



Registration Document

KOMMUNALBANKEN AS

IMPORTANT INFORMATION

This registration document (the "**Registration Document**"), dated 15 December 2016, has been prepared by Kommunalbanken AS (the "**Issuer**" or "**Kommunalbanken**") in order to provide information regarding the Issuer in connection with offerings or listings on regulated markets of debt securities issued the Issuer. Please see Section 6 "Definitions" for the definition of certain terms used throughout this Registration Document.

This Registration Document has been prepared to comply with the Norwegian Securities Trading Act of 29 June 2007 no. 75 (the "**Securities Trading Act**") and related secondary legislation, including the Commission Regulation (EC) no. 809/2004 implementing Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 regarding information contained in prospectuses, as amended, and as implemented in Norway (the "**EU Prospectus Directive**"). This Registration Document has been prepared solely in the English language. The Financial Supervisory Authority of Norway (*Nw: Finanstilsynet*) (the "**FSA**") has reviewed and, on 15 December 2016, approved this Registration Document in accordance with Sections 7-7 and 7-8 of the Norwegian Securities Trading Act. The Registration Document is valid for a period of twelve months from the date of approval by the FSA. The FSA has not controlled or approved the accuracy or completeness of the information included in this Registration Document. The approval by the FSA only relates to the information included in accordance with pre-defined disclosure requirements. The FSA has not made any form of control or approval relating to corporate matters described in or referred to in this Registration Document.

Prospective investors are expressly advised that an investment in securities issued by the Issuer entails financial and legal risks and that they should therefore read the Prospectus (consisting of this Registration Documents and the Securities Note for the relevant securities issued by the Issuer, the "Prospectus") in its entirety when considering an investment in the onds. The contents of the Prospectus are not to be construed as legal, financial or tax advice. Each prospective investor should consult his, her or its own legal adviser, independent financial adviser or tax adviser for legal, financial or tax advice.

The information contained herein is current as of the date hereof and subject to change, completion and amendment without notice. Neither the delivery of the Prospectus nor the listing of securities of the Issuer at any time after the date hereof shall, under any circumstances, create an implication that the information contained herein is complete or correct as of any time subsequent to the date hereof or that the affairs of the Issuer have not since changed. In accordance with Section 7-15 of the Norwegian Securities Trading Act, every significant new factor, material mistake, or inaccuracy relating to the information included in the Prospectus, which is capable of affecting the assessment of the Bond between the date of the Prospectus and the time of the listing of securities issued by the Issuer on Oslo Børs (the Oslo Stock Exchange), will be included in a supplement to the Prospectus.

This Registration Document does not constitute an offer for sale or a solicitation of an offer to purchase securities issued by the Issuer in any jurisdiction. It has been prepared solely as a registration document providing information on the Issuer. This Registration Document may not be distributed in or into any country where such distribution or disposal would require any additional prospectus, registration or additional measures or contrary to the rules and regulations of such jurisdiction. Persons into whose possession this Registration Document comes are therefore required to inform themselves about, and to observe, such restrictions. The Issuer's currently issued securities have not been and will not be registered under the US Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**"), and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act.

Except for approval by the FSA, no other measures have been taken to obtain authorisation to distribute this Registration Document or the Prospectus in any jurisdiction where such action is required.

This Registration Document shall be read together with all documents that are incorporated by reference, as set out in section 4.1 "Historical Financial Information" below, and possible supplements to this Prospectus.

The information in this Registration Document that has been sourced from third parties has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and able to ascertain from information published by that third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

The source of third party information is identified where used.

Unless otherwise stated, this Registration Document and the Prospectus is subject to Norwegian law. In the event of any dispute regarding the Registration Document, Norwegian law will apply.

TABLE OF CONTENTS:

1	RISK FACTORS	5
2	STATEMENT OF RESPONSIBILITY	7
3	THE ISSUER.....	8
3.1	INTRODUCTION	8
3.2	FINANCIAL YEAR.....	8
3.3	PUBLIC OWNERSHIP	8
3.4	BUSINESS.....	8
3.5	FUNDING ACTIVITIES.....	9
3.6	RISK MANAGEMENT.....	9
3.7	SUPERVISORY BOARD.....	10
3.8	BOARD OF DIRECTORS.....	11
3.9	EXECUTIVE MANAGEMENT.....	12
3.10	AUDIT COMMITTEE	12
3.11	REMUNERATION COMMITTEE.....	12
3.12	RISK COMMITTEE.....	12
3.13	AUDITOR	12
4	FINANCIAL INFORMATION CONCERNING THE ISSUER'S ASSETS AND LIABILITIES, FINANCIAL POSITION AND PROFITS AND LOSSES	13
4.1	HISTORICAL FINANCIAL INFORMATION	13
4.2	AGE OF LATEST FINANCIAL INFORMATION.....	13
4.3	LEGAL ARBITRATION PROCEEDINGS.....	14
4.4	SIGNIFICANT CHANGE IN THE ISSUER'S AND THE GUARANTOR'S FINANCIAL OR TRADING POSITION	14
6	DOCUMENTS ON DISPLAY	15
7	DEFINITIONS	16

1 RISK FACTORS

An investment in securities offered by the Issuers involves risks. Prospective investors should carefully consider the risk factors set forth below and all information contained in the Prospectus, including the financial statements and related notes. If any of the following risks were to materialise, individually or together with other circumstances, they could have a material and adverse effect on the Issuer and/or its business, financial condition, results of operations, cash flows and/or prospects, which could cause a decline in the value and trading price of the securities offered by the Issuer, resulting in the loss of all or part of an investment in such securities. An investment in securities offered by the Issuer is suitable only for investors who understand the risks associated with this type of investment and who can afford to lose all or part of their investment.

The order in which the risks are presented does not reflect the likelihood of their occurrence or the magnitude of their potential impact on the Issuer's business, financial condition, results of operations, cash flows and/or prospects. The risks mentioned herein could materialise individually or cumulatively. Furthermore, risks that the Issuer currently deems as not material could in the future prove to become material to the Issuer.

Below is included a description of risk factors that may affect the issuer's ability to fulfil its obligations under the securities issued by the Issuer.

1.1 INTEREST RATE RISK

Interest rate risk occurs in connection with the Issuer's lending and funding activities and arises from the different interest rate periods for the Issuer's assets and liabilities and the fact that incoming and outgoing payments are due at different times. As part of the management of interest rate risk on assets and liabilities, the Issuer enters into derivative contracts, mainly swaps and FRA (forward rate agreement) contracts, and purchases and sells securities issued by governments and financial institutions.

The Issuer has maintained its strategy of adapting its funding activities to its various types of loan, which has resulted in the Issuer's funding and lending activities having virtually identical interest rate periods. The Issuer has divided loans and funding into various portfolios. Management of interest rate risk is carried out by means of matching the duration of the various funding portfolios with that of the various lending portfolios. A portfolio's duration is defined as the weighted average duration of each individual funding/lending transaction included in the portfolio. Individual loans/funding transactions are weighted by their market value in comparison to the market value of the portfolio.

However, there is no guarantee that the Issuer will continue to be able to match interest rate periods for its funding and lending activities. This, in turn, may adversely affect the Issuer's business, results of operation and/or financial condition.

