

# VERDIPAPIRDOKUMENT

for



Flytende rente SpareBank 1 SR-Bank Fondsobligasjon ("Obligasjonene") med evigvarende løpetid og innløsningsrett for Utsteder

Tilretteleggere



Stavanger, 27. september 2012

### Viktig informasjon

Dette verdipapirdokumentet ("Verdipapirdokumentet") har utelukkende blitt utarbeidet i forbindelse med søknad om opptak av Obligasjonene til notering på Oslo Børs.

Prospektet består Verdipapirdokumentet og registreringsdokument av 27. september 2012.

Finanstilsynet har kontrollert og godkjent Verdipapirdokumentet i henhold til Verdipapirhandellovens § 7-7. Ny informasjon av vesentlig betydning for SpareBank 1 SR-Bank ASA ("Utsteder"/"Selskapet") eller dets datterselskaper kan bli kjent etter datering av Verdipapirdokumentet, men før notering av Obligasjonene. Slik informasjon vil bli publisert som et tillegg til Verdipapirdokumentet i henhold til Verdipapirhandellovens § 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 Selskapets eller dets datterselskapers forretningsvirksomhet ikke kan ha blitt endret etter dette tidspunkt.

Det er kun Selskapet og tilretteleggerne (SEB Merchant Banking, Swedbank First Securities og SpareBank 1 SR-Markets) ("Tilretteleggerne") som er berettiget til å gi informasjon om forhold beskrevet i Verdipapirdokumentet. Dersom noen andre enn Selskapet og Tilretteleggerne likevel gir slik informasjon, må disse anses som uberettiget til dette.

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

Distribusjon av Verdipapirdokumentet kan være begrenset ved lov i enkelte jurisdiksjoner, dette kan gjelde eksempelvis USA og Storbritannia. Finanstilsynets kontroll og godkjenning 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 Selskapet og Tilretteleggerne 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 i Obligasjonene ("Obligasjoner").

Innholdet i Verdipapirdokumentet skal ikke under noen omstendighet anses som juridiske, økonomiske eller skattemessige råd. Enhver Obligasjonseier bør konsultere med sin egen juridiske - og/ eller økonomiske rådgiver og/ eller skatterådgiver.

Kopier av Verdipapirdokumentet kan fås ved henvendelse til Selskapet eller Tilretteleggerne.

INNHOLDSFORTEGNELSE:

1. Risikofaktorer	4
2. Erklæringer	5
3. Verdipapirinformatjon	6
4. Annet	12
5. Vedlegg: Låneavtale	16

## 1. Risikofaktorer

Investering i Obligasjonene er forbundet med risiko. Slik risiko knytter seg typisk til generelle svingninger i verdipapirmarkedet, varierende likviditet i fondsobligasjonene samt selskapsspesifikke faktorer. Nedenfor er det beskrevet 4 typer risikoforhold som anses som relevante og vesentlige for å vurdere risikoen knyttet til investors investering i Obligasjonene. Dersom én eller flere av risikofaktorene faktisk inntreffer, vil kurs og avkastning på Obligasjonene kunne bli vesentlig negativt påvirket.

### 1.1 Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko representerer risiko for mangel på handelsvolum i Obligasjonene, en situasjon som kan gjøre det vanskelig å foreta en transaksjon innenfor et ønsket tidsintervall. Det viser til hvor raskt Obligasjonene kan konverteres til kontanter.

Det vil ikke bli inngått market-maker avtale for Obligasjonene, Verken Utsteder eller Tilretteleggerne er forpliktet til å stille tilbakekjøpskurser for Obligasjonene.

### 1.2 Renterisiko

Obligasjonene betaler flytende rente. Dersom markedsrenten faller i perioden, vil kupongrenten også falle; og tilsvarende dersom markedsrenten stiger.

### 1.3. Kredittrisiko

Investor har risiko knyttet til sin plassering i Obligasjonene ved at det foreligger en mulighet for at Utsteder ikke klarer å gjøre opp sine forpliktelser, verken løpende og/ eller ved forfallstidspunktet. Prisen på Obligasjonene vil i hele Obligasjonenes løpetid variere med kredittmarkedets oppfatning av Utsteder.

### 1.4 Risiko knyttet til plass i kapitalstruktur

Fondsobligasjonslån har høyere risiko knyttet til seg enn alminnelige lån. Obligasjonene (fondsobligasjonslånet) står tilbake for all annen gjeld Utsteder har.

Dersom en situasjon oppstår der Utstederen ikke lenger oppfyller sine kapitalkrav opphører forrentningen av obligasjonene, og krav på påløpte og ikke-betalte renter bortfaller med endelig virkning.

Hvis Utsteders oppfyllelse av kapitalkrav faller under minstekrav kan Obligasjonene skrives ned under gitte forutsetninger. Dersom Utsteders innskutte egenkapital i sin helhet er nedskrevet, kan Obligasjonene nedskrives helt eller delvis med endelig virkning, under gitte forutsetninger.

Fondsobligasjonslån som er evigvarende innebærer at obligasjonseier risikerer aldri å få hovedstolen tilbakebetalt, med mindre han får solgt sine obligasjoner til pålydende.

Dersom noen av de risikofaktorer som er beskrevet i Verdipapirdokumentet skulle materialisere seg, vil Utsteders drift, finansielle situasjon og resultat kunne bli påvirket i negativ retning, og således, indirekte, også Obligasjonenes verdi og avkastning.

## **2. Erklæringer**

### **2.1 Ansvarserklæringer**

#### **Utsteders ansvarserklæring:**

SpareBank 1 SR-Bank ASA er ansvarlig for opplysningene i dette prospektet. SpareBank 1 SR-Bank ASA erklærer med dette at opplysningene i dette prospektet, så langt Selskapet kjenner til, er i samsvar med de faktiske forhold, at det ikke forekommer utelatelser fra dette prospektet som er av en slik art at de kan endre prospektets betydningsinnhold og at Selskapet har gjort alle rimelige tiltak for å sikre dette.

Stavanger, 27. september 2012

SpareBank 1 SR-Bank ASA



Arne Austreid  
Administrerende direktør

### **2.2 Tredjepartsinformasjon**

Det er enkelte steder i dette prospektet gjengitt informasjon som stammer fra tredjepart. I slike tilfeller er kilden alltid oppgitt. Slik informasjon er korrekt gjengitt, og så langt Styret kjenner til og kan kontrollere ut fra offentliggjorte opplysninger fra tredjepart, bekreftes at det ikke er utelatt fakta som kan medføre at de gjengitte opplysningene er unøyaktige eller villedende.

### 3. Verdipapirinformatjon

Flytende rente SpareBank 1 SR-Bank Fondsobligasjon ("Obligasjonene")  
med evigvarende løpetid og innløsningsrett for Utsteder

ISIN:	NO0010628522
Utsteder:	SpareBank 1 SR-Bank ASA
Type lån:	Evigvarende fondsobligasjon med flytende rente og innløsningsrett for Utsteder, jf forskrift av 1. juni 1990 nr. 435 om beregning av ansvarlig kapital for finansinstitusjoner, oppgjørssentraler og verdipapirforetak § 3a andre ledd bokstav b.
Valuta:	NOK
Lånebeløp:	NOK 1.000.000.000
Pålydende:	NOK 100.000
Minimumstegning:	NOK 500.000
Emisjonskurs:	100 % av Pålydende
Emisjonsdato:	25. november 2011
Forfallsdato:	Evigvarende
Innfrielseskurs:	100 % av Pålydende
Obligasjonsrente:	Referanserate + Margin
Referanserate:	3 måneder (NIBOR)
Margin:	5,00 prosentpoeng p.a.
Rentebetalingsdato:	25. februar, 25 mai, 25 august og 25. november hvert år
Rentestartdato:	Emisjonsdato
Rentekonvensjon:	Faktiske/360
Bankdagkonvensjon:	Modifisert påfølgende Bankdagkonvensjon
Innløsningsrett:	Utsteder har rett til å innløse Obligasjonen til 100 % av Pålydende, første gang 25. november 2016 ("Innløsningsdato"), og deretter kvartalsvis ved hver Rentebetalingsdato.
Regulatorisk Innløsningsrett:	Dersom offentlige regelverksendringer gjør at kapitalen eller deler av den kapitalen Låneavtalen gjelder ikke lenger kan regnes med i den ansvarlige kapitalen har Utsteder rett til å innløse Obligasjonene til en pris lik 100,00 % av Pålydende pluss påløpte renter. Innløsningen kan

	<p>etter at nevnte endringer får effekt gjennomføres på hver Rentebetalingsdato dog tidligst på Rentebetalingsdato i februar 2013.</p>
Generelt om Innløsningsrettene:	<p>Dersom Utsteder utøver Innløsningsretten eller den Regulatoriske Innløsningsretten ("Innløsningsrettene") må hele Lånebeløpet, eventuelt Lånebeløpet justert iht. Nedskrivningsretten, innløses. Innløsningsrettene forutsetter myndighetenes (Finanstilsynets) forhåndsgodkjennelse. Melding om innløsning skal gis obligasjonseierne senest 30 Bankdager før innløsningstidspunktet.</p>
Formål:	<p>Obligasjonene er tatt opp for å kunne utgjøre Kjernekapital ved beregning av Utsteders Kapitaldekning, herunder også etter at siste del av Basel III-direktivet og EU's Capital Requirements Directive IV er gjennomført i norsk rett.</p>
Kapitaldekning:	<p>Utstederens kapitaldekning i henhold til de til enhver tid gjeldende kapitaldekningsregler. (Ved inngåelse av Avtalen gjelder kapitalforskriften - Forskrift om kapitalkrav for forretningsbanker, sparebanker, finansieringsforetak, holdingselskaper i finanskonsern, verdipapirforetak og forvaltningsselskaper for verdipapirfond mv av 14.12.2006 nr 1506).</p>
Kapitalkrav:	<p>Offentlige kapitalkrav fastsatt av Finanstilsynet eller annen kompetent myndighet, og som gjelder krav til Finansinstitusjoners kapitaldekning med hensyn til dekning av Utsteders Kjernekapital.</p>
Kjernekapital:	<p>Utstederens kjernekapital i henhold til de til enhver tid gjeldende krav til kjernekapital. (Ved inngåelse av Avtalen gjelder Ansvarlig Kapitalforskriften § 3).</p>
Status:	<p>Det følger av Obligasjonenes status som Kjernekapital i form av hybridkapital (jf. Ansvarlig Kapitalforskriften § 3a) at Obligasjonene ikke kan innfris eller kreves innfridd uten Finanstilsynets samtykke. Ved en eventuell avvikling av Utstederen skal Obligasjonene stå tilbake for all annen gjeld Utstederen har, herunder Utsteders ansvarlige lånekapital.</p>
Begrensning i utbetaling av renter:	<p>Dersom en situasjon oppstår der Utstederen ikke lenger oppfylder Kapitalkrav opphører forrentningen av Obligasjonene, og krav på påløpte og ikke- betalte renter bortfaller med endelig virkning. Obligasjonene skal forrentes igjen så snart</p>

Utstederen igjen oppfyller Kapitalkrav.

Nedskrivingsrett/  
Konvertering:

Hvis Utsteders oppfyllelse av Kapitalkrav faller under minstekrav fastsatt i Ansvarlig Kapitalforskriften, for tiden 5 prosent Kjernekapitaldekning og 8 prosent Kapitaldekning, skal Obligasjonene kunne skrives ned under forutsetning av at:

- i. nedskrivningen ovenfor gjennomføres for å dekke resultatført underskudd i årsregnskapet eller annet konstatert tap under løpende drift,
- ii. Finanstilsynet gir samtykke til at Obligasjonene nedskrives,
- iii. all øvrig Kjernekapital nedskrives.

Etter nedskrivning av Pålydende forplikter Utstederen seg til å skrive opp Pålydende med en andel av fremtidige resultater tilsvarende det samlede Pålydende av Obligasjonenes andel av Kjernekapitalen etter nedskrivning.

Obligasjonsrente bortfaller i perioden Pålydende er skrevet ned. Obligasjonsrente skal igjen påløpe fra det tidspunkt Pålydende er skrevet opp til sitt opprinnelige nivå.

Dersom den innskutte egenkapital er nedskrevet i sin helhet, kan Obligasjonene nedskrives helt eller delvis med endelig virkning, under forutsetning av at:

- i. Finanstilsynet gir sitt samtykke til at Obligasjonene nedskrives.
- ii. Delvis nedskrivning skjer pro rata mellom Obligasjonseierne.

Nedskrivning av Pålydende skjer i henhold til forskrift av 1. juni 1990 nr. 435 om beregning av ansvarlig kapital for finansinstitusjoner, oppgjørssentraler og verdipapirforetak og i henhold til Finanstilsynets Rundskriv 14/2011 (Praksis for godkjenning av opptak av annen godkjent kjernekapital).

Sikkerhet:

Det er ikke etablert særskilt sikkerhet til dekning av Obligasjonene.

Utstederens særlige forpliktelser:

Utstederen forplikter seg til ikke (enten dette skjer som en, eller flere handlinger frivillig eller ufrivillig) å:

- i. overdra hele eller deler av virksomheten;
- ii. endre virksomhetens art; eller
- iii. 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 Låneavtalen.
Mislighold av Obligasjonene:	Det følger av Obligasjonens status som Kjernekapital hos Utstederen, jfr. Obligasjonens Status, at Obligasjonene ikke kan kreves tilbakebetalt uten ved avvikling.
Dokumentasjon:	Norsk låneavtale ("Låneavtalen") inngått mellom Norsk Tillitsmann og Utstederen. Det vil før innbetalingsdato bli inngått en Låneavtale mellom Utsteder og Tillitsmann som bl.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. 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. Det er en forutsetning for etablering av Obligasjonene at de godkjennes av Finanstilsynet som Kjernekapital.
Krav til Dokumentasjon:	I tillegg til tillatelse fra Finanstilsynet for etablering av Obligasjonene som tellende i Utstederens Kjernekapital og Utstederens Kapitaldekning, vil det være standard krav til dokumentasjon for tilsvarende obligasjonsutstedelser.
Registrering av Obligasjonene:	Utstederen skal løpende besørge korrekt registrering av Obligasjonene i Verdipapirregisteret.
Utstederens erverv eller finansiering av Obligasjoner:	Utstederen kan, forutsatt godkjenning fra Finanstilsynet, erverve Obligasjoner og beholde, avhende eller slette disse Obligasjonene i Verdipapirregisteret.  Utstederen, eller Utsteders datterselskaper, kan ikke erverve Obligasjoner eller direkte eller indirekte finansiere erverv av Obligasjoner, unntatt etter nærmere godkjenning fra Finanstilsynet.
Utsteders opplysningsplikt:	Utsteder skal <ol style="list-style-type: none"><li>straks informere Tillitsmannen om ethvert mislighold av Avtalen, og om ethvert forhold som Utstederen forstår eller burde forstå vil kunne føre til mislighold,</li><li>uoppfordret informere Tillitsmannen om øvrige forhold hos Utstederen av vesentlig betydning for Utstederens oppfyllelse av Avtalen,</li></ol>

- 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 Markedsplatsen som er relevante for Utstederens forpliktelser i henhold til Avtalen,
- h) uoppfordret informere Tillitsmannen om endringer i registreringen av Obligasjonene i Verdipapirregisteret, og
- 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.

**Omkostninger:**

Utstederen skal dekke alle utgifter i forbindelse med Dokumentasjon, gjennomføring av Dokumentasjonens bestemmelser, Tillitsmannens vederlag og omkostninger, eventuelle offentlige avgifter, notering av Obligasjonene på Noteringssted og registrering og administrasjon av Obligasjonene i Verdipapirregisteret.

Eventuelle offentlige avgifter og skatter på annenhåndsomsetning av obligasjoner skal betales av obligasjonseierne, med mindre annet er bestemt i lov eller forskrift.

Utstederen er ansvarlig for at eventuell kildeskatt i henhold til norsk lov blir tilbakeholdt.

**Annet:**

Tillitsmannen kan med bindende virkning for Obligasjonseierne treffe beslutninger vedrørende Avtalen, herunder foreta endringer i Avtalen, som etter Tillitsmannens vurdering ikke vesentlig forringer Obligasjonseiernes rettigheter eller interesser etter Avtalen.

**Markedspleie:**

Det er ikke inngått noen markedspleieavtale i.f.b.m. med dette lånet.

**Organisasjonsnummer:**

937 895 321

**Godkjennelser/tillatelser:**

Fullmakt til opptak av lånet er gitt i Utstедers

Representantskap 24. mars 2011.

Tillatelse fra Finanstilsynet er gitt i brev av 4. november 2011.

Tillitsmann:

Norsk Tillitsmann ASA

Agent:

SpareBank 1 SR-Bank ASA

Notering:

Lånet vil bli søkt notert ved Oslo Børs.

Tilretteleggere:

SpareBank 1 SR-Markets  
First Securities AS  
SEB Merchant Bank

#### 4. Annet

Det foreligger ikke offisiell rating av dette Lånet. Låntaker har offisiell rating fra Moodys Investor Service: "Long-term deposit, senior unsecured and issuer ratings" (A1)<sup>1</sup> med "stable outlook" og FitchRatings: "Long-term IDR" (A-)<sup>2</sup> med "stable outlook". Ratingbyråene er etablert i EU og er registrert iht. artikkel 4 (1) i kommisjonsforordning 1060/2009 (forordning om kreditt-ratingbyråer). Kredittvurderingene er en mening/ uttalelse med hensyn til kredittverdighet på lån utstedt av Låntaker, ikke på egenkapital hos Låntaker eller på noen form for verdipapirer som er tilgjengelig investorer. Kredittvurderingene er ikke egnet for investorer å basere sine investeringsbeslutninger på. Ratingrapportene er tilgjengelige på [www.sr-bank.no/ir](http://www.sr-bank.no/ir)<sup>4</sup>.

Nedenfor er en oversikt over hele spekteret som ratinger strekker seg over fra Moodys og Fitch.

#### Moodys Long-Term Rating Scale:

Global Long-Term Rating Scale	
<b>Aaa</b>	Obligations rated Aaa are judged to be of the highest quality, subject to the lowest level of credit risk.
<b>Aa</b>	Obligations rated Aa are judged to be of high quality and are subject to very low credit risk.
<b>A</b>	Obligations rated A are judged to be upper-medium grade and are subject to low credit risk.
<b>Baa</b>	Obligations rated Baa are judged to be medium-grade and subject to moderate credit risk and as such may possess certain speculative characteristics.
<b>Ba</b>	Obligations rated Ba are judged to be speculative and are subject to substantial credit risk.
<b>B</b>	Obligations rated B are considered speculative and are subject to high credit risk.
<b>Caa</b>	Obligations rated Caa are judged to be speculative of poor standing and are subject to very high credit risk.
<b>Ca</b>	Obligations rated Ca are highly speculative and are likely in, or very near, default, with some prospect of recovery of principal and interest.
<b>C</b>	Obligations rated C are the lowest rated and are typically in default, with little prospect for recovery of principal or interest.

Note: Moody's appends numerical modifiers 1, 2, and 3 to each generic rating classification from Aaa through Caa. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of that generic rating category. Additionally, a "(hyb)" indicator is appended to all ratings of hybrid securities issued by banks, insurers, finance companies, and securities firms.\*

\* By their terms, hybrid securities allow for the omission of scheduled dividends, interest, or principal payments, which can potentially result in impairment if such an omission occurs. Hybrid securities may also be subject to contractually allowable write-downs of principal that could result in impairment. Together with the hybrid indicator, the long-term obligation rating assigned to a hybrid security is an expression of the relative credit risk associated with that security.

<sup>1</sup> [http://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC\\_79004](http://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_79004)

<sup>2</sup> [http://www.fitchratings.com/creditedesk/public/ratings\\_defintions/index.cfm?rd\\_file=ltr#LTR](http://www.fitchratings.com/creditedesk/public/ratings_defintions/index.cfm?rd_file=ltr#LTR)

<sup>3</sup>

[https://www2.sparebank1.no/portal/3229/3\\_privat?\\_nfpb=true&\\_nfls=false&\\_pageLabel=page\\_privat\\_innhold&aId=1268409074528&refId=1233149634701](https://www2.sparebank1.no/portal/3229/3_privat?_nfpb=true&_nfls=false&_pageLabel=page_privat_innhold&aId=1268409074528&refId=1233149634701)

<sup>4</sup>

[https://www2.sparebank1.no/portal/3229/3\\_privat?\\_nfpb=true&\\_nfls=false&\\_pageLabel=page\\_privat\\_innhold&aId=1268409074528&refId=1233149634701](https://www2.sparebank1.no/portal/3229/3_privat?_nfpb=true&_nfls=false&_pageLabel=page_privat_innhold&aId=1268409074528&refId=1233149634701)

## Fitch Long-Term Rating Scale:

Rated entities in a number of sectors, including financial and non-financial corporations, sovereigns and insurance companies, are generally assigned Issuer Default Ratings (IDRs). IDRs opine on an entity's relative vulnerability to default on financial obligations. The "threshold" default risk addressed by the IDR is generally that of the financial obligations whose non-payment would best reflect the uncured failure of that entity. As such, IDRs also address relative vulnerability to bankruptcy, administrative receivership or similar concepts, although the agency recognizes that issuers may also make pre-emptive and therefore voluntary use of such mechanisms.

In aggregate, IDRs provide an ordinal ranking of issuers based on the agency's view of their relative vulnerability to default, rather than a prediction of a specific percentage likelihood of default. For historical information on the default experience of Fitch-rated issuers, please consult the transition and default performance studies available from the Fitch Ratings website.

AAA: Highest credit quality.

'AAA' ratings denote the lowest expectation of default risk. They are assigned only in cases of exceptionally strong capacity for payment of financial commitments. This capacity is highly unlikely to be adversely affected by foreseeable events.

AA: Very high credit quality.

'AA' ratings denote expectations of very low default risk. They indicate very strong capacity for payment of financial commitments. This capacity is not significantly vulnerable to foreseeable events.

A: High credit quality.

'A' ratings denote expectations of low default risk. The capacity for payment of financial commitments is considered strong. This capacity may, nevertheless, be more vulnerable to adverse business or economic conditions than is the case for higher ratings.

BBB: Good credit quality.

'BBB' ratings indicate that expectations of default risk are currently low. The capacity for payment of financial commitments is considered adequate but adverse business or economic conditions are more likely to impair this capacity.

BB: Speculative.

'BB' ratings indicate an elevated vulnerability to default risk, particularly in the event of adverse changes in business or economic conditions over time; however, business or financial flexibility exists which supports the servicing of financial commitments.

B: Highly speculative.

'B' ratings indicate that material default risk is present, but a limited margin of safety remains. Financial commitments are currently being met; however, capacity for continued payment is vulnerable to deterioration in the business and economic environment.

CCC: Substantial credit risk.

Default is a real possibility.

CC: Very high levels of credit risk.

Default of some kind appears probable.

C: Exceptionally high levels of credit risk.

Default is imminent or inevitable, or the issuer is in standstill. Conditions that are indicative of a 'C' category rating for an issuer include:

- a. the issuer has entered into a grace or cure period following non-payment of a material financial obligation;
- b. the issuer has entered into a temporary negotiated waiver or standstill agreement following a payment default on a material financial obligation; or
- c. Fitch Ratings otherwise believes a condition of 'RD' or 'D' to be imminent or inevitable, including through the formal announcement of a distressed debt exchange.

RD: Restricted default.

'RD' ratings indicate an issuer that in Fitch Ratings' opinion has experienced an uncured payment default on a bond, loan or other material financial obligation but which has not entered into bankruptcy filings, administration, receivership, liquidation or other formal winding-up procedure, and which has not otherwise ceased operating. This would include:

- a. the selective payment default on a specific class or currency of debt;
- b. the uncured expiry of any applicable grace period, cure period or default forbearance period following a payment default on a bank loan, capital markets security or other material financial obligation;

- c. the extension of multiple waivers or forbearance periods upon a payment default on one or more material financial obligations, either in series or in parallel; or
- d. execution of a distressed debt exchange on one or more material financial obligations.

D: Default.

'D' ratings indicate an issuer that in Fitch Ratings' opinion has entered into bankruptcy filings, administration, receivership, liquidation or other formal winding-up procedure, or which has otherwise ceased business.

Default ratings are not assigned prospectively to entities or their obligations; within this context, non-payment on an instrument that contains a deferral feature or grace period will generally not be considered a default until after the expiration of the deferral or grace period, unless a default is otherwise driven by bankruptcy or other similar circumstance, or by a distressed debt exchange.

"Imminent" default typically refers to the occasion where a payment default has been intimated by the issuer, and is all but inevitable. This may, for example, be where an issuer has missed a scheduled payment, but (as is typical) has a grace period during which it may cure the payment default. Another alternative would be where an issuer has formally announced a distressed debt exchange, but the date of the exchange still lies several days or weeks in the immediate future.

In all cases, the assignment of a default rating reflects the agency's opinion as to the most appropriate rating category consistent with the rest of its universe of ratings, and may differ from the definition of default under the terms of an issuer's financial obligations or local commercial practice.

*Note:*

*The modifiers "+" or "-" may be appended to a rating to denote relative status within major rating categories. Such suffixes are not added to the 'AAA' Long-Term IDR category, or to Long-Term IDR categories below 'B'.*

SEB Merchant Banking, Filipstad Brygge 1, 0252 Oslo, Swedbank First Securities, Filipstad Brygge 1, 0252 Oslo og SpareBank 1 SR-Markets, Bjergsted Terrasse 1, 4066 Stavanger har vært tilretteleggere av Obligasjonene, og har bistått SpareBank 1 SR-Bank ASA med utarbeidelse av prospekt og dette verdipapirdokument.

Tilretteleggere kan inneha posisjoner i Obligasjonene, eller eventuelt andre obligasjons- og sertifikatlån samt aksjer utstedt av Låntaker. Tilretteleggere bekrefter for øvrig, så langt tilretteleggere kjenner til, at det ikke foreligger interessekonflikter som er av betydning for utstedelsen av Obligasjonene.

Lånet og fondsobligasjonene er underlagt norsk rett.

Obligasjonene er elektroniske verdipapirer (ihendehvareobligasjoner) som er registrert i Verdipapirsentralen ASA (VPS), Postboks 4, 0051 Oslo.

Kontofører utsteder er SpareBank 1 SR-Bank ASA Verdipapirservice, PB 250, 4066 Stavanger.

Obligasjonseier er den som er oppført som innehavere av angjeldende VPS-konto.

Obligasjonseiermøter avholdes i henhold til de bestemmelser som gis i punkt 5 i Låneavtalene.

Krav om renter og tilbakebetaling av hovedstol foreldes etter lov om foreldelse av fordringer 18. mai 1979 nr 18, for tiden 3 år for renter og 10 år for hovedstolen.

Obligasjonene forrentes fra og med 25. november 2011. Rentebetalingsdato er 27. februar, 27. mai, 27. august, 27. november hvert år.

Norsk Tillitsmann ASA vil foreta renteberegningene.

NIBOR (Norwegian Interbank Offered Rate) for en nærmere angitt periode fastsettes ved renteavlesning 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.

En nærmere beskrivelse av hvorledes Obligasjonsrenten reguleres og beregnes, herunder en beskrivelse av Rentefastsettelsesdato, finnes i Låneavtalens punkt 2.

I og med at emisjonskurs er 100 % av pålydende var den effektive renten på Emisjonsdato den samme som kupongrenten, dvs. 8,24 %. Gjeldende kupongrente fastsatt 25. august 2012 er 7,04%. Dersom Obligasjonene senere handles til en annen kurs enn pålydende, vil man kunne finne den effektive rentesats ved å dividere pålydende med den kurs lånet omsettes, og deretter multiplisere dette tallet med den nominelle rentesatsen (kupongrenten).

Tillitsmann for Lånet er Norsk Tillitsmann ASA. Angivelse av tillitsmannens hovedoppgaver finnes i punkt 6.1 i Låneavtalene, som begge følger vedlagt. Investorene kan få tilgang til kontrakter knyttet til slik representasjon hos SpareBank 1 SR-Bank ASA, Bjergsted Terrasse 1, Postboks 250, 4066 Stavanger, tlf.:02002.

Beslutning om opptak av Obligasjonene ble fattet av Utsteders styre i møte 29. september 2011 basert på fullmakt gitt av Utsteders representantskap 24. mars 2011. Utsteder fikk godkjenning fra Finanstilsynet for opptak av Obligasjonene 4. november 2011.

Obligasjonene er fritt omsettelige. Utsteder kan med Finanstilsynets forhåndssamtykke erverve og eie egne obligasjoner. Egne obligasjoner ervervet kan i så fall senere avhendes eller benyttes til nedskrivning av lånet ved sletting i VPS.

I forbindelse med noteringen av Obligasjonene på Oslo Børs vil det påløpe ca kr 150.000.

## **5. Vedlegg: Låneavtale**