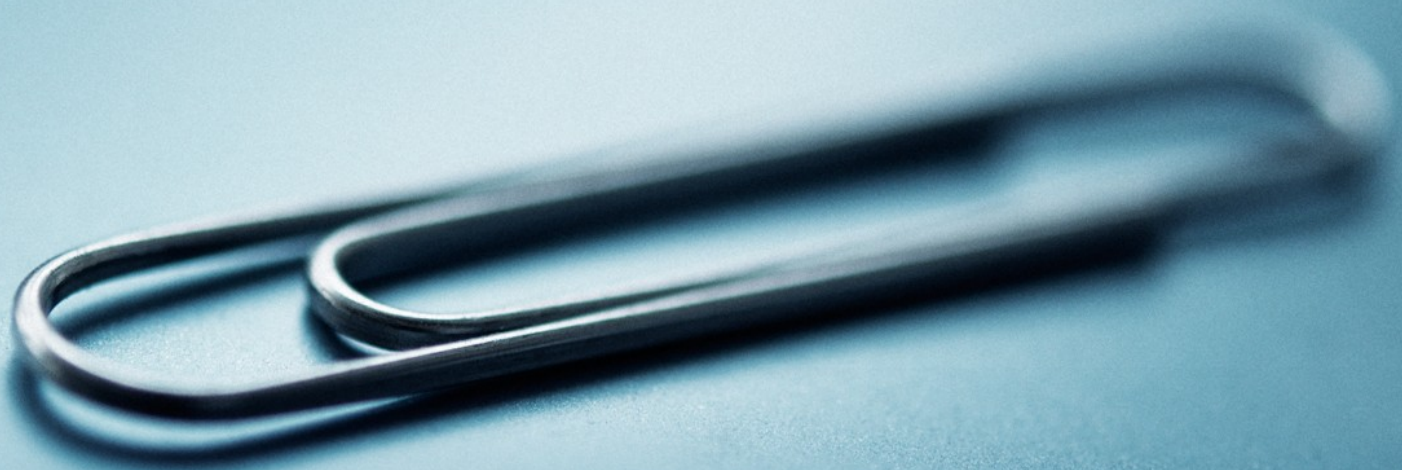


NORSK TILLITSMANN

NORWEGIAN TRUSTEE



Norsk Tillitsmann ASA

Oversikt

- **Norsk Tillitsmann ASA**
- **Det norske obligasjonsmarkedet**
- **Tillitsmannens rolle**

Norsk Tillitsmann ASA

- Etablert i 1993 på grunnlag av ideen om en uavhengig og habil tillitsmann for obligasjoner.
- Eies i hovedsak av norske banker, livsforsikringselskap og verdipapirforetak og har solid økonomi. Ca 25 medarbeidere
- Ca 1900 oppdrag (obligasjoner /sertifikater) fordelt på ca 500 utstedere til en porteføljeverdi på ca mrd NOK 800.
- Norsk Tillitsmann har også virksomhet som
 - Stamdata (data og lånedokumentasjon for obligasjonslån)
 - Noteringsagent for obligasjonslån (prospekter)
 - Virksomhet som tiltrodd tredjepart utenfor verdipapirmarkedet

Aksjonærer

	Antall	Andel %
Vital Forsikring ASA (DnBNOR)	26 214	24,31
Nordea Bank Norge ASA	11 223	10,41
Storebrand Livsforsikring AS	11 175	10,36
KLP Forsikring	11 175	10,36
FRIMAL AS	11 000	10,20
Pareto AS	5 925	5,49
Skandinaviska Enskilda Banken AB	5 000	4,64
Law Debenture Trust Management Limited	4 470	4,15
Sparebanken Vest	4 000	3,71
Carnegie ASA	2 975	2,76
Sparebank 1 Livsforsikring AS	2 490	2,31
Terra Gruppen AS	2 240	2,08
Fokus Bank	1 495	1,39
Stiftelsen Najaden	1 490	1,38
Sparebanken Vestfold	1 490	1,38
Sparebanken Sør	1 000	0,93
Fearnley Fonds ASA	750	0,70
SEB Enskilda ASA	745	0,69
DnB NOR Kapitalforvaltning AS	745	0,69
Aker Invest II KS	745	0,69
ABG Sundal Collier Norge ASA	745	0,69
Norsk Tillitsmann ASA (egne aksjer)	745	0,69

Norwegian Bonds total NOK 1305 bn

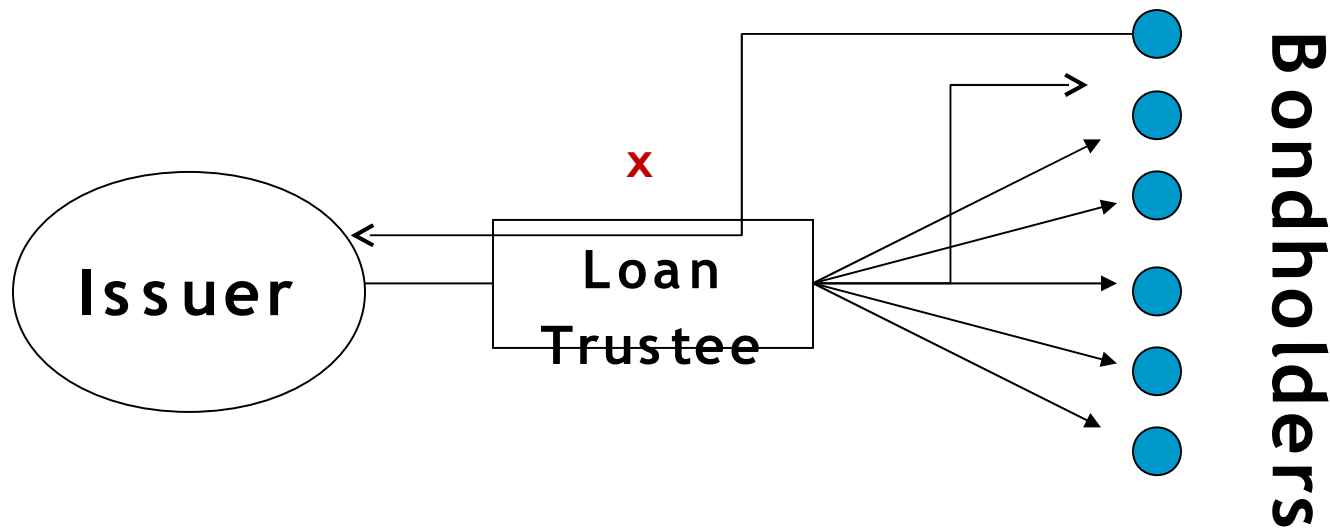
Obligasjonslån registrert i VPS pr 01.01.2011

Government Bonds NOK 251 bn	
Mainly EMTN programmes	
Bank/ Finance Sector NOK 363 bn	Covered Bonds NOK 425 bn
Corporate Bonds NOK 158 bn	
Power Plants NOK 54 bn	
Municipal sector NOK 54 bn	

**NTM Portefolio
NOK 750 bn
(>90 % of issues)**

Tillitsmannens rolle

Holder rettighetene til obligasjonseierne
overfor Utstederen



Låneavtalen forhindrer obligasjonseierne i
å gå direkte på Utstederen (*“No action clause”*)

Fordeler med Tillitsmann

- Utsteder kan forholde seg til **tillitsmannen som kreditor**. Utsteder **beskyttes** mot krav og misligholdserklæringer som er uberettigede
- **Følger opp** utstederes overholdelse av sine forpliktelser
- Kan **holde sikkerheter** (*security agent*) på vegne av obligasjonseierne
- **Mindre endringer** og presiseringer av låneavtalen kan avgjøres av tillitsmannen uten å avholde obligasjonseiermøte
- **Rettslige skritt** kan tas på vegne av alle obligasjonseierne
- **Likebehandling** av obligasjonseierne og rettferdig fordeling av kostnadene ved inndrivelse og restrukturering

Tillitsmannen er ikke

- **betalingsagent eller kontofører**

Tillitsmannen deltar vanligvis ikke i betalingstransaksjonene mellom utsteder og obligasjonseierne

- **ratinginstitutt**

Tillitsmannen vurderer vanligvis ikke utsteders betalingsevne og obligasjonens kredittrisiko

- **interesseorganisasjon**

Tillitsmannen ivaretar kun rettigheter på grunnlag av obligasjonslåneavtalen eller lov

Avgjørelsesmyndighet

- **Låneavtalen** regulerer alle forhold i et obligasjonslån – obligasjonenes vilkår, tillitsmannens plikter og rettigheter og obligasjonseiermøtets myndighet
- Obligasjonseierne utgjør et **kreditorfelleskap** der flertallet kan binde mindretallet (**2/3 flertall** av møtende)
- Tillitsmannen forvalter kreditorfelleskapet og har **rett** til å opptre på vegne av obligasjonseierne
- Obligasjonseiermøte kan godkjenne **enhver endring av låneavtalen** som måtte bli foreslått (aksept fra utsteder kreves)

Tillitsmannens arbeidsoppgaver

- **Dokumentasjon**

- Låneavtaler/sikkerhetsdokumentasjon i samarbeid med tilrettelegger, låntager og deres advokater
- Verifisering av dokumenter, vedtak, godkjenninger og fullmakter

- **Overvåkning**

- Betalingsstrømmer, avkastningsberegninger, put/call opsjoner, rentereguleringer, konverteringskurser, m.v
- Finansielle nøkkeltall og særlige forpliktelser

- **Krisehåndtering**

- Tvangsinndrivelse
- Gjeldsforhandling/restrukturerings

Misligholdt lån



**Opphør av virksomheten -
tvangsinn drivelse/konkurs**

- Utlegg og tvangssalg
- Tvangssalg av pantsatte eiendeler
- Konkurs
- Realisasjon av låntagers aktiva

**Videreføring av virksomheten
Gjeldsforhandling/Restrukturering**

- **Offentlig gjeldsforhandling**
(akkord/tvangsakkord)
- **Frivillig gjeldsforhandling**
Basert på avtale mellom de største kreditorene og låntager
Oftest betinget av tilførsel av ny kapital – fra gamle/nye eiere

Tvangsinndrivelse og Restruktureringer 2008- 2011

Thule Drilling
Delphin Kreuzfahrten
Monitor Oil
Viking Drilling
Club Cruise
MPU
MPF
Tandberg Data
Roskilde Bank
Saga Oil
Tandberg Storage
Wega Mining
Glitnir Bank HF (Islandsbanki)
Obligasjonsforetakene I, II & III
NOR Energy Corp
Estatia Resort
IBB-Bygg
FPS-Ocean - DP-Producer
Svithoid Tankers
Hurtigruta
FPS Valhall Oil&Gas
Ocean
Cecon (Dave Yards)
Fairstar

Hansa Property Group
Malka Oil
Tandberg Data
Tandberg Storage
Peterson
Trans Euro Energy
Seabird
Krill Sea Products
Rem Offshore
Petromena/Petrorig
Petroprod
Skeie Drilling & Prod.
Ability Drilling
Oceanteam
Interoil
Proserv
Artumas
Belships
Songa Offshore
Kverneland
Scan Geophysical
Discover Petroleum
Codfarmers
Nexus
Aladdin Oil
Crew Gold

Master Marine
Bluestone Offshore
SeaMetric
Eitzen Chemical
MARRAC
Norse Energy
Marine Subsea
Havila Shipping
Eitzen Maritime Services
Reservoir Exploration Techn
Petrojack
Songa Floating Production
Remedial
Ziebel
Oceanlink
Obligasjonsforetaket V
Sagex
Krill Sea Products
Amagerbanken
Metallkraft
Nattopharma
Primorsk
Rubicon Offshore
Blom
Sevan Marine

NORSK TILLITSMANN

NORWEGIAN TRUSTEE