1.2 COUNTERPARTY RISK

Counterparty risk relates to the risk that the counterparty to an agreement may be unable to honour its commitments in the future. The Issuer has a conservative policy concerning agreements vis à vis each counterparty. These counterparties may only be Norwegian or international financial institutions with a high credit rating from Moody's or Standard & Poor's. All counterparties must post collateral with the Issuer. Exposure is continuously monitored and reported to the Issuer's risk committee each week and to the Board of Directors of the Issuer at each of its meetings. Some agreements are structured with a view to reducing the Issuer's counterparty risk, for example, by entering into netting agreements, taking of collateral, payment in advance or repayment in instalments.

However, there is no guarantee that the Issuer's policy in monitoring counterparty risk will be effective and this may adversely affect the Issuer's business, results of operation and/or financial condition.

1.3 LIQUIDITY RISK

Liquidity risk relates to the risk that the Issuer may be unable to meet its obligations on the agreed date of settlement as a result of market-related factors. The Issuer seeks to maintain 12 months of net cash requirements to meet its obligations well in advance of the date of maturity for large issues, such that the liquidity risk can be viewed as extremely limited. In addition, the Issuer uses interest rate swaps to hedge the duration of long-term fixed rate funding. The Issuer has the highest credit ratings of AAA from Standard & Poor's and Aaa from Moody's, enabling prompt access to capital should this be required. However, a downturn

in the market could result in the Issuer's net cash position being insufficient to meet its obligations on the agreed date.

1.4 THE ISSUER HAS NOT REGISTERED, AND WILL NOT REGISTER, AS AN INVESTMENT COMPANY UNDER THE INVESTMENT COMPANY ACT

The Issuer will seek to qualify for an exemption from the definition of "investment company" under the U.S. investment company act of 1940, as amended (the "**Investment Company Act**") and will not register as an investment company in the United States under the Investment Company Act. The Investment Company Act provides certain protections to investors and imposes certain restrictions on registered investment companies, none of which will be applicable to the Issuer or its investors.

1.5 THE KINGDOM OF NORWAY DOES NOT GUARANTEE ANY OF THE ISSUER'S OBLIGATIONS

As at the date of this Registrartion Document, the Issuer is owned entirely by the Norwegian State as represented by the Ministry of Local Government. However, the Norwegian State does not guarantee any of the Issuer's obligations including the debt securities issued by the Issuer and payment to holders of the debt securities issued by the Issuer is therefore solely dependent on the creditworthiness of the Issuer.

2 STATEMENT OF RESPONSIBILITY

The Issuer, Kommunalbanken AS (org.no. 981 203 267 and registered address Haakon VII's gate 5, 0161 Oslo, Norway) accepts responsibility for the information contained in this Registration Document. The Issuer confirms that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in the Registration Document is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

Oslo, 15 December 2016

On behalf of the Issuer

(sign)

Kristine Falkgård, CEO

3 THE ISSUER

3.1 Introduction

Established by an Act of Parliament 12 February 1926 as a government administrative body and reorganised as a joint stock company pursuant to the Conversion Act, and re-named Kommunalbanken AS with effect from 1 November 1999, the Issuer is a local government funding agency and classified as a state instrumentality serving the public policy function of providing low cost funding to Norwegian municipalities and promoting competition in the market for municipal loans, thereby facilitating the efficient provision of public sector services in Norway.

The Issuer is registered in Oslo, Norway as a joint stock company under the Norwegian law for limited companies (Lov om aksjeselskap) and operates under such law. The Issuer is registered in the Norwegian Register of Business Enterprises (*Nw. Brønnøysundregistrene*) Issuer's organisation number is 981 203 267 and it acts only out of its registered office at Haakon VII's gate 5b, 0110 Oslo, Norway with telephone number +47 21 50 20 00.

The Issuer does not hold a banking licence and received a concession from the Royal Norwegian Ministry of Finance to conduct its financing activities. Such concession was granted pursuant to the Financial Institutions Act and consequently, the Issuer is not regulated by the Norwegian Commercial Bank Act or the Savings Bank Act.

The Issuer uses the name Kommunalbanken Norway (KBN) in its marketing and investor relations activities. The Issuer currently has AAA/Aaa ratings from Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited and Moody's Investors Service Ltd respectively.

3.2 Financial Year

The Issuer's financial year runs from 1 January to 31 December.

3.3 Public Ownership

The Issuer is owned entirely by the Norwegian State represented by the Ministry of Local Government. The Issuer does not belong to a group.

3.4 Business

The Issuer's principal objective is to provide loans on competitive terms to counties, municipalities and inter-municipal companies for a variety of investment projects. Loans are also granted for power plants, private health institutions, co-operative water works and other entities that perform local government services, provided that loans are used to finance projects that can be designated as primary municipal investments and that each such loan benefits from a municipal guarantee. Priority will continue to be given to investment projects considered important by the central government.

The largest share of both approved and disbursed loans in 2015 were for projects in the infrastructure sector, health and social sector and in primary education, namely road-construction projects, care homes for the elderly, schools and kindergartens.

The Issuer offers a range of products to the municipal sector. The largest segment of the loan portfolio is linked to floating interest rates based either on short term money market rates or Norwegian Interbank Offer Rates (NIBOR) with various interest rate reset dates. Loans are also granted on a fixed rate basis with varying fixed rate periods set to meet each individual customer's needs and market views.

The majority of municipalities borrow through a single loan for annual investments. The lending products are continuously developed to provide the municipal sector with the flexibility it requires as well as to meet the needs of municipalities of all sizes. Loan pricing is not dependent on volume as it is an important goal to be able to offer small and medium-sized municipalities loans on equal terms to their larger peers.

The Issuer has not suffered a loan loss since it began operations in 1926 which reflects not only its conservative lending policies but also the nature of municipal finance in Norway. Municipalities are very closely supervised by the central government, as they may not budget for an operating deficit and must cover any actual deficit over the following three budgets. Under the Local Government Act, municipalities may not

become bankrupt but must instead follow specified procedures for workouts. Such procedures have never had to be used. Despite the strict supervision of the municipal sector, the Norwegian authorities have assigned a 20 per cent. risk weighting to the Norwegian local government sector reflecting their prudent attitude towards risk compared to other European countries with zero per cent. local government risk weighting.

There has been no material adverse change in the ordinary course of business or in the prospects or condition of the Issuer since 31 December 2015, being the date of its last published audited financial statements. No material contracts are entered into which are not in the ordinary course of the Issuer's business and there have been no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.

3.5 Funding Activities

The objective of the Issuer's funding operations is to meet growing borrowing requirements with a well diversified funding base, effectively achieved by regular issuance of benchmark transactions, a visible presence in institutional niche markets and by being a flexible issuer of structured instruments. The Issuer also benefits from strong name recognition in the retail market in Europe and Asia.

The majority of funding is issued off the programme as defined and further described in the Issuer's prospectus dated 8 April 2016, available at https://kbnet.kommunalbanken.org/media/9714/kbn_emtn_u16_-_base_prospectus_final_version.pdf. Bond issues take the form of public offerings or private placements. Public offerings are made to institutional and retail investors in a number of currencies and countries. All funding transactions must comply with the Issuer's conservative financial policies including no currency and interest rate risk exposure.

The Issuer has an active marketing and investor relations strategy which involves regular presentations to intermediaries and investors worldwide as well as participation in investor conferences and panels.

The Issuer maintains a high liquidity reserve to cover future net cash requirements. Investments in government securities, securities issued by highly rated entities and bank deposits form the core of the Issuer's portfolio of liquid assets.

3.6 Risk Management

3.6.1 General

The Issuer practices conservative management discipline with respect to financial risks. All risk management policies are reviewed and approved by the Issuer's Board of Directors, which monitors compliance with approved limits. The Issuer also aims to be well within the limits set by the FSA.

The Issuer attempts to minimise foreign exchange and interest rate risks through hedging operations.

Financial derivatives are used solely for this purpose. The Board of Directors has established a conservative liquidity policy target whereby a high liquidity reserve is kept to cover 12 months of future net cash requirements.

Strict risk management principles are in place for the investment of the Issuer's portfolio of liquid assets. Investments in government securities, securities issued by highly rated entities and bank deposits form the core of the portfolio of liquid assets.

Conservative counterparty risk management policies are in place and positions are monitored against limits on a mark-to-market basis. The minimum rating requirement for international swap counterparties is A- by Standard & Poor's and A3 by Moody's and all counterparties must post collateral with the Issuer.

3.6.2 Information Technology

The Issuer's business benefits from the use of modern information technology systems.

3.6.3 Organisational Structure

The Issuer is organised into five departments: Lending Department, Financial Markets Department, Risk Management, Finance & Accounting Department and Corporate Communications and Public Relations.

As at 31 December 2015, the Issuer had a total of 72 employees.

3.6.4 *Management*

Article 8 of the Articles of Association of the Issuer provide for the appointment of a Board of Directors consisting of not more than nine members. The Board of Directors is responsible for the management of the Issuer's business activities. The President and CEO is responsible for the Issuer's day-to-day management in accordance with instructions laid down by the Board of Directors and the Supervisory Board.

3.6.5 *Corporate Governance*

According to the Financial Institutions Act, financial institutions shall have a Supervisory Board of at least 12 members and a Board of Directors with at least 4 members.

3.7 Supervisory Board

The role of the Supervisory Board is to ensure that the Issuer's business activities are being promoted in accordance with the law, regulation, the Articles of Association and the resolutions of the Issuer's Annual General Meeting and the Supervisory Board. The Supervisory Board is responsible for, inter alia, the appointment of auditors. As far as is known to the Issuer, no potential conflicts of interest exist between any duties to the Issuer of the persons on the Supervisory Board and their private interests or other duties.

The current composition of the Supervisory Board, together with their principal other occupations, is as follows:

Svein Ludvigsen, Chairman
Former county governor, Troms county

Berit Flåmo, Vice Chairman
Mayor, Frøya municipality

Alfred Bjørlo
Mayor, Eid municipality

Rigmor Brøste
Ass. county governor, Møre og Romsdal county

Arne Johansen
Former CEO, Harstad municipality

Anita Orlund
President & CEO, Lillestrøm Centre of Expertise

Bjørn Ropstad
Mayor, Evje og Hornnes municipality

Ane Marie Braut
Mayor, Klepp county

Ida Stuberg
Mayor, Inderøy county

Leif Harald Walle
CEO, Stor-Elvdal county

Lene Conradi
Mayor, Asker county

Terje Dalby

Employee representative Kommunalbanken AS. Alternate is Torger Jonasen

Alternates to the supervisory board:

Berit Koht
CEO, Troms county

Hans Seierstad
Former Mayor, Østre Toten municipality

Johnny Stiansen
Former CFO, Hordaland county

Torger M. Jonasen
Senior Relationship Manager, Kommunalbanken AS

The business address of each of the above-mentioned members of the Supervisory Board is Haakon VII's gate 5b, 0110 Oslo, Norway.

3.8 Board of Directors

The Board of Directors is elected in accordance with the Financial Institutions Act. The Board of Directors is responsible for, inter alia, the appointment of the President and CEO.

As far as is known to the Issuer, no potential conflicts of interest exist between any duties to the Issuer of the persons on the Board of Directors and their private interests or other duties.

The current composition of the Board of Directors, together with their principal other occupations, is as follows:

Else Bugge Fougner, Chairman
Barrister-at-law (Supreme Court) and partner in the law firm Hjort DA. Minister of Justice 1989-90

Martin Skancke, Vice Chairman
Founder & CEO, Skancke Consulting

Nanna Egidius
Director of Strategic Planning and Development, Lillehammer municipality

Martha Takvam
Director, Telenor ASA

Brit Kristin Rugland
Managing Director, Rugland Investering AS and Stavanger Investering AS

Rune Midtgaard
CFO, Arcus Gruppen AS

Petter Steen Jr.
Mayor of Haugesund

May-Iren Walstad
Employee representative, Senior Portfolio Manager, Treasury, Kommunalbanken AS

Jarle Byre
Employee representative, Senior Relationship Manager, KBN

The business address of each of the above-mentioned members of the Board of Directors is Haakon VII's gate 5b, 0110 Oslo, Norway.

3.9 Executive management

As far as is known to the Issuer, no potential conflicts of interest exist between any duties to the Issuer of the persons included in the executive management and their private interests or other duties.

The executive management consists of the following persons:

Kristine Falkgård
President & CEO

Jannicke Trumpy Granquist
Chief Financial Officer (CFO)

Ilse Bache
Chief of Staff & Operations

Tor Ole Steinsland
Chief Communications Officer (CCO)

Lars Strøm Prestvik
Chief Lending Officer

Håvard Thorstad
Chief Risk and Compliance Officer (CRO)

The business address of each of the above-mentioned members of the executive management is Haakon VII's gate 5b, 0110 Oslo, Norway.

3.10 Audit Committee

Effective from 22 April 2010, the Board of Directors has appointed an audit committee consisting of Martha Takvam (chairman), Nanna Egidius, Brit Kristin Rugland and Rune Midtgård. . The audit committee is a preparatory and advisory committee for the Board of Directors, with its members elected by and among the members of the Board. The primary tasks of the audit committee is to follow up the financial reporting process, monitor the systems for internal control and risk management, maintain regular contact with the appointed auditor of the company and review and monitor the independence of the auditor.

3.11 Remuneration Committee

Effective from 22 April 2010, the Board of Directors has appointed a remuneration committee consisting of Else Bugge Fougner (chairman), Rune Midtgaard and Jarle Byre. The remuneration committee is a preparatory and advisory committee for the Board of Directors in matters concerning remuneration.

3.12 Risk Committee

Effective from 27 August 2014, the Board of Directors has appointed a Risk Committee consisting of Martin Skancke (chairman), Else Bugge Fougner and Martha Takvam. The Risk Committee is a preparatory and advisory committee for the Board of Directors in matters concerning the monitoring and management of the overall risk of the company.

3.13 Auditor

Ernst & Young AS (member of The Norwegian Institute of Public Accountants), Oslo Atrium, PO Box 20, 0051 Oslo, Norway, have audited the financial statements of the Issuer without qualification for the financial years ended 31 December 2015, 31 December 2014 and 31 December 2013.

4 FINANCIAL INFORMATION CONCERNING THE ISSUER'S ASSETS AND LIABILITIES, FINANCIAL POSITION AND PROFITS AND LOSSES

4.1 Historical Financial Information

The Issuer's audited financial statements as of, and for the years ended, 31 December 2015, 2014 and 2013 have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards, as adopted by the European Union ("IFRS").

The abovementioned audited financial statements are incorporated by reference to this Registration Document and should be read in connection with the cross reference list as set out in the table below. The following documents have been incorporated hereto by reference:

(1) Audited non-consolidated financial statements of the Issuer in respect of the year ended 31 December 2015 prepared in accordance with IFRS (as set out on the following pages of the 2015 Annual Report of the Issuer available at <http://www.kommunalbanken.no/media/231203/annual-report-2015.pdf>)

1. Income Statement	p. 40
2. Statement of Comprehensive Income	p. 40
3. Statement of Financial Position	p. 41
4. Statement of Changes in Equity	p. 42
5. Statement of Cash Flows	p. 43
6. Accounting Policies	p. 44-46
7. Notes to the Financial Statements	p. 47-72
8. Auditor's Report	p. 74

(2) Audited non-consolidated financial statements of the Issuer in respect of the year ended 31 December 2014 prepared in accordance with IFRS (as set out on the following pages of the 2015 Annual Report of the Issuer available at <http://www.kommunalbanken.no/media/149636/2014-annual-report-en.pdf>)

1. Income Statement	p. 35
2. Statement of Comprehensive Income	p. 35
3. Statement of Financial Position	p. 36
4. Statement of Changes in Equity	p. 37
5. Statement of Cash Flows	p. 38
6. Accounting Policies	p. 39-42
7. Notes to the Financial Statements	p. 42-65
8. Auditor's Report	p. 67

(3) Audited non-consolidated financial statements of the Issuer in respect of the year ended 31 December 2013 prepared in accordance with IFRS (as set out on the following pages of the 2015 Annual Report of the Issuer available at http://www.kommunalbanken.no/media/82860/annual_report_2013.pdf)

1. Income Statement	p. 39
2. Statement of Comprehensive Income	p. 39
3. Statement of Financial Position	p. 40
4. Statement of Changes in Equity	p. 41
5. Statement of Cash Flows	p. 42
6. Accounting Policies	p. 43-46
7. Notes to the Financial Statements	p. 47-69
8. Auditor's Report	p. 72-73

4.2 Age of latest financial information

The last year of audited financial information is 2015.

4.3 Legal arbitration proceedings

The Issuer has not been involved in any governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the Issuer is aware) during the 12 months before the date of this Registration Document which may have, or have had in the recent past, significant effects on the financial position or profitability of the Issuer.

4.4 Significant change in the Issuer's and the Guarantor's financial or trading position

There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2015, nor has there been any significant change in the financial or trading position of the Issuer which has occurred since 31 December 2015.

6 DOCUMENTS ON DISPLAY

The following documents (or copies thereof) may be inspected for the life of the Registration Document at the headquarters of the Issuer, Haakon VII's gate 5, 0161 Oslo, Norway.

- (a) the memorandum and articles of association of the Issuer;
- (b) all reports, letters, and other documents, historical financial information any part of which is included or referred to in the Registration Document;
- (c) the historical financial information of the Issuer for each of the three financial years preceding the publication of the Registration Document.

7 DEFINITIONS

"Board" or "Board of Directors"	The board of directors of the Issuer
"EU Prospectus Directive"	The Commission Regulation (EC) no. 809/2004 implementing Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 regarding information contained in prospectuses, as amended, and as implemented in Norway
"FSA"	The Financial Supervisory Authority of Norway (<i>Nw: Finanstilsynet</i>)
"IFRS"	International Financial Reporting Standards, as adopted by the European Union
"Investment Company Act"	The U.S. investment company act of 1940, as amended
"Issuer" or "Kommunalbanken"	Kommunalbanken AS, a Norwegian private limited liability company with company registration no. 981 203 267
"Prospectus"	means this Registration Document and any number of Securities notes, and any additions thereto
"Registration Document"	This Registration Document
"Securities Trading Act"	The Norwegian Securities Trading Act of 29 June 2007 no. 75
"Securities Act"	The US Securities Act of 1933, as amended
"QP"	"Qualified Purchaser" within the meaning of Section 2(a)(51)(A) of the Investment Company Act



Securities Note

KOMMUNALBANKEN AS

Kommunalbanken AS 16/33 3,02% C SUB

ISIN NO 0010760168

15 December 2016

Important information

This securities note (the "**Securities Note**"), dated 15 December 2016, has been prepared by Kommunalbanken AS (the "**Issuer**" or "**Kommunalbanken**") in connection with the listing of bonds issued under the Issuer's bond loan Kommunalbanken AS 16/33 3,02% C SUB with ISIN NO 0010760168 (the "**Bonds**") on the Oslo Stock Exchange. Please see Section 4 "Definitions" for the definition of certain terms used throughout this Securities Note.

This Securities Note and the Issuers registration document dated 15 December 2016 (the "**Registration Document**") and together with this Securities Note, the "**Prospectus**") has been prepared to comply with the Norwegian Securities Trading Act of 29 June 2007 no. 75 (the "**Securities Trading Act**") and related secondary legislation, including the Commission Regulation (EC) no. 809/2004 implementing Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 regarding information contained in prospectuses, as amended, and as implemented in Norway (the "**EU Prospectus Directive**"). This Securities Note has been prepared solely in the English language. The Financial Supervisory Authority of Norway (*Nw: Finanstilsynet*) (the "**FSA**") has reviewed and, on 15 December 2016, approved this Securities Note in accordance with Sections 7-7 and 7-8 of the Norwegian Securities Trading Act. The FSA has not controlled or approved the accuracy or completeness of the information included in this Securities Note. The approval by the FSA only relates to the information included in accordance with pre-defined disclosure requirements. The FSA has not made any form of control or approval relating to corporate matters described in or referred to in this Securities Note.

Prospective investors are expressly advised that an investment in securities issued by the Issuer entails financial and legal risks and that they should therefore read the Prospectus in its entirety when considering an investment in the Bonds. The contents of the Prospectus are not to be construed as legal, financial or tax advice. Each prospective investor should consult his, her or its own legal adviser, independent financial adviser or tax adviser for legal, financial or tax advice.

The information contained herein is current as of the date hereof and subject to change, completion and amendment without notice. Neither the delivery of the Prospectus nor the listing of the Bonds at any time after the date hereof shall, under any circumstances, create an implication that the information contained herein is complete or correct as of any time subsequent to the date hereof or that the affairs of the Issuer have not since changed. In accordance with Section 7-15 of the Norwegian Securities Trading Act, every significant new factor, material mistake, or inaccuracy relating to the information included in the Prospectus, which is capable of affecting the assessment of the Bond between the date of the Prospectus and the time of the listing of the Bonds on Oslo Børs (the Oslo Stock Exchange), will be included in a supplement to the Prospectus.

Neither the the Registration Document, the Securities Note nor the Prospectus as a whole constitute an offer for sale or a solicitation of an offer to purchase the Bonds in any jurisdiction. This Securities Note has been prepared solely for the purpose of listing the Bonds on the Oslo Stock Exchange. This Securities Note may not be distributed in or into any country where such distribution or disposal would require any additional prospectus, registration or additional measures or contrary to the rules and regulations of such jurisdiction. Persons into whose possession this Securities Note comes are therefore required to inform themselves about, and to observe, such restrictions. The Bonds have not been and will not be registered under the US Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**"), and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act.

Except for approval by the FSA, no other measures have been taken to obtain authorisation to distribute this Securities Note or the Prospectus in any jurisdiction where such action is required.

The information in this Securities Note that has been sourced from third parties has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and able to ascertain from information published by that third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. The source of third party information is identified where used.

Unless otherwise stated, this Securities Note and the Prospectus is subject to Norwegian law. In the event of any dispute regarding the Securities Note, Norwegian law will apply.

TABLE OF CONTENTS:

1.	RISK FACTORS	4
2.	STATEMENT OF RESPONSIBILITY	6
3.	DETAILED INFORMATION ABOUT THE SECURITIES.....	7
4.	DEFINITIONS	11
5.	ADDITIONAL INFORMATION.....	12

1. RISK FACTORS

An investment in the Bonds involves risks. Prospective investors should carefully consider the risk factors set forth below and all information contained in the Prospectus, including the financial statements and related notes. If any of the following risks were to materialise, individually or together with other circumstances, they could have a material and adverse effect on the Issuer and/or its business, financial condition, results of operations, cash flows and/or prospects, which could cause a decline in the value and trading price of the Bonds, resulting in the loss of all or part of an investment in the Bonds. An investment in the Bonds is suitable only for investors who understand the risks associated with this type of investment and who can afford to lose all or part of their investment.

The order in which the risks are presented does not reflect the likelihood of their occurrence or the magnitude of their potential impact on the Issuer's business, financial condition, results of operations, cash flows and/or prospects. The risks mentioned herein could materialise individually or cumulatively. Furthermore, risks that the Issuer currently deems as not material could in the future prove to become material to the Issuer.

Below is included a description of certain risk factors that are material to the Bonds in order to assess the market risk associated with these securities

1.1 THERE MAY BE NO ACTIVE TRADING MARKET FOR THE BONDS

The Issuer will apply for the Bonds to be listed on the Oslo Stock Exchange. The Bonds are, however, currently held by few investors and consequently there is no trading market. The liquidity of any market for the Bonds and the ability to sell the Bonds will depend on the number of holders of those Bonds, the interest of securities dealers in making a market in those securities and other factors. Further, if such a market were to exist, there is a risk that the Bonds will trade at prices that may be lower than the principal amount or purchase price, depending on many factors, including prevailing interest rates, the market for similar bonds and the Issuer's financial performance and solidity. If an active market does not develop or is not maintained, there is a risk that the price and liquidity of the Bonds is adversely affected.

1.2 THE BONDS MAY BE REDEEMED PRIOR TO MATURITY

The Issuer has a call option to redeem the Bonds at certain terms and on certain dates as set out in the agreement for the Bonds section 3.7. The redemption price payable upon the Issuer's exercise of such right is 100% of par value. The Issuer may choose to redeem the Bonds at times when prevailing interest rates may be relatively low. In such circumstances an investor may not be able to reinvest the redemption proceeds in a comparable security at an effective interest rate as high as that of the Bonds.

1.3 INTEREST RATE RISK

The Bonds are fixed rate securities which involves the risk that subsequent changes in market interest rates may adversely affect the value of the fixed rate securities.

1.4 CREDIT OR CORPORATE RATINGS MAY NOT REFLECT ALL RISKS

As of the date of this Registration Document, Moody's and Standard & Poor's have assigned Aaa and AAA to the long-term senior debt of the Issuer, respectively.

The Issuer may also apply for credit rating(s) of the Bonds. Such rating(s) may not necessarily be the same as the ratings of the Issuer or other securities issued by the Issuer. Furthermore, one or more independent rating agencies may also assign ratings to the Bonds, which may not necessarily be the same as the rating(s) described above or the rating(s) assigned to other securities issued by the Issuer issued by the Issuer. The ratings may not reflect the potential impact of all risks related to structure, market, additional factors discussed in this section, and other factors that may affect the value of the securities issued by the Issuer. A credit rating and/or a corporate rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time. Any adverse change in an applicable credit rating could adversely affect the trading price of, and market for, the Bonds.

1.5 THE BONDS ARE SUBORDINATED TO MOST OF THE ISSUER'S LIABILITIES

The Bonds are subordinated to most of the obligations of the Issuer. Consequently, if the Issuer is declared insolvent and/or a winding up is initiated, it will be required to pay the holders of senior debt and meet its obligations to all its unsubordinated creditors in full before it can make any payments on the Bonds. If this occurs, the Issuer may not have enough assets remaining after these payments to pay amounts due under the Bonds.

1.6 NOMINEE ARRANGEMENTS

Where, a nominee service provider is used by an investor to hold the Bonds or such investor holds interests in Bonds through accounts with a clearing system (such as Euroclear, Clearstream, Luxembourg and/or DTC), such investor will receive payments in respect of principal, interest (if any) or any other amounts due, as applicable, solely on the basis of the arrangements entered into by the investor with the relevant nominee service provider or clearing system, as the case may be. Furthermore, such investor must rely on the relevant nominee service provider or clearing system to distribute all payments attributable to the Bonds which are received from the Issuer. Accordingly, such an investor will be exposed to the credit risk of, and default risk in respect of, the relevant nominee service provider or clearing system, as well as the Issuer.

In addition, such a holder of Bonds will only be able to sell the Bonds held by it prior to its stated maturity date with the assistance of the relevant nominee service provider.

1.7 EXCHANGE RATE RISKS AND EXCHANGE CONTROLS

The Issuer will pay principal and interest on the Bonds in Norwegian Kroner, the currency of the Kingdom of Norway. This presents certain risks relating to currency conversions if an investor's financial activities are denominated principally in a currency or currency unit (the "**Investor's Currency**") other than Norwegian Kroners. These include the risk that exchange rates may change significantly (including changes due to devaluation of Norwegian Kroner or revaluation of the Investor's Currency) and the risk that authorities with jurisdiction over the Investor's Currency may impose or modify exchange controls. An appreciation in the value of the Investor's Currency relative to Norwegian Kroner would decrease (i) the Investor's Currency-equivalent yield on the Bonds, (ii) the Investor's Currency-equivalent value of the principal payable on the Bonds and (iii) the Investor's Currency-equivalent market value of the Bonds.

Government and monetary authorities may impose (as some have done in the past) exchange controls that could adversely affect an applicable exchange rate. As a result, investors may receive less interest or principal than expected, or no interest or principal.

In its financial guidelines, the Issuer has decided that it will not have net currency positions, and so any foreign currency positions are hedged to the fullest extent practicable.

2. STATEMENT OF RESPONSIBILITY

The Issuer, Kommunalbanken AS (org.no. 981 203 267 and registered address Haakon VII's gate 5, 0161 Oslo, Norway) accepts responsibility for the information contained in this Securities Note. The Issuer confirms that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in the Securities Note is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

Oslo, 15 December 2016

On behalf of the Issuer

(sign)

Kristine Falkgård, CEO

3. DETAILED INFORMATION ABOUT THE SECURITIES

The following summary contains basic information about the Bonds. It is not intended to be complete and it is subject to important limitations and exceptions. Potential investors should therefore carefully consider this Securities Note in connection with the Registration Document, including documents incorporated by reference and the attached bond agreement for the Bonds, before a decision is made to invest in the Bonds.

ISIN number:	N0 0010760168
Name of the loan:	Kommunalbanken AS 16/33 3,02% C SUB
Borrower/ Issuer:	Kommunalbanken AS
Security Type:	Tier 2 bond issue (Nw. Ansvarlig lån)
Amount:	NOK 2,000,000,000
Denomination – Each Bond:	NOK 1,000,000
Currency:	Norwegian Kroner, the lawful currency of the Kingdom of Norway (NOK)
Securities Form:	The Bonds are electronically registered in book-entry form with the Securities Depository.
Disbursement/ Settlement/ Issue date:	23 May 2016
Interest Bearing From and Including:	Issue Date
Interest Bearing to:	Maturity Date
Maturity Date:	23 May 2033, or an earlier maturity date as provided for in the Bond Agreement.
Interest:	3.02 % p.a.
Day Count Fraction:	30/360
Issue price:	100%

Business Day Convention:	No adjustment
Interest Payment Date:	23 May each year and the Maturity Date.
Interest Period:	<p>Interest payments shall be made in arrears on the Interest Payments Dates each year.</p> <p>The first interest period matures on the first Interest Payment Date after the Issue Date. The next period runs from this date until the next Interest Payment Date. The last period of interest ends on the Maturity Date.</p>
Amortisation:	The bonds will run without instalments and be repaid in full at Maturity at par.
Time limit on the validity of claims	VPS (the Norwegian central securities depository) will credit due interest and principal to the Bondholders. The limitation period for any interest and principal claims is in accordance with Norwegian legislation, i.e. currently 3 years for interest and 10 years for principal amount.
Call Options:	<p>The bondloan agreement includes three types of call options as described below.</p> <p><u>Ordinary call</u>: The Issuer may, at its discretion, call all or parts of the Bonds on 23 May 2028 and on each subsequent interest payment date.</p> <p><u>Regulatory call</u>: If the applicable regulatory framework is amended in a manner that implies that the Bonds cannot, in parts or in whole, be considered tier 2 capital, the Issuer may call all or parts of the Bonds on each interest payment date following such amendment.</p> <p><u>Tax call</u>: If the tax treatment of the Bonds for the Issuer is materially amended, the Issuer may call all or parts of the Bonds on each interest payment date following such amendment.</p> <p>The redemption price upon exercising the call options above shall be 100% of par value of the called Bonds.</p>
Transfer restrictions:	Subject to the restrictions set forth below and any other restrictions that may be imposed on

	<p>bondholders by local laws to which a bondholder may be subject (due e.g. to its nationality, its residency, its registered address, its place(s) for doing business), the Bonds are freely transferable and may be pledged.</p> <p>Bondholders located in the United States of America are not permitted to transfer the Bonds except (a) subject to an effective registration statement under the US Securities Act, (b) to a person that the bondholder reasonably believes is a QIB within the meaning of Rule 144A that is purchasing for its own account, or the account of another QIB, to whom notice is given that the resale, pledge, or other transfer may be made in reliance on Rule 144A, (c) outside the United States in accordance with Regulation S under the US Securities Act, and (d) pursuant to an exemption from registration under the US Securities Act provided by Rule 144 there under (if available).</p>
Covenants:	For a list of information covenants, see the Bond Agreement clause 4.7.1.
Change of control:	N/A
Status of the Bonds and security:	<p>The Bonds shall be subordinated all other non-subordinated debt of the Issuer. The Bonds shall rank at least pari passu with all other tier 2 capital of the Issuer and rank above the tier 1 capital.</p> <p>The Bonds are unsecured.</p>
Listing:	Oslo Børs.
Direct costs in connection with the Prospectus and the listing on Oslo Børs:	Approximately NOK 150 000.
Purpose:	The purpose of the Bonds is to be included as tier 2 capital when determining the Issuer's compliance with regulatory capital requirements.
Bond Agreement:	The Bond Agreement has been entered into between the Issuer and the Bond Trustee. The Bond Agreement regulates the Bondholder's rights and obligations in relations with the issue. The Bond Trustee enters into the Bond Agreement on behalf of the Bondholders and is granted authority to act on behalf of the Bondholders to the extent provided for in the Bond Agreement. For more information on the authority of the Bond Trustee, please see clause 5

	and 6 in the Bond Agreement (attached to this Securities Note).
	The Bondholders are, through their subscription, purchase or other transfer of Bond, bound by the terms of the Bond Agreement.
	The Bond Agreement is available to anyone and may be obtained from the Bond Trustee or the Issuer.
Bondholders' meeting:	<p>At the Bondholders' Meeting each Bondholder may cast one vote for each Bond (as set out in the Bond Agreement) owned at close of business on the day prior to the date of the Bondholders' Meeting in accordance with the records registered in the Securities Register. Whoever opens the Bondholders' Meeting shall adjudicate any question concerning which Bonds shall count as the Issuer's Bonds. The Issuer cannot vote for Bonds owned by the Issuer.</p> <p>For further description of the rights attached to the Bonds, including any limitations of those rights, and procedure for the exercise of those rights, please see the Bond Agreement (attached to this Securities Note).</p>
Availability of the Documentation:	www.kommunalbanken.no
Bond Trustee:	Nordic Trustee ASA, P.O. Box 1470 Vika, 0116 Oslo, Norway.
Securities Depository:	<p>The Securities depository in which the Loan is registered, in accordance with the Norwegian Act of 2002 no. 64 regarding Securities depository.</p> <p>The current Securities Depository is Verdipapirregisteret ("VPS"), P.O. Box 4, 0051 OSLO.</p>
Market-Making:	There is no market-making agreement entered into in connection with the Bonds.
Legislation under which the Bonds have been created:	Norwegian law.
Resolution and approvals to issue the Bonds	The Bonds are issued pursuant to the Bond Agreement which was approved by the Issuer's general meeting on 5 June 2016 and by the Financial Supervisory Authority of Norway 11 April 2016. .
Fees and Expenses:	<p>The Issuer shall cover any stamp duty and other public fees in connection with the Bonds. Any public fees or taxes on sales of Bonds in the secondary market shall be paid by the Bondholders, unless otherwise decided by law or regulation.</p> <p>The Borrower is responsible for withholding any withholding tax imposed by Norwegian law.</p>

Prospectus:	means the Securities Note and the Registration Document.
-------------	----------------------------------------------------------

4. DEFINITIONS

"Bond Agreement"	The bond agreement entered into between the Issuer and the Bond Trustee dated 19 May 2016 regarding the issue of bonds with ISIN NO 0010760168
"Bonds"	The bonds issued under the Bond Agreement
"Bond Trustee"	Nordic Trustee ASA, a Norwegian public limited liability company with company registration no. 963 342 624 and registered address Haakon VII g 1, 0161 Oslo, Norway
"EU Prospectus Directive"	The Commission Regulation (EC) no. 809/2004 implementing Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 regarding information contained in prospectuses, as amended, and as implemented in Norway
"FSA"	The Financial Supervisory Authority of Norway (<i>Nw: Finanstilsynet</i>)
"Investment Company Act"	The U.S. investment company act of 1940, as amended
"Investor's Currency"	The currency or currency unit an investor's financial activities are denominated principally in
"Issuer" or "Kommunalbanken"	Kommunalbanken AS, a Norwegian private limited liability company with company registration no. 981 203 267
"Prospectus"	means this Securities Note and the Registration Document, and any additions thereto
"Registration Document"	The Issuer's Registration Document dated 15 December 2016
"Securities Trading Act"	The Norwegian Securities Trading Act of 29 June 2007 no. 75
"Securities Act"	The US Securities Act of 1933, as amended
"Securities Note"	This Securities Note
"QP"	"Qualified Purchaser" within the meaning of Section 2(a)(51)(A) of the Investment Company Act

5. ADDITIONAL INFORMATION

The involved persons in the Issuer have no interest, nor conflicting interests that are material to the Bonds.

The Bonds are negotiable.

The Securities Note will be published in Norway.

The Issuer has applied for credit ratings for the Issuer as such (not these Bonds specifically) and the Issuer has the highest credit ratings of AAA from Standard & Poor's and Aaa from Moody's, respectively.

Obligasjonsavtale

Inngått:	19. mai 2016
mellom Utstederen:	Kommunalbanken AS
med org nr:	981 203 267
og Tillitsmannen:	Nordic Trustee ASA
med org nr:	963 342 624
på vegne av Obligasjonseierne i:	3,02% Kommunalbanken AS ansvarlig obligasjonslån ("Obligasjonene") 2016 med fastsatt løpetid og innløsningsrett for Utsteder
med ISIN	NO0010760168

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:	2 000 000 000	
Emisjonsbeløp	2 000 000 000	
Pålydende:	1 000 000	
Valuta:	NOK	
Emisjonsdato:	23. mai 2016	
Forfallsdato:	23. mai 2033	
Innfrielseskurs:	100 % av Pålydende (kan justeres i henhold til pkt 3.9)	
Call:	<p>Calldato:</p> <p>Ordinær Call: Første gang 23. mai 2028 og deretter årlig på hver Rentebetalingsdato, se pkt 3.7.</p> <p>Regulatorisk eller skatterelatert call, se pkt 3.7.</p>	<p>Callkurs:</p> <p>Callkurs=Innfrielseskurs</p>
Put:	NA	
Rentestartdato:	Emisjonsdato	
Obligasjonsrente:	3,02% p.a.	
Referanserente:	NA	
Margin:	NA	
Rentebetalingsdato:	23. mai hvert år	

Rentekonvensjon:	30/360
Tilleggsbeløp:	NA
Bankdagkonvensjon:	Ujustert
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 Betalingsdato ikke er en Bankdag. (i) Er Bankdagkonvensjon angitt som "Modifisert" flyttes Betalingsdato til første påfølgende Bankdag. (ii) Er Bankdagkonvensjon angitt som "Modifisert påfølgende" flyttes Betalingsdato til første påfølgende Bankdag. Medfører flyttingen at Rentebetalingsdato/Betalingsdato faller i påfølgende kalendermåned, flyttes derimot Betalingsdato til siste Bankdag forut for opprinnelig Betalingsdato. (iii) Er Bankdagkonvensjon angitt som "Ujustert" fastholdes Betalingsdato selv om den ikke er Bankdag (betalinger gjennomføres da på første Bankdag etter Betalingsdato).
Beregningsforskriften	Forskrift om beregning av ansvarlig kapital for finansinstitusjoner oppgjørssentraler og verdipapirforetak. av 1. juni 1990 nr 435.
Betalingsdato:	Dag som beløp skal betales etter Avtalen (kan for eksempel være Forfallsdato, Rentebetalingsdato, Putdato eller Calldato). Betalingsdato justeres i henhold til Bankdagkonvensjon.
Call:	Utstederens rett til 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.
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.
Finansiell Sektor Selskap:	Selskap som definert i § 12 første ledd i Beregningsforskriften. Forsikringsselskap og morselskap til forsikringsselskap skal ikke omfattes av definisjonen i den grad dette følger av de til enhver tid relevante konsolideringsregler.
Finansforetaksloven:	Lov om finansforetak og finanskonsern 10. april 2015 nr 17.
Finansinstitusjon:	Foretak med tillatelse etter Finansforetaksloven.
Forfallsdato:	Datoen Obligasjonene forfaller til betaling. Forfallsdato justeres i henhold til Bankdagkonvensjon.
Innfrielseskurs:	Kursen, fastsatt i prosent av Pålydende, som Obligasjonene skal innløses til på Forfallsdato.
ISIN:	Identifikasjonsnummeret for Obligasjonene (International Securities Identification Number).
Kapitaldekning:	Utstederens kapitaldekning basert på de til enhver tid gjeldende Kapitalkrav.
Kapitalkrav:	Det til en hver tid gjeldende offentlige kapitalkrav fastsatt av Finanstilsynet eller annen kompetent myndighet, og som gjelder krav til Finansinstitusjoners kapitaldekning, herunder krav til Tilleggs kapital. . (Ved inngåelse av Låneavtalen består det relevante regelverket blant annet av Finansforetaksloven, forskrift 14. desember 2006 nr. 1506 om kapitalkrav for forretningsbanker, sparebanker, finansieringsforetak, holdingselskaper i finanskonsern, verdipapirforetak og forvaltningsselskaper for verdipapirfond mv. («Kapitalkravsforskriften»), »), forskrift av 22. august 2014 nr 1097 ("CRR/CRD IV-forskriften") samt Beregningsforskriften.
Kjernekapital:	Den del av Utstедers kapital som oppfyller kravene til klassifisering som kjernekapital i henhold til de til enhver tid gjeldende regler. (Ved inngåelse av Avtalen gjelder Beregningsforskriften §§ 14 (Ren kjernekapital) og 15 (Annen godkjent kjernekapital)).
Margin:	Det tillegg, angitt i prosentpoeng, som skal tillegges Referanserenten. Er Margin angitt som NA anvendes ikke Margin.
Markeds plass:	Den verdipapirbørs eller annen anerkjent markeds plass for verdipapirer, hvor Utstедeren har eller søker Obligasjonene notert. Om NEI er angitt under Notering gjelder ikke bestemmelsene i Avtalen som henviser til Markeds plass.
NIBOR:	(Norwegian Interbank Offered Rate) rentesats for en nærmere angitt periode fastsatt på Oslo Børs hjemmeside ca kl 12.15 på Rentefastsettelsesdatoen. Dersom denne siden 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 relevant side hos en annen elektronisk nyhetsformidler som Tillitsmannen mener angir den samme rentesatsen. Er dette ikke mulig beregner Tillitsmannen rentesatsen basert på sammenlignbare kvoteringer 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. Hvis Obligasjonsrenten blir negativ, skal Obligasjonsrenten settes til null.
Put:	Obligasjonseierens 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 (kan justeres jf. pkt 3.9).
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.
Rentefastsettelsesdato:	De datoer Referanserenten fastsettes for kommende renteperiode for Obligasjoner med regulérbar rente. Første Rentefastsettelsesdato er to Bankdager før Rentestartdato. Deretter er Rentefastsettelsesdato to Bankdager før hver Rentebetalingsdato.
Rentekonvensjon:	<p>Konvensjon for beregning av Obligasjonsrenten.</p> <p>(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.</p> <p>Unntatt fra dette er:</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p>
Rentestartdato:	Den dato Obligasjonene er rentebærende fra. Er Rentestartdato angitt som NA anvendes ikke Rentestartdato.
Stemmeberettigede Obligasjoner:	Utestående Obligasjoner fratrukket Egne Obligasjoner.
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.
Tilleggskapital:	Den del av Utstедers kapital som oppfyller kravene til klassifisering som tilleggskapital i henhold til de til enhver tid gjeldende regler. (Ved inngåelse av Avtalen gjelder Beregningsforskriften § 16).
Tillitsmann:	Nordic Trustee 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.
Verdipapirregister:	Det register der Obligasjonene er registrert.

3. Obligasjonens øvrige vilkår

3.1. Formålet med Emisjonen

- 3.1.1. Obligasjonene er utstedt for å kunne utgjøre Tilleggs kapital ved beregning av Utsteders Kapitaldekning.

3.2. Obligasjonenes notering og prospekt

- 3.2.1. Ved notering av Obligasjonene på Markedsplass skal spørsmål om noteringen som krever Obligasjonseierens samtykke avgjøres etter bestemmelsene i Avtalen.
- 3.2.2. Er Obligasjonene notert på Markedsplass 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. Det følger av Obligasjonenes status som Tilleggs kapital (jf. Beregningsforskriften § 16) at Obligasjonene ikke kan kreves fortlidig innfridd av Obligasjonseierne. Videre kan ikke Obligasjonene av Utsteder innfris før Forfallsdato uten Finanstilsynets samtykke.
- 3.3.2. Obligasjonene skal stå tilbake for Utstederens alminnelige ikke-subordinerte gjeld, dog slik at Obligasjonene med renter skal ha prioritet likt med annen Tilleggs kapital og skal dekkes foran Utstederens Kjernekapital.

3.4. Obligasjonenes sikkerhet

- 3.4.1. Det er ikke etablert særskilt sikkerhet til dekning av Obligasjonene.
- 3.4.2. For Utstederens opplysningsplikt, se pkt 4.7.

3.5. Utstederens betalinger

- 3.5.1. Utstederen skal på hver Rentebetalingsdato etterskuddsvis betale påløpte Obligasjonsrenter til Obligasjonseierne.
- 3.5.2. Utstederen skal på Forfallsdato betale til Obligasjonseierne Pålydende på Obligasjonen multiplisert med Innfrielseskursen.
- 3.5.3. Utstederen skal på Forfallsdato betale eventuelle Tilleggsbeløp til Obligasjonseierne.
- 3.5.4. Utstederen kan ikke påberope seg motkrav eller gjennomføre motregning i betalingsforpliktelser som følger av Avtalen.
- 3.5.5. 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.
- 3.5.6. Et hvert beløp som Utstederen skal betale til Obligasjonseierne skal være disponibelt for Obligasjonseierne den dato beløpet skal betales i henhold til Avtalen.
- 3.5.7. 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).

3.6. Utøvelse av førtidig innløsningsrett av Obligasjonene

- 3.7.1 Hvis Utstederen utøver Ordinær Call i henhold til pkt. 1 skal Utestående Obligasjoner, helt eller delvis, innløses (Call) til 100 % av Pålydende.
- 3.7.2 Dersom offentlige reguleringer medfører endringer som gjør at Obligasjonene helt eller delvis ikke kan regnes som Tilleggs kapital har Utsteder rett til å innløse samtlige Utestående Obligasjoner (Call) til 100 % av Pålydende (regulatorisk call).
- 3.7.3 Dersom det innføres vesentlige endringer i den skattemessige behandlingen av Obligasjonene for Utsteder, har Utsteder rett til å innløse Utestående Obligasjoner (Call), helt eller delvis, til 100 % av Pålydende (skatterelatert call).
- 3.7.4 Call i henhold til pkt 3.7.2 og pkt 3.7.3 kan etter at endringen trer i kraft gjennomføres på hver Rentebetalingsdato.
- 3.7.5 Enhver Call må meldes til Obligasjonseierne og Tillitsmannen senest 30 - tretti - Bankdager før innløsningsdatoen.
- 3.7.6 Utøvelse av Call forutsetter myndighetenes (Finanstilsynets) forhåndsgodkjennelse.
- 3.7.7 Delvis Call skal gjennomføres pro rata mellom Obligasjonene (i henhold til prosedyrene i Verdipapirregisteret).
- 3.7.8 Hvis Obligasjonseieren ønsker å utøve eventuell Put, skal dette meldes Obligasjonseierens egen registerfører i Verdipapirregisteret senest 15 - femten - Bankdager før innløsningsdatoen.

3.7. Mislighold av Obligasjonene

Det følger av Obligasjonens status som Tilleggs kapital hos Utstederen, jfr. pkt 3.3, at Obligasjonseierne ikke kan kreve Obligasjonene eller renter førtidig tilbakebetalt, bortsett fra hva som ellers følger av den generelle bakgrunnsretten.

3.8 Endringsadgang

Ved fremtidige ulikheter mellom krav innført av norske myndigheter, og regler fastsatt i Avtalen, har Tillitsmannen etter anmodning fra Utstederen og etter godkjenning fra Finanstilsynet anledning til, men er ikke forpliktet til, å gjøre endringer i Avtalen slik at Obligasjonene tilfredsstiller kravene for å kunne utgjøre Tilleggs kapital.

3.9 Evne til å dekke tap

Obligasjonene skal kunne nedskrives etter relevante regler i det til enhver tid gjeldende regelverk, i dag Finansforetaksloven § 21-6 jf.

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) Utstaders vedtekter,
 - (e) bekreftelse på at kravene i verdipapirhandelloven kap. 7 (prospektkrav) er oppfylt,
 - (f) eventuelle offentlige godkjenninger 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,
 - (k) eventuelle erklæringer (herunder advokaterklæringer) som Tillitsmannen ber om i forbindelse med forhold nevnt under dette pkt 4.1.1.
 - (l) bekreftelse på at Finanstilsynet vil godkjenne at Obligasjonene får status som Tilleggs kapital hos Utstederen.
- 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 utelatelser 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 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:
- (a) Emisjonen skjer senest fem (5) Bankdager før Forfallsdato, og at
 - (b) 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 Markedsplatsen.

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 Markedsplatsen.

4.6. Utstедers erverv av Obligasjoner

- 4.6.1. Utstederen, Utstедers datterselskaper eller andre selskap der Utstederen har en kapitalinteresse, kan ikke erverve Obligasjoner unntatt etter nærmere godkjenning fra Finanstilsynet.

Utsteder kan ikke direkte eller indirekte finansiere erverv av Obligasjoner.

Utsteder kan ikke avhende eller slette Egne Obligasjoner i Verdipapirregisteret, unntatt etter nærmere godkjenning fra Finanstilsynet.

4.7. Utstедerens 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) på anmodning oversende Tillitsmannen Utstederens årsrapport og delårsrapport samt annen informasjon som Tillitsmannen har saklig behov for,
- (d) på anmodning fra Tillitsmannen sende oversikt over Utstederens beholdning av Egne Obligasjoner,
- (e) uoppfordret sende kopi til Tillitsmannen av meldinger som innebærer at kreditorvarsel skal utstedes i henhold til lov og forskrifter,
- (f) uoppfordret sende kopi til Tillitsmannen av meldinger til Markedsplatsen som er relevante for Utstederens forpliktelser i henhold til Avtalen, og
- (g) uoppfordret informere Tillitsmannen om endringer i registreringen av Obligasjonene i Verdipapirregisteret.

4.8. Meddelelser

- 4.8.1. Tillitsmannens skriftlige meddelelser, varsler, innkallinger mv. til Obligasjonseierne, skal sendes via Verdipapirregisteret, med kopi til Utstederen og Markedsplatsen. 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 Markedsplatsen.

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 Markedsplass 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.nordictrustee.com) 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 i alle saker som vedrører Obligasjonene. Dersom Obligasjonseiernes beslutning eller samtykke er nødvendig, 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 det antall Obligasjonseiere som er representert og 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 Markedsplatsen 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. Møteleder avgjør i tvilstilfelle hvem som har møte- og stemmerett for Obligasjonen.
 - 5.2.11. Representanter for Utstederen har adgang til å møte på Obligasjonseiermøtet. Obligasjonseiermøtet kan bestemme at Utstедers 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 Markedsplatsen.

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 Obligasjonseiernes rettigheter i alle forhold som har sitt grunnlag i Avtalen. Tillitsmannen kan avvente 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 Obligasjonseiernes 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. Varaset skal inneholde forslaget til endring og Tillitsmannens vurdering av dette. Det skal opplyses om at forslaget ikke kan besluttet 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 varaset.
- 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 Markedsplatsen, 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

- 6.2.1. Dersom det inntreffer betalingsmislighold, kan Tillitsmannen gjennomføre ethvert tiltaksom følger av aktuelle offentlige reguleringer eller bakgrunnsretten for övrig.

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. Obligasjonseierfelleskap

- 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.

5

7.2. Lovvalg og vernetting

- 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 vernetting.

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.



.....

Utsederen

Martin Spillum
Chief Financial Markets Officer



.....

Tillitsmannen