

STEEN  STRØM

Prospekt

Verdipapirdokument

for

Flytende rente Steen & Strøm ASA åpent obligasjonslån
2006/2010

Tilrettelegger

DnB NOR
Markets

Oslo, 14. juni 2006

Viktig informasjon*

Verdipapirdokumentet har utelukkende blitt utarbeidet i forbindelse med søknad om opptak av Lånet på Oslo Børs. Oslo Børs har kontrollert og godkjent Verdipapirdokumentet i henhold til Verdipapirhandellovens § 5-7. Ny informasjon av vesentlig betydning for Selskapet eller dets datterselskaper kan bli kjent etter datering av Verdipapirdokumentet, men før notering av Lånet. Slik informasjon vil bli publisert som et tillegg til Verdipapirdokumentet i henhold til Verdipapirhandellovens § 5-15. Verken utgivelsen eller utleveringen av Verdipapirdokumentet skal, under noen omstendighet, skape inntrykk av at informasjonen heri er fullstendig eller korrekt på et tidspunkt etter datering av Verdipapirdokumentet eller at Selskapets eller dets datterselskapers forretningsvirksomhet ikke kan ha blitt endret.

Det er kun Selskapet og Tilrettelegger som er berettiget til å skaffe informasjon om forhold beskrevet i Verdipapirdokumentet. Informasjon som er skaffet av enhver annen person har ikke relevans i forhold til Verdipapirdokumentet og skal derfor ikke bli stolt på.

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

Distribusjon av Verdipapirdokumentet kan være begrenset ved lov i enkelte jurisdiksjoner, dette kan gjelde eksempelvis USA og Storbritannia. Oslo Børs' kontroll og godkjennelse av Verdipapirdokumentet innebærer at dokumentet kan benyttes i enhver annen EØS-stat. Ut over dette er det ikke blitt foretatt noen handling for å få tillatelse til å distribuere Verdipapirdokumentet i noen jurisdiksjoner hvor slik handling er påkrevd. Enhver person som mottar Verdipapirdokumentet er pålagt av Selskapet og Tilrettelegger til selv å sette seg inn i og overholde slike restriksjoner.

Dette Verdipapirdokumentet er ikke et tilbud om å selge eller en anmodning om å kjøpe Obligasjoner.

Innholdet i Verdipapirdokumentet er ikke en juridisk, økonomisk eller skattemessig rådgivning. Enhver Obligasjonseier bør konsultere med sin egen juridiske- og/eller økonomiske rådgiver og/eller skatterådgiver.

Kopier av Verdipapirdokumentet kan fåes ved henvendelse til Selskapet eller Tilretteleggeren.

* Ord med stor forbokstav som benyttes i avsnittet Viktig informasjon skal ha betydning som beskrevet i avsnittet "Definisjoner"

INNHALDSFORTEGNELSE:

1. Risikofaktorer	4
2. Ansvarlige	5
3. Verdipapirinformatjon	6
4. Annet	10
5. Vedlegg: Låneavtale	10

1. Risikofaktorer

Alle obligasjonsinvesteringer er forbundet med risiko. Risikoen knytter seg til generelle svingninger i verdipapirmarkedet, varierende likviditet i en obligasjon og selskapsspesifikke risikofaktorer. I hovedsak er det tre risikoforhold som samlet utgjør investors totale risikoeksponering ved investering i et obligasjonslån; likviditetsrisiko, renterisiko og generell markedsrisiko.

Kursen på Lånet vil svinge i forhold til rente- og kredittmarkedet generelt, markedets syn på risikoen knyttet til Lånet og omsetteligheten til Lånet i markedet. Til tross for underliggende positiv utvikling i Låntakers forretningsmessige aktiviteter, vil kursen på Lånet kunne gå ned uavhengig av dette. Lån med relativt kort løpetid og flytende rente – slik som for dette Lånet, har dog generelt lavere kursrisiko enn tilsvarende lån med fast rente.

For dette Lånet vil renterisikoen være begrenset da referanserenten NIBOR 3 måneder er gjenstand for kvartalsvis justering over Lånets totale løpetid på 4 år. Videre vil den primære kursrisikoen for et flytende rente lån være knyttet til en endring i markedets vurdering av gjeldende kredittmarginpåslag i forhold til Lånets avtalte marginpåslag over NIBOR-referanserenten på et gitt tidspunkt. Et eventuelt økt marginpåslag i forhold til avtalt marginpåslag kan skyldes generelle endringer i markedsforholdene og/eller selskapsspesifikke forhold. Imidlertid er det normalt slik at marginpåslaget vil reduseres ettersom gjenværende løpetid for et lån blir kortere.

Det er ikke inngått market-maker avtale for Lånet, slik at omsetteligheten til Lånet vil avhenge av de til enhver tid tilgjengelige og etablerte kredittlinjer hos de ulike markedsaktørene.

2. Ansvarlige

2.1 Personer

Ansatte i følgende selskaper har deltatt i utarbeidelsen av Verdipapirdokumentet:
DnB NOR Bank ASA, DnB NOR Markets, Stranden 21 Aker Brygge, 0021 Oslo
Steen & Strøm ASA, Postboks 1593 Vika, 0118 Oslo

2.2 Ansvarserklæringer

Styrets ansvarserklæring:

Steen & Strøm ASA bekrefter at opplysningene i dette Verdipapirdokumentet så langt Selskapet kjenner til er i samsvar med de faktiske forhold, at det ikke forekommer utelatelser fra Verdipapirdokumentet som er av en slik art at de kan endre Verdipapirdokumentets betydningsinnhold, og at de ansvarlige har gjort alle rimelige tiltak for å sikre dette.

Oslo, 14. juni 2006

Steen & Strøm ASA

Tilretteleggers ansvarserklæring:

