



NORSK TILLITSMANN ASA

www.trustee.no

Please contact Norsk Tillitsmann ASA (<mailto:mail@trustee.no> or telephone +47 22 87 94 00) to receive a copy of this letter in English.

Til obligasjonseierne i:

**ISIN NO 001 019835.1 (ELK14) – Flytende rente Elkem ASA åpent obligasjonslån
2003/2008**

Oslo, 10. mars 2006

**FORSLAG OM ENDRING AV BESTEMMELSENE I LÅNEAVTALEN –
DEBITORSKIFTE, ENDRING AV BESTEMMELSENE OM LÅNETS STATUS,
NEGATIV PANTSETTELSESKLAUSUL OG KRYSENDE MISLIGHOLD –
INNKALLING TIL OBLIGASJONSEIERMØTE**

Bakgrunn

Norsk Tillitsmann ASA ("NTM") er tillitsmann for det ovennevnte obligasjonslånet med Elkem AS ("Elkem") som låntager.

Den 7. mars 2006 ble det avholdt obligasjonseiermøter i følgende lån:

ISIN NO 001 019835.1 (ELK14) – FRN Elkem ASA åpent obligasjonslån 2003/2008
ISIN NO 001 019836.9 (ELK15) – 5,82 % ASA åpent obligasjonslån 2003/2010
ISIN NO 001 021922.3 (ELK18) - FRN Elkem ASA åpent obligasjonslån 2004/2014

hvor obligasjonseierne skulle vurdere et forslag som innebar at debitoransvaret skulle overføres til Orkla ASA ("Orkla"). Videre ble det foreslått å endre den negative pantsettelsesklausulen og klausulen om kryssende mislighold, slik at disse bestemmelsene blir lik tilsvarende bestemmelser i Orklas øvrige børsnoterte obligasjonslån. I tillegg ble det foreslått, for ordens skyld, å endre ordlyden i bestemmelsen om lånenes status slik at denne blir lik ordlydende som er i Orklas Medium Term Note programmer, uten at dette medfører noen reell endring i lånenes status.

For ELK14, ELK15 og ELK18 stemte henholdsvis 65,91 %, 97,62 % og 100,00 % av de fremmøtte obligasjonseierne for forslaget om å endre låneavtalen. Forslaget ble følgelig vedtatt for ELK15 og ELK18, men ikke for ELK14.

Elkem/Orkla ønsker nå å fremme det samme forslaget som sist til obligasjonseierne i ELK14 på nytt. For ytterligere informasjon vises det til vedlagt innkalling til forrige obligasjonseiermøte.

Forslaget må avgjøres på obligasjonseiermøte. For at forslaget skal bli vedtatt kreves det etter låneavtalen at minimum 2/10 av utestående i lånet er representert på møte, og at forslaget får tilslutning fra minst 2/3 av de avgitte stemmer.

MAILING ADDRESS ● P.O.BOX 1470 VIKA, N-0116 OSLO

LOCATION ● HAAKON VII GATE 1, OSLO

phone ● 22 87 94 00

fax ● 22 87 94 10

org.nr ● no 963 342 624

e-mail ● mail@norsktillit.no



Innkalling til obligasjonseiermøte

Det innkalles på denne bakgrunn til obligasjonseiermøte i ånet:

Tidspunkt: Tirsdag 21. mars 2006 kl 13:00

Sted: Norsk Tillitsmann ASAs lokaler, Haakon VII's gt. 1, Oslo

Til behandling foreligger:

- 1. Godkjennelse av innkallingen**
- 2. Godkjennelse av dagsorden**
- 3. Valg av to obligasjonseiere som sammen med møteleder skal underskrive protokollen**
- 4. Samtykke til å endre låneavtalens bestemmelser**

Det fremsettes følgende forslag til vedtak:

A. Skifte av låntager:

Obligasjonseierne gir samtykke til å skifte låntager fra Elkem AS til Orkla ASA. Norsk Tillitsmann ASA foretar den nødvendige gjennomføringen.

B. Endring av bestemmelsen om lånets status:

Dagens bestemmelse i punkt 8.1 skal endres til å lyde som følger:

"Det er ikke etablert sikkerhet for Lånet. Låntagerens betalingsforpliktelser under Låneavtalen (med unntak for det som måtte følge av pkt. 8.2) skal ha minst samme prioritet som Låntagerens øvrige (nåværende og fremtidige) usikrede gjelds- og pengeforpliktelser, men skal dekkes for ansvarlig lånekapital."

C. Endring av bestemmelsen om negativ pantsettelse:

Dagens bestemmelse i punkt 8.2 skal endres til å lyde som følger:

"Så lenge Lånet løper forplikter Låntager seg til:

- (i) å sørge for at det ikke stilles eller opprettholdes pant eller noen annen form for sikkerhetsstillelse (samlet "Sikkerhet") i hele eller deler av Låntagerens nåværende eller fremtidige forpliktelser, eiendeler, inntekter eller øvrige aktiva til sikkerhet for Relevant Gjeld, eller at det ikke stilles noen form for garanti til sikkerhet for*



Relevant Gjeld, eller at det ikke garanteres for eller på annen måte erklæres skadesløsholdelse for Relevant Gjeld,

- (ii) å sørge for at ingen annen person stiller eller tillater at det eksisterer Sikkerhet i hele eller deler av denne annen persons nåværende eller fremtidige forpliktelser, eiendeler, inntekter eller øvrige aktiva som sikkerhet av noe slag (a) for Låntagerens Relevant Gjeld eller (b) for, hvis denne annen person er et Vesentlig Datterselskap, Relevant Gjeld til noen annen enn det aktuelle Vesentlige Datterselskapet, eller garantere for eller på annen måte erklære skadesløsholdelse for Relevant Gjeld, og*
- (iii) å sørge for at ingen annen person gir noen form for garantier for, eller stiller skadesløsholdelse for, enhver slik Relevant Gjeld,*

med mindre, samtidig eller tidligere, Låntagers forpliktelse under Lånet (A) blir sikret på tilsvarende måte og omfang eller nyter godt av en garanti eller annen skadesløsholdelse på en etter Tillitsmannens oppfatning, tilsvarende, måte og omfang eller (B) nyter godt av annen sikkerhet, garanti, skadesløsholdelse eller andre ordninger som etter Tillitsmannens oppfatning (Tillitsmannen kan beslutte at en eventuell avgjørelse må treffes på et obligasjonseiermøte) ikke er mindre gunstig for obligasjonseierne.

I denne bestemmelsen skal "Relevant Gjeld" forstås som alle nåværende og fremtidige gjeldsforpliktelser i enhver form av, eller bestående av, obligasjoner, sertifikater, andre ihendehaverobligasjoner og gjeldsbrev, eller andre gjeldsinstrumenter som er eller kan bli omsatt på en børs, automatiske handelssystemer, "over-the-counter" eller andre verdipapirmarkeder.

"Vesentlig Datterselskap" skal forstås som Datterselskap av Låntager hvis totale aktiva eller inntekter utgjør eller overstiger 10 % av totalt konsoliderte aktiva eller inntekter i Låntager og Låntagers Datterselskaper samlet (Låntagers konsern). De aktuelle tallene skal baseres på Låntagers sist foreliggende, offentliggjorte regnskap (revidert eller urevidert) og Datterselskapets sist foreliggende, reviderte regnskap (uavhengig om dette var et Datterselskap da regnskapet ble avlagt).

"Datterselskap" skal forstås som et selskap der mer enn 50 % av aksjekapitalen, direkte eller indirekte, er eid av Låntager."

D. Endring av bestemmelsen om kryssende mislighold:

Dagens bestemmelse i punkt 15.1 (c) skal endres til å lyde som følger:

"ett eller flere av Låntagerens øvrige lån, garantier eller gjeldsforpliktelser som samlet overstiger USD 40.000.000,- (U.S.Dollarførtimillioner) eller motverdien i valuta, som følge av Låntagerens mislighold er forfalt, eller kan bringes til forfall for ordinært



avtalt forfallstidspunkt, og dette medfører en vesentlig svekkelse av Låntagerens evne til å oppfylle sine forpliktelser etter Låneavtalen,”

E. Ikrafttredelse og gjennomføring av vedtaket:

Norsk Tillitsmann ASA gis fullmakt til å inngå nødvendige avtaler i forbindelse med vedtak på dagens obligasjonseiermøte, samt foreta den nødvendige gjennomføringen.

Ovennevnte vedtak vil etter Låneavtalenes bestemmelser kreve at et kvalifisert flertall på 2/3 av de representerte obligasjoner på obligasjonseiermøtet stemmer for beslutningen, samt at minimum 2/10 av utestående lån er representert på møte.

– o0o –

Vedlagt følger en utskrift fra VPS som angir Deres obligasjonsbeholdning på utskriftstidspunktet. Denne utskriften tjener som bevis for eierforholdet til obligasjonene og må medbringes på obligasjonseiermøtet i original.

Det er tilstrekkelig for avholdelsen av obligasjonseiermøtet at den enkelte obligasjonseier gir fullmakt til Norsk Tillitsmann. Fullmakt gis ved å oversende i undertegnet stand vedlagte fullmaktsblankett til Norsk Tillitsmann ASA pr post, telefaks (22 87 94 10) eller scannet e-post (mail@trustee.no). Vi anmoder om at fullmaktsblanketten fylles ut og innsendes oss snarest mulig. Fullmaktsblanketten må være Norsk Tillitsmann i hende senest innen avholdelsen av obligasjonseiermøtet.

Dersom De skulle ønske å være tilstede personlig eller med fullmektig på selve obligasjonseiermøtet, ber vi om at dette av praktiske grunner meldes til Norsk Tillitsmann ASA på tlf. 22 87 94 00, eventuelt via e-post til mail@trustee.no innen 20. mars 2006 kl 16:00. Fullmaktsblanketten må da medbringes.

Med vennlig hilsen
for **Norsk Tillitsmann ASA**


Ola Nygård

Vedlegg:

- Beholdningsoppgave/fullmaktsformular
- Innkalling til obligasjonseiermøte datert 21. februar 2006