentefastsettelsesdato, avrundet til nærmeste hundredels prosentpoeng, for den renteperiode som er angitt under Referanserente. Referanserenten reguleres med virkning fra og med hver Rentebetalingsdato til neste Rentebetalingsdato. Er Referanserenten angitt som NA anvendes ikke Referanserente.
Registerfører:	Det foretak som av Utsteder er utpekt til å administrere (føre utstederkonto for) Obligasjonene i Verdipapirregisteret.
Rentebetalingsdato:	De(n) dato(er) Obligasjonsrenten forfaller til betaling (hvert år). Rentebetalingsdato justeres i henhold til Bankdagkonvensjon.
Rentebærende Gjeld:	Summen av Utstедers rentebærende lån fra eksterne lånegivere, herunder, men ikke begrenset til, ordinære banklån, kassakreditter, sertifikater og obligasjoner
Rentefastsettelsesdato:	De datoer Referanserenten fastsettes for kommende renteperiode for Obligasjoner med regulerbar rente. Første Rentefastsettelsesdato er to Bankdager før Rentestartdato. Deretter er Rentefastsettelsesdato to Bankdager før hver Rentebetalingsdato.
Rentekonvensjon:	Konvensjon for beregning av Obligasjonsrenten. (i) Er Rentekonvensjon angitt som 30/360 skal rentebetaling fra og med en Rentestartdato/Rentebetalingsdato til neste Rentebetalingsdato beregnes på grunnlag av et år som består av 360 dager med 12 måneder à 30 dager. Unntatt fra dette er: (a) Hvis den siste dag i perioden er den 31. kalenderdag i måneden og den første dag i perioden ikke er den 30. eller den 31. kalenderdag i måneden, så skal den måned som inneholder siste dag i perioden ikke avkortes til 30 dager. (b) Hvis den siste dag i perioden er den siste kalenderdag i februar måned, så skal februar måned ikke forlenges til en måned bestående av 30 dager. (ii) Er Rentekonvensjon angitt som Faktisk/360 skal rentebetaling beregnes på grunnlag av faktisk antall påløpte kalenderdager fra og med Rentestartdato/ Rentebetalingsdato til neste Rentebetalingsdato. Antallet rentedager divideres med 360.
Rentestartdato:	Den dato Obligasjonene er rentebærende fra. Er Rentestartdato angitt som NA anvendes ikke Rentestartdato.
Stemmeberettigede Obligasjoner:	Utestående Obligasjoner fratrukket Egne Obligasjoner.

Tilknyttet Selskap	Selskap der Utsteder eier mer enn 1/3 av aksjene.
Tilleggsbeløp:	Hvis JA er angitt under Tilleggsbeløp gjelder særlige bestemmelser for Obligasjonenes avkastning m.v. fastsatt i Vedlegg. Er Tilleggsbeløp angitt som NA foreligger ikke bestemmelser om Tilleggsbeløp.
Tillitsmann:	Norsk Tillitsmann ASA eller dens etterfølger(e).
Utestående Obligasjoner:	Summen av Pålydende av alle Obligasjoner som ikke er innfridd og slettet i Verdipapirregisteret.
Utsteder:	Den/det foretak som er skyldner (debitor) for Obligasjonene.
Valuta:	Den valuta Obligasjonene er denominert i.
Vedlegg:	Eventuelle vedlegg til Avtalen.
Verdijustert Egenkapital:	Utstederens bokførte egenkapital, inkludert eventuelle ansvarlige lån justert i henhold til verddivurderingsmodeller som beskrevet i Vedlegg 1. For vurderingen av Verdijustert Egenkapital vises til Vedlegg 1.
Vedlegg 1	Vurdering av egenkapitalens virkelig verdi
Vedlegg 2	Vurdering av kontantreserve og kontantstrøm
Verdipapirregister:	Det register der Obligasjonene er registrert.
Vesentlig Del av Verdijustert Egenkapital	Virksomhet(er) som utgjør minst 15 prosent av Verdijustert Egenkapital

3. Obligasjonens øvrige vilkår

3.1. Formålet med Emisjonen

3.1.1. Formålet med Emisjonen er generell finansiering av Utstederens virksomhet.

3.2. Obligasjonenes notering og prospekt

3.2.1. Ved notering av Obligasjonene på Markeds plass skal spørsmål om noteringen som krever obligasjonseierens samtykke avgjøres etter bestemmelsene i Avtalen.

3.2.2. Er Obligasjonene notert på Markeds plass skal Utstederen fremskaffe de dokumenter og den informasjon som er nødvendig for å opprettholde noteringen.

3.2.3. Utstederen skal sørge for at Avtalen vedlegges som en del av prospekt og annet tegnings- og informasjonsmateriell for Obligasjonene.

3.3. Obligasjonenes status

3.3.1. Obligasjonene utgjør en ordinær gjeldsforpliktelse for Utstederen, som bare står tilbake for forpliktelser som ved lov skal dekkes foran ordinære gjeldsforpliktelser.

3.4. Obligasjonenes sikkerhet

3.4.1. Det er ikke etablert særskilt sikkerhet til dekning av Obligasjonene.

3.5. Utstederens særlige forpliktelser

3.5.1. Utstederen forplikter seg til ikke (enten dette skjer som én, eller flere handlinger, frivillig eller ufrivillig):

- (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,

hvis dette medfører en vesentlig svekkelse av Utstederens evne til å oppfylle sine forpliktelser etter Avtalen.

3.5.2. Utstederen forplikter seg til å sørge for at Utstederen ikke stiller eller opprettholder pant eller annen form for sikkerhet i noen av Utstederen eller Utstederens datterselskaps nåværende eller fremtidige eiendeler eller øvrige aktiva eller avgi noen form for kausjonserklæring/garanti. Utstederen forplikter seg videre til å sørge for at ovennevnte bestemmelse gjøres gjeldende for Energiselskapet Buskerud (org. nr. 968 278 304), så lenge dette selskapet er et Tilknyttet Selskap med unntak for (i) kausjonserklæring/garanti og (ii) unntak i låneavtaler allerede inngått før Emisjondato.

Denne bestemmelse skal dog ikke være til hinder for at Utstederen utover ovennevnte ramme:

- (a) i forbindelse med handel av verdipapirer og finansielle instrumenter, kraftoverføringsavtaler med Statnett, samt kraftinstrumenter handlet på Nord Pool, stiller sedvanlige sikkerheter knyttet til oppgjør for slik handel,
- (b) avgir sedvanlige sikkerheter (salgspant) ved leveranser av varer og tjenester på kreditt,
- (c) stiller pant i forbindelse med lovbestemt krav til pant,
- (d) avgir morselskapsgaranti eller at datterselskap avgir slik garanti i tilknytning til utvikling av nye energiprojekt,

- (e) 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 heftelsene sikrer ikke ved ervervet eller senere utvides,
- (f) viderefører den prosjektfinansiering som foreligger i datterselskapet Vardar Eurus AS (org.nr: 986 909 249) og etablerer tilsvarende prosjektfinansiering for nye energiprojekter,
- (g) kan avgi garantier for et beløp inntil NOK 10 millioner i tilknytning til Utsteders øvrige løpende virksomhet. Beløpet reguleres årlig i henhold til endring i konsumprisindeksen (KPI), og rapporteres til Tillitsmannen i forbindelse med rapportering etter pkt 4.7 (j).

3.5.3 Utstederen forplikter seg til:

- (a) å opprettholde en Verdijustert Egenkapital (årlig vurdert) på minimum 150 % av Rentebærende Gjeld.

Dersom Verdijustert Egenkapital er mindre enn 150 % av Rentebærende Gjeld og Utsteder ikke kan dokumentere overfor Tillitsmannen at situasjonen har kortere varighet enn 6 måneder fra den oppsto skal Utsteder innen 6 måneder etter å ha varslet Tillitsmannen sørge for at enten (i) ny egenkapital eller ansvarlig kapital tilføres og/eller at (ii) Utstederen selger eiendeler.

- (b) å opprettholde en Kontantbeholdning som til enhver tid er større enn summen av beregnede renter på Rentebærende Gjeld de neste 12 måneder.
- (c) å opprettholde til enhver tid en Justert Kontantstrøm på minimum 100 % av beregnede renter på Rentebærende Gjeld de neste 12 måneder.

Dersom det oppstår brudd på pkt (b) og (c) overfor skal (i) ingen utbytte utbetales fra Utsteder på basis av verken siste års regnskap eller inneværende års regnskap og, hvis nødvendig, (ii) ansvarlige lån ikke betjenes. Hvis fortsatt brudd foreligger etter at pkt (i) og (ii) er gjennomført, skal Utsteder i løpet av 1 måned fremlegge en plan for Tillitsmannen på tiltak for å tilfredsstille vilkårene under pkt (b) og (c) hvorefter disse tiltakene skal gjennomføres innen 3 måneder.

- (d) å påse at ansvarlige lån Utsteders opptar (i) må ha lengre løpetid enn til Forfallsdato, (ii) ikke kan førtidig innfris uten samtykke fra Tillitsmannen og (ii) ikke skal ikke kunne betjenes hvis Utsteder er i brudd med Avtalen.

3.5.4 For Utstederens opplysningsplikt, se pkt 4.7.

3.6. Utstederens betalinger

- 3.6.1. Utstederen skal på hver Rentebetalingsdato etterskuddsvis betale påløpte Obligasjonsrenter til Obligasjonseierne.
- 3.6.2. Utstederen skal på Forfallsdato betale til Obligasjonseierne Pålydende på Obligasjonen multiplisert med Innfrielseskursen.
- 3.6.3. Utstederen skal på Forfallsdato betale eventuelle Tilleggsbeløp til Obligasjonseierne.
- 3.6.4. Utstederen kan ikke påberope seg motkrav eller gjennomføre motregning i betalingsforpliktelser som følger av Avtalen.
- 3.6.5. Ved utøvelse av eventuell Call eller Put skal Utstederen på dato angitt under Call eller Put betale til Obligasjonseierne Pålydende på Obligasjonene som skal innfris multiplisert med den kurs som skal gjelde for den angitte dato, med tillegg av påløpt Obligasjonsrente.
- 3.6.6. Et hvert beløp som Utstederen skal betale til Obligasjonseierne skal være disponibelt for Obligasjonseierne den dato beløpet skal betales i henhold til Avtalen.
- 3.6.7. Hvis Utstederen ikke har betalt forfalte krav etter Avtalen, uavhengig av om Obligasjonene er erklært misligholdt, skal det betales en forsinkelsesrente av det forfalte kravet tilsvarende det høyeste av:
 - a) NIBOR for en periode på en uke med tillegg av 3 % p.a. (fastsettes to Bankdager før forfallet, og deretter ukentlig), og
 - b) gjeldende Obligasjonsrente på det aktuelle forfallstidspunkt med tillegg av 3 % p.a.

Forsinkelsesrenter skal månedlig legges til det forfalte krav og forrentes med dette (renters rente).

3.7. Utøvelse av førtidig innløsningsrett av Obligasjonene

- 3.7.1. Ved Eierskifte Utsteder eller Eierskifte Gruppen har Obligasjonseierne rett til å selge Obligasjonene tilbake til Utstederen til en pris lik 100% av pålydende pluss påløpne renter (Put).
- 3.7.2. Hvis Obligasjonseieren ønsker å utøve eventuell Put, skal dette meldes Obligasjonseierens egen kontofører i Verdipapirregisteret senest 60 - seksti – kalenderdager etter Utsteders meddelelse om at Eierskifte (for Utsteder eller Gruppen) har funnet sted. Oppgjør vil da finne sted 15 - femten - Bankdager etter at Registerfører har mottatt varsel om Put.

3.8. Mislighold av Obligasjonene

- 3.8.1. Obligasjonene kan av Tillitsmannen erklæres misligholdt dersom:
 - (a) Utstederen ikke rettidig har overholdt sine betalingsforpliktelser etter pkt. 3.6, med mindre betaling etter Tillitsmannens oppfatning åpenbart vil bli gjennomført, og er gjennomført, innen 5 – fem – Bankdager etter at beløpet forfalt,
 - (b) Utstederen ikke oppfyller øvrige vesentlige forpliktelser etter Avtalen, med mindre forholdet etter Tillitsmannens oppfatning kan rettes og er rettet, innen 10 – ti – Bankdager etter at Utstederen ble oppmerksom på forholdet,
 - (c) Utstederen, eller annet selskap i Gruppen, ikke er i stand til å oppfylle andre låneforpliktelser (inklusive garantiforpliktelser) som er forfalt, eller kan bringes til førtidig forfall som følge av Utstederens mislighold, forutsatt at summen av nevnte låneforpliktelser utgjør mer enn det høyeste av NOK 10 000 000 (norske kroner ti millioner) eller 1 prosent av Utstederens bokførte egenkapital ved avgivelsen av siste årsregnskap,

- (d) Utstederen tas under konkursbehandling, offentlig administrasjon, innleder gjeldsforhandling, erkjenner å være insolvent, eller en vesentlig andel av Utstederens aktiva er gjenstand for dekningsalg, tvangsfullbyrdelse, arrest, utlegg eller beslag,
- (e) Utstederen blir besluttet oppløst,
- (f) Utstederen i tilknytning til Obligasjonene eller Avtalen (etter Tillitsmannens vurdering) har avgitt mangelfulle eller feilaktige opplysninger, erklæringer, bekreftelser, eller inneståelser av vesentlig betydning, eller
- (g) Utstederen er i en situasjon som gir Tillitsmannen, etter konsultasjon med Utstederen, rimelig grunn til å anta at Utstederen ikke er i stand til å oppfylle sine forpliktelser etter Avtalen.

4. Andre bestemmelser

4.1. Krav til dokumentasjon

- 4.1.1. Tillitsmannen skal ha mottatt fra Utstederen den dokumentasjon som er angitt nedenfor senest to Bankdager før dato for første Emisjon.
 - (a) Avtalen undertegnet,
 - (b) Utstederens beslutning om Emisjon,
 - (c) dokumentasjon som viser at den som undertegner Avtalen har rett til å forplikte Utstederen (firmaattest, fullmakter m.v.),
 - (d) Utsteders vedtekter,
 - (e) bekreftelse på at kravene i verdipapirhandelloven kap 7 (prospektkrav) er oppfylt,
 - (f) eventuelle offentlige godkjennelser som er nødvendige for Emisjonen,
 - (g) bekreftelse på at Obligasjonene er registrert i Verdipapirregisteret,
 - (h) eventuell underskrevet avtale om dekning av Tillitsmannens honorarer og utgifter i henhold til pkt 4.9.2,
 - (i) eventuell erklæring i henhold til pkt 4.2.2,
 - (j) all øvrig relevant dokumentasjon som er fremlagt i tilknytning til Emisjonen, og
 - (k) eventuelle erklæringer (herunder advokaterklæringer) som Tillitsmannen ber om i forbindelse med forhold nevnt under dette pkt 4.1.1.
- 4.1.2. Tillitsmannen kan, når Tillitsmannen finner det forsvarlig, endre fristen eller dokumentasjonskravene etter pkt 4.1.1.
- 4.1.3. Før Obligasjonene kan emitteres skal Tillitsmannen skriftlig meddele Utstederen, Emisjonens tilrettelegger og Registerføreren at dokumentene er kontrollert og at dokumentasjonskravene er oppfylt.

4.2. Erklæring fra Utsteder

- 4.2.1. Ved enhver Emisjon er Utstederen ansvarlig for at:
 - (a) alle opplysninger som er avgitt i forbindelse med Emisjonen, så langt Utstederen kjenner til, er i samsvar med de faktiske forhold, og at det ikke forekommer utelatelse som er av en slik art at de kan endre de gitte opplysningenes betydningsinnhold med hensyn til vurderingen av Obligasjonene, og at Utstederen har gjort alle rimelige tiltak for å sikre dette,
 - (b) Utstederen har fattet gyldig beslutning om Emisjonen, og at Emisjonen ikke er i konflikt med Utstederens øvrige forpliktelser, og

- (c) offentlige krav er oppfylt (herunder verdipapirhandelloven kap. 7 og emisjonsforskriften av 1996 nr. 1247), og at påkrevde offentlige godkjenninger foreligger.

4.2.2. Tillitsmannen kan før enhver Emisjon kreve at Utstederen ved særskilt erklæring bekrefter oppfyllelsen av pkt. 4.2.1.

4.3. Emisjoner etter første Emisjon

4.3.1. Dersom det er angitt Emisjonsramme i pkt.1, kan Utstederen foreta ytterligere Emisjoner innenfor Emisjonsrammen, forutsatt at:

- (l) Emisjonen skjer senest fem (5) Bankdager før Forfallsdato, og at
- (m) kravene som følger av pkt 4.1.1 og pkt 4.2.1 fortsatt er oppfylt.

Gjennomføring av ytterligere Emisjoner krever skriftlig bekreftelse fra Tillitsmannen til Utstederen på at vilkårene foreligger med mindre (i) Utstederen er en Finansinstitusjon og (ii) Obligasjonene for Utstederen utgjør en usikret ordinær gjeldforpliktelse (ikke ansvarlig lån).

4.3.2. Utstederen kan med skriftlig samtykke fra Tillitsmannen utvide Emisjonsrammen. Eventuell utvidelse av Emisjonsrammen skal meddeles Obligasjonseierne og Markedsplassen.

4.4. Registrering av Obligasjonene

4.4.1. Utstederen skal løpende besørge korrekt registrering av Obligasjonene i Verdipapirregisteret.

4.5. Rentefastsettelse

4.5.1. Dersom Avtalen fastsetter at Obligasjonsrenten skal reguleres i Obligasjonenes løpetid, foretas rentefastsettelse av Tillitsmannen. Obligasjonsrenten frem til neste Rentebetalingsdato skal meddeles Obligasjonseierne, Utstederen, Registerføreren og Markedsplassen.

4.6. Utsteders erverv av Obligasjoner

4.6.1. Utstederen kan erverve Obligasjoner og beholde, avhende eller slette disse Obligasjonene i Verdipapirregisteret.

4.7. Utstederens opplysningsplikt

4.7.1. Utstederen skal:

- (a) straks informere Tillitsmannen om ethvert mislighold av Avtalen, og om ethvert forhold som Utstederen forstår eller burde forstå vil kunne føre til mislighold,
- (b) uoppfordret informere Tillitsmannen om øvrige forhold hos Utstederen av vesentlig betydning for Utstederens oppfyllelse av Avtalen,
- (c) uoppfordret informere Tillitsmannen før Utstederen gjennomfører overdragelse av hele eller deler av virksomheten eller endrer virksomhetens art,
- (d) på anmodning oversende Tillitsmannen Utstederens årsrapport og delårsrapport samt annen informasjon som Tillitsmannen har saklig behov for,
- (e) på anmodning fra Tillitsmannen sende oversikt over Utstederens beholdning av Egne Obligasjoner,
- (f) uoppfordret sende kopi til Tillitsmannen av meldinger som innebærer at kreditorvarsel skal utstedes i henhold til lov og forskrifter,

- (g) uoppfordret sende kopi til Tillitsmannen av meldinger til Markedsplassen som er relevante for Utstederens forpliktelser i henhold til Avtalen,
- (h) uoppfordret informere Tillitsmannen om endringer i registreringen av Obligasjonene i Verdipapirregisteret,
- (i) uoppfordret i forbindelse med avleggelse av årsrapport, eller på forespørsel fra Tillitsmannen, sende til Tillitsmannen bekreftelse på overholdelse av særskilte forpliktelser som følger av Avtalen,
- (j) en gang per år, samtidig med avleggelse av årsrapport, dog ikke senere enn 1. juni, oversende til Tillitsmannen en erklæring basert på Verdivurdering hvor det fremgår at Utsteder ikke er i brudd med bestemmelsene i pkt 3.5.3 og at eventuelle hendelser av betydning for Eierskifte Gruppen og/eller Eierskifte Utsteder ikke har påvirket kredittverdigheten,
- (k) i det tilfelle at det skjer hendelser som definert i Eierskifte Gruppen og/eller Eierskifte Utsteder, uoppfordret informere Tillitsmann og snarest fremlegge en vurdering som viser at disse hendelsene ikke vil/har påvirket kredittverdigheten,
- (l) en gang pr. år, samtidig med avleggelse av årsrapport, dog ikke senere enn 1. juni, oversende til Tillitsmannen en erklæring om at det ikke er gjennomført pantsettelse eller sikkerhetsstillelser i strid med bestemmelsen i pkt. 3.5.2 (Tillitsmannen kan kreve dette bekreftet av Utstederens CEO/CFO), og
- (m) uoppfordret informere Tillitsmannen dersom det oppstår en situasjon som utløser Put i henhold til pkt 3.7.3 og 3.7.4, jf også pkt 4.8..

4.8. Meddelelser

- 4.8.1. Tillitsmannens skriftlige meddelelser, varsler, innkallinger mv. til Obligasjonseierne, skal sendes via Verdipapirregisteret, med kopi til Utstederen og Markedsplassen. Informasjon til Obligasjonseierne kan også bli publisert på web-siden www.stamdata.no.
- 4.8.2. Utstederens skriftlige meddelelser til Obligasjonseierne skal sendes via Tillitsmannen, eventuelt via Verdipapirregisteret med kopi til Tillitsmannen og Markedsplassen.

4.9. Omkostninger

- 4.9.1. Utstederen skal dekke alle egne utgifter i forbindelse med Avtalen og gjennomføring av Avtalens bestemmelser, herunder utarbeidelse av Avtalen, eventuell notering av Obligasjonene på Markedsplasse og registrering og administrasjon av Obligasjonene i Verdipapirregisteret.
- 4.9.2. Tillitsmannens vederlag og omkostninger skal dekkes av Utstederen. For Finansinstitusjoner, kommuner og fylkeskommuner fastsettes årlig honorar i henhold til gjeldende honorarsats og vilkår på tillitsmannens hjemmeside (www.trustee.no) på Emisjonsdato, med mindre annet er særskilt avtalt med Tillitsmannen. For andre utstedere fastsettes honorar i egen avtale. Tillitsmannens omkostninger som ikke kan inndrives på grunn av insolvens eller lignende hos Utstederen, skal kunne dekkes ved å avkorte utbetaling til Obligasjonseierne.
- 4.9.3. Eventuelle offentlige avgifter i forbindelse med Avtalen og gjennomføring av Avtalens bestemmelser skal dekkes av Utstederen. Utstederen har ikke ansvar for eventuelle offentlige avgifter på omsetning av Obligasjonene.
- 4.9.4. Utstederen er ansvarlig for at eventuell kildeskatt i henhold til norsk lov blir tilbakeholdt.

5. Obligasjonseiermøte

5.1. Obligasjonseiermøtets myndighet

5.1.1. 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.

5.2. Innkalling og gjennomføring av Obligasjonseiermøte

5.2.1. Obligasjonseiermøte avholdes etter begjæring fra:

- (a) Utstederen,
- (b) Obligasjonseiere som representerer minst 1/10 av Stemmeberettigede Obligasjoner,
- (c) Tillitsmannen, eller
- (d) Markedsplassen.

5.2.2. Obligasjonseiermøtet innkalles av Tillitsmannen. Begjæring om avholdelse av Obligasjonseiermøte sendes Tillitsmannen skriftlig og skal presist angi de saker som ønskes behandlet.

5.2.3. Har Tillitsmannen ikke etterkommet en gyldig begjæring om avholdelse av Obligasjonseiermøte innen 10 - ti - Bankdager etter mottak av begjæringen, kan den som begjærte Obligasjonseiermøtet selv forestå innkalling.

5.2.4. Obligasjonseiermøtet innkalles senest 10- ti - Bankdager før Obligasjonseiermøtet. Innkallingen og oversikt over den enkelte Obligasjonseierens beholdning av Obligasjoner sendes til de Obligasjonseierne som er registrert i Verdipapirregisteret på utsendelsestidspunktet. Innkallingen sendes også Markedsplassen for offentliggjøring.

5.2.5. Innkallingen skal angi de saker som skal behandles på Obligasjonseiermøtet. Tillitsmannen kan i innkallingen også sette andre saker på dagsordenen enn de som omfattes av begjæringen. Er Avtalen foreslått endret skal hovedinnholdet av forslaget angis i innkallingen.

5.2.6. Tillitsmannen kan kreve at Utstederen ikke endrer antall Stemmeberettigede Obligasjoner i perioden fra Obligasjonseiermøte er begjært til møtet er avholdt.

5.2.7. Saker som ikke er meddelt Obligasjonseierne etter reglene om innkalling til Obligasjonseiermøtet, kan bare avgjøres med samtykke fra samtlige Stemmeberettigede Obligasjoner.

5.2.8. Obligasjonseiermøtet avholdes i lokaler anvist av Tillitsmannen. Obligasjonseiermøtet åpnes og, med mindre Obligasjonseiermøtet vedtar noe annet, ledes av Tillitsmannen. Er Tillitsmannen ikke til stede åpnes Obligasjonseiermøtet av en Obligasjonseier, og ledes av en representant som velges av Obligasjonseiermøtet.

5.2.9. Det skal føres protokoll fra Obligasjonseiermøtet. I protokollen skal det angis hvilke Obligasjonseiere som er representert, og antall Obligasjoner de kan avgi stemme for. Videre skal protokollen inneholde de vedtak som fattes på møtet og utfallet av stemmegivningen. Protokollen skal underskrives av møtelederen og minst en annen person som velges av Obligasjonseiermøtet. Protokollen skal oppbevares av Tillitsmannen og være tilgjengelig for Obligasjonseierne.

- 5.2.10. På Obligasjonseiermøtet har Obligasjonseierne, Tillitsmannen og Markedsplassen adgang til å møte. Møteleder kan gi andre adgang til møtet, med mindre Obligasjonseiermøtet bestemmer noe annet. Obligasjonseier kan møte ved fullmektig. Obligasjonseier har rett til å stille med rådgiver. Tillitsmannen avgjør i tvilstilfelle hvem som har møterett for Obligasjonen.
- 5.2.11. Representanter for Utstederen har adgang til å møte på Obligasjonseiermøtet. Obligasjonseiermøtet kan bestemme at Utstedeers representanter ikke deltar i behandlingen av en sak. Utstederen har rett til å være til stede under avstemningen.

5.3. Vedtak på Obligasjonseiermøtet

- 5.3.1. På Obligasjonseiermøtet gir hver Stemmeberettigede Obligasjon rett til én stemme i henhold til registrerte Obligasjoner i Verdipapirregisteret ved utløpet av dagen før avholdelse av Obligasjonseiermøtet. Den som åpner Obligasjonseiermøtet avgjør hvilke Obligasjoner som skal anses som Egne Obligasjoner. Egne Obligasjoner har ikke stemmerett.
- 5.3.2. I alle saker som behandles på Obligasjonseiermøtet kan Utstederen, Tillitsmannen og enhver Obligasjonseier kreve skriftlig avstemning. Ved stemmelikhet gjelder det møtelederen slutter seg til, selv om møtelederen ikke er Obligasjonseier.
- 5.3.3. For at Obligasjonseiermøtet skal kunne fatte gyldig vedtak må minst halvparten (1/2) av Stemmeberettigede Obligasjoner være representert, jf. dog pkt 5.4. Selv om mindre enn halvparten (1/2) av Stemmeberettigede Obligasjoner er representert, skal Obligasjonseiermøtet avholdes og avstemning gjennomføres.
- 5.3.4. Et vedtak på Obligasjonseiermøtet krever tilslutning fra et flertall av de avgitte stemmer, om ikke annet er bestemt i pkt 5.3.5.
- 5.3.5. I følgende saker kreves tilslutning fra minst to tredeler (2/3) av de avgitte stemmer:
- (a) endringer av Avtalens bestemmelser om Obligasjonsrenten, løpetid, innløsningskurs og øvrige bestemmelser som har betydning for Obligasjonenes kontantstrøm,
 - (b) overføring av Avtalens rettigheter og forpliktelser til annen utsteder (skyldner), eller
 - (c) bytte av Tillitsmannen.
- 5.3.6. Obligasjonseiermøtet kan ikke treffe vedtak som er egnet til å gi enkelte Obligasjonseiere eller andre en urimelig fordel på andre Obligasjonseieres bekostning.
- 5.3.7. Tillitsmannen skal sørge for at vedtak truffet på Obligasjonseiermøtet blir iverksatt.
- 5.3.8. Vedtak truffet på Obligasjonseiermøtet skal meddeles Utstederen, Obligasjonseierne og Markedsplassen.

5.4. Gjentatt Obligasjonseiermøte

- 5.4.1. Hvis Obligasjonseiermøtet ikke kan fatte gyldig vedtak etter pkt. 5.3.3, kan det innkalles til gjentatt Obligasjonseiermøte for behandling av samme sak. I innkallingen til gjentatt Obligasjonseiermøte skal det opplyses om fremmøtet og resultatet av avstemninger på det første Obligasjonseiermøtet.
- 5.4.2. Ved behandling av saken i gjentatt Obligasjonseiermøte, kan det treffes gyldig vedtak selv om mindre enn halvparten (1/2) av Stemmeberettigede Obligasjoner er representert.

6. Tillitsmannen

6.1. Tillitsmannens oppgaver og myndighet

- 6.1.1. Tillitsmannen skal overvåke Utstederens oppfyllelse av sine forpliktelser etter Avtalen, og etter lov og forskrift i forhold som har sitt grunnlag i Avtalen, herunder kontrollere rettidig og korrekt betaling av Obligasjonene og Obligasjonsrente, informere Obligasjonseierne, Registerføreren og eventuell Markeds plass om relevant informasjon som innhentes og mottas i egenskap av Tillitsmann (dette er ikke til hinder for at Tillitsmannen drøfter konfidensielle forhold med Utstederen), gjennomføre obligasjonseiermøter og treffe beslutninger og iverksette vedtak truffet i henhold til Avtalen. Tillitsmannen er ikke forpliktet til å vurdere Utstederens finansielle stilling utover de forpliktelser som måtte følge direkte av Avtalen.
- 6.1.2. Tillitsmannen kan ta ethvert skritt for å ivareta Obligasjonseierne rettigheter i alle forhold som har sitt grunnlag i Avtalen. Tillitsmannen kan avvende handlinger til saken er forelagt Obligasjonseiermøtet.
- 6.1.3. Tillitsmannen kan med bindende virkning for Obligasjonseierne treffe beslutninger vedrørende Avtalen, herunder foreta endringer i Avtalen, som etter Tillitsmannens vurdering ikke vesentlig forringer Obligasjonseierne rettigheter eller interesser etter Avtalen, jf dog pkt 6.1.5.
- 6.1.4. Tillitsmannen kan med bindende virkning for Obligasjonseierne treffe beslutninger i andre tilfeller enn nevnt i pkt 6.1.3 etter forhåndsvarsel til Obligasjonseierne, jf dog pkt 6.1.5. Varselet skal inneholde forslaget til endring og Tillitsmannens vurdering av dette. Det skal opplyses om at forslaget ikke kan besluttes av Tillitsmannen alene med bindende virkning for obligasjonseierne dersom en Obligasjonseier inngir skriftlig protest mot forslaget innen en frist fastsatt av Tillitsmannen. Fristen kan ikke være kortere enn 5 – fem – Bankdager fra utsendelsen av varselet.
- 6.1.5. Tillitsmannen kan ikke treffe beslutninger etter pkt 6.1.3 eller 6.1.4 som angår forhold nevnt i pkt 5.3.5, unntatt for å rette åpenbare uriktigheter, uklarheter eller ufullstendigheter.
- 6.1.6. Tillitsmannen kan ikke treffe beslutninger som er egnet til å gi enkelte Obligasjonseiere eller andre en urimelig fordel på andre Obligasjonseieres bekostning.
- 6.1.7. Beslutninger truffet av Tillitsmannen etter pkt 6.1 skal meddeles Utstederen, Obligasjonseierne og Markeds plassen, med mindre det er åpenbart unødvendig.
- 6.1.8. Obligasjonseiermøtet kan vedta bytte av Tillitsmannen uten samtykke fra Utstederen, jf pkt 5.3.5.

6.2. Erklæring av mislighold, heving og inndrivelse

- 6.2.1. Dersom det inntreffer forhold som nevnt i pkt 3.8 kan Tillitsmannen gjennomføre ethvert tiltak Tillitsmannen finner påkrevd for å ivareta Obligasjonseierne interesser, herunder å erklære mislighold, heve Avtalen og erklære Obligasjonene med tillegg av renter og omkostninger forfalt til betaling, samt forestå inndrivelse av alle utestående beløp under Avtalen.
- 6.2.2. Dersom Tillitsmannen får skriftlig krav om å gjennomføre tiltak som nevnt i pkt 6.2.1 fra Obligasjonseiere som representerer minst 1/5 av Stemmeberettigede Obligasjoner skal Tillitsmannen gjennomføre tiltakene med mindre Obligasjonseiermøtet har truffet beslutning om andre løsninger.

6.2.3. Tillitsmannen skal holdes skadesløs av Obligasjonseierne for virkningen av tiltak (herunder omkostninger og ansvar) som er iverksatt etter pkt 6.2.2. eller etter vedtak om mislighold på Obligasjonseiermøtet, og kan kreve skadesløsholdelse og sikkerhet fra de Obligasjonseiere som har fremsatt krav etter pkt 6.2.2 eller stemt for beslutningen på et Obligasjonseiermøte.

6.3. Ansvar

6.3.1. Tillitsmannen er kun ansvarlig for direkte tap Obligasjonseierne eller Utstederen lider som følge av at Tillitsmannen uaktsomt eller forsettlig har forsømt sine oppgaver etter Avtalen. Tillitsmannen har ikke ansvar for innholdet av informasjon som Tillitsmannen videreformidler til Obligasjonseierne på vegne av Utstederen.

6.3.2. Utstederen er ansvarlig for direkte tap (herunder omkostninger og ansvar) Tillitsmannen pådrar seg som følge av at Utstederen har forsømt sine plikter etter Avtalen, herunder tap som følge av at Tillitsmannen har innrettet seg etter erklæringer og opplysninger Utstederen har avgitt i forbindelse med etablering og gjennomføring av Avtalen.

6.4. Bytte av tillitsmann

6.4.1. Bytte av tillitsmann avgjøres av Obligasjonseiermøtet etter reglene i kap 5. Tillitsmannen fungerer inntil ny tillitsmann eventuelt er valgt.

6.4.2. Utgifter til ny tillitsmann dekkes av Utstederen etter pkt 4.9, men kan - helt eller delvis - kreves refundert av Tillitsmannen dersom byttet skyldes brudd på Tillitsmannens forpliktelser etter Avtalen eller andre forhold Tillitsmannen er ansvarlig for.

6.4.3. Tillitsmannen plikter å medvirke til at den nye tillitsmannen uten ugrunnet opphold etter Obligasjonseiermøtet, får de nødvendige dokumenter og opplysninger for å utføre sine oppgaver etter Avtalen.

7. Generelle bestemmelser

7.1. Obligasjonseierfellesskap

7.1.1. Gjennom tegning, kjøp eller annen overføring av Obligasjoner, vil Obligasjonseierne anses å ha tiltrådt Avtalen og herunder akseptert at:

- (a) Obligasjonseierne er bundet av Avtalen.
- (b) Tillitsmannen har fullmakt til å opptre på vegne av Obligasjonseierne.
- (c) Tillitsmannen har, for sin saksbehandling vedrørende Avtalen, rett til innsyn i Verdipapirregisteret om eierforholdet til Obligasjonene i Verdipapirregisteret.
- (d) Avtalen etablerer et fellesskap mellom Obligasjonseierne som innebærer at:
 - (i) Obligasjonene er seg i mellom sideordnede og likestilte,
 - (ii) Obligasjonseierne ikke med grunnlag i Avtalen kan opptre direkte overfor Utstederen, herunder ikke selv ta ut søksmål mot Utstederen,
 - (iii) Utstederen ikke kan med grunnlag i Avtalen opptre direkte overfor Obligasjonseierne,
 - (iv) Obligasjonseierne ikke kan oppheve obligasjonseierfellesskapet, og
 - (v) at den enkelte Obligasjonseier ikke kan tre ut av obligasjonseierfellesskapet.

7.1.2. Avtalen er tilgjengelig for enhver og kan fås hos Tillitsmannen eller Utstederen.

7.2. Lovvalg og verneeting

- 7.2.1. Konflikter som måtte oppstå under Avtalen og som ikke kan løses i minnelighet, skal avgjøres etter norsk rett og med Oslo Tingrett som verneeting.

7.3. Endring av Avtalen

- 7.3.1. Endring av Avtalens bestemmelser kan bare foretas med samtykke fra partene i denne Avtale, med unntak av endring som nevnt i pkt 6.1.8.

7.4. Kontaktopplysninger

- 7.4.1. Utstederen og Tillitsmannen skal holde hverandre informert om endring i postadresse, e-postadresse, telefon- og telefaksnummer og kontaktpersoner.

.....
Utstederen

.....
Tillitsmannen