

This letter to the bondholders is issued in Norwegian only. For further information please contact Norsk Tillitsmann ASA.

Til obligasjonseierne i:

ISIN: NO 001033677.9

og

NO 001033678.7 - Obligasjonsforetaket V AS obligasjonslån 2006/2016 med ombytningsrett for obligasjonseier mellom fast og flytende rente

Oslo, 25. februar 2010

Utsettelse av rentebetaling – Innkalling til obligasjonseiermøte

Norsk Tillitsmann ASA er tillitsmann for ovennevnte obligasjonslån. Uttrykk med stor forbokstav skal ha den mening som er tillagt dem i Låneavtalen.

Obligasjonsforetaket V AS ("**Låntageren**") har utstedt et obligasjonslån (bestående av to transjer med hvert sitt ISIN) med restgjeld på til sammen NOK 451,0 mill som i det alt vesentlige er benyttet til erverv av obligasjoner i "Oakham Rated S.A. Secured Recourse Fixed Rate Credit-Linked Notes" med forfall i 2016 ("Finansielle Instrumenter"). De to transjene er likestilt i enhver henseende med unntak av beregning og betaling av løpende rente. NO 001033677.9 ("Fastrentetransjen") har en fast rente på 6,85 % p.a. som betales 22. desember hvert år. NO 001033678.7 ("FRN-transjen") har flytende rente basert på 3 måneders NIBOR med tillegg av en margin på 2,20 % p.a. som betales 4 ganger årlig, den 22. mars, 22. juni, 22. september og 22. desember hvert år.

I følge et notat fra Låntagerens finansielle rådgiver Swedbank Markets hadde de Finansielle Instrumenter som Obligasjonsforetaket V AS eier per 31. desember 2009 en egenkapital (buffer) på 3,07 % (kilde: forvalter). Ytterligere kreditthendelser etter dette tidspunkt har redusert egenkapitalen, til anslagsvis 2,94 %. Notatet fra Swedbank Markets følger vedlagt, og gir nærmere informasjon om situasjonen knyttet til de Finansielle Instrumentene.

Swedbank Markets har overfor Låntageren anbefalt at det settes i gang arbeid med sikte på å styrke egenkapitalen knyttet til de Finansielle Instrumentene, for derigjennom å beskytte lånets hovedstol mot å bli redusert eller i verste fall gå tapt i sin helhet. For å kunne finansiere en slik restrukturering legges det opp til at obligasjonseierne for begge lånetransjer gir avkall på den løpende rentebetaling etter renteterminen den 22. desember 2009.

En restrukturering av de Finansielle Instrumenter er en komplisert og tidkrevende prosess, og det foreligger pr. i dag ikke et konkret forslag til en slik restrukturering. Låntageren er innstilt på å gi Swedbank Markets et mandat til å fremforhandle og utarbeidet et forslag til restrukturering. Når et slikt forslag vil foreligge er usikkert, men det kan trolig gå flere måneder før det foreligger et konkret restruktureringsforslag som obligasjonseierne kan ta stilling til.

FRN-transjen har første renteforfall den 22. mars 2010. Som nevnt ovenfor vil en restrukturering bli finansiert av rentebetalinger etter 22. desember 2009. I påvente av at et konkret forslag til restrukturering kan fremlegges for obligasjonseierne er det således nødvendig å tilbakeholde rentebetalingene for FRN-transjen. Det foreslås derfor at de tre første rentebetalingene i 2010, hhv. den 22. mars, den 22. juni og den 22. september kan holdes tilbake og plasseres på rentebærende konto hos Låntagers bankforbindelse Swedbank.

Spørsmålet om å tilbakeholde rentebetalinger knyttet til FRN-transjen blir med dette fremlagt for et obligasjonseiermøte til beslutning. Formelt sett har obligasjonseierne i Fastrentetransjen og i FRN-transjen lik stemmerett (krone for krone) i alle spørsmål som behandles på obligasjonseiermøtet. Spørsmålet om å tilbakeholde rentebetalinger berører imidlertid kun obligasjonseierne i FRN-transjen, og det fremstår som urimelig at obligasjonseierne i Fastrentetransjen skal kunne delta i en slik avstemming. Det foreslås derfor at det først gjennomføres en avstemming for alle obligasjonseiere der det besluttes at i spørsmålet om å holde tilbake rentebetalingene skal kun obligasjonseiere i FRN-transjen ha stemmerett. Deretter, dersom dette forslaget vedtas, vil obligasjonseierne i FRN-transjen alene stemme over spørsmålet om å tilbakeholde rentebetalinger.

Forslagene fremlegges for obligasjonseierne uten ytterligere vurdering eller anbefaling fra tillitsmannen. Obligationseierne må på egen hånd vurdere sin stemmegivning over forslagene.

Obligationseiermøte:

Obligationseierne innkalles herved til obligasjonseiermøte:

Tidspunkt: Fredag 5. mars 2010 - kl 10.00
Sted: Norsk Tillitsmanns lokaler,
Haakon VII's gate 1, 0161 Oslo, 5. etg.

Til behandling foreligger:

1. Godkjenning av innkallingen.
2. Godkjenning av dagsorden.
3. Valg av to personer som sammen med møteleder skal underskrive protokollen.
4. Samtykke til endring av stemmereglene ved obligasjonseiermøtet.

Det fremsettes følgende forslag til vedtak:

Ved avstemming på obligasjonseiermøte den 5. mars 2010, sak nr. 5 på dagsordenen vedrørende tilbakeholdelse av renter i transje med ISIN NO 001033678.7 ("FRN-transjen"), skal kun obligasjonseiere i FRN-transjen ha stemmerett.

5. Samtykke til å holde tilbake rentebetalinger.

Det fremsettes følgende forslag til vedtak:

Rentetermin den 22. mars 2010, 22. juni 2010 og 22. september 2010 knyttet til FRN-transjen kan, i påvente av at det fremlegges for obligasjonseierne et forslag til en restrukturering av Låntagerens plassering i finansielle instrumenter, midlertidig holdes tilbake og deponeres på rentebærende konto hos Låntagers bankforbindelse Swedbank AB (publ).

De tilbakeholdte rentebeløp, inkludert påløpte bankrenter, skal - med mindre et obligasjonseiermøte har besluttet noe annet - utbetales til obligasjonseierne i FRN-transjen så snart det måtte bli på det rene at det ikke er mulig å gjennomføre en restrukturering av Låntagerens plassering i finansielle instrumenter, dog senest den 1. desember 2010.

For spørsmålet som behandles under pkt. 4 kreves det tilslutning fra minst halvparten av stemmene dersom minst 5/10-deler av hele obligasjonslånet (begge transjer) er representert på møtet. Er færre enn 5/10-deler representert på møtet kreves det tilslutning fra minst 2/3 av de avgitte stemmer. Er færre enn 2/10 av stemmeberettigede obligasjoner representert er obligasjonseiermøtet ikke beslutningsdyktig, og det må eventuelt avholdes Gjentatt obligasjonseiermøte, jfr. Låneavtalens pkt. 18.1.

For spørsmålet som behandles under pkt. 5 kreves det tilslutning fra minst 2/3 av representerte obligasjoner innenfor FRN-transjen. Det forutsettes også at minst 2/10-deler av FRN-transjen er representert på møtet.

Vedlagte Obligasjonseierskjema fra Verdipapirregisteret (VPS) angir obligasjonseiers obligasjonsbeholdning på utskriftstidspunktet. Obligasjonseierskjemaet tjener som bevis for eierforholdet og stemmeretten for obligasjonene på obligasjonseiermøtet. (Er obligasjonene registrert via forvalter må forvalteren bekrefte; (i) hvem som er obligasjonseier, (ii) samlet pålydende på obligasjonene og (iii) kontonummer i VPS.) Stemmeseddelen (DEL 2) vil inneholde avkryssingsbokser for to avstemninger. De øverste boksene vil gjelde avstemning i henhold til pkt. 4 på agendaen, mens de nederste vil gjelde agendaens pkt. 5 (pkt. 5 gjelder bare obligasjonseiere i FRN-transjen).

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

Er obligasjoner overført til ny eier etter utskriften av Obligasjonseierskjemaet må ny eier ta med til obligasjonseiermøtet (eller vedlegge fullmakten) bekreftelse som etter Tillitsmannens mening vil være tilstrekkelig bevis for eierskapet til obligasjonene.



Av praktiske grunner ber vi om at obligasjonseiere som ønsker å være tilstede personlig eller med fullmektig (annen enn Norsk Tillitsmann) på selve obligasjonseiermøtet melder dette til Norsk Tillitsmann på telefon eller e-post (se første side for detaljer) innen kl 1600 bankdagen før avholdelse av obligasjonseiermøtet.

Med vennlig hilsen
NORSK TILLITSMANN ASA

Hans Bernhard Lind

Vedlegg: Obligasjonseierskjema
 Notat fra Swedbank Markets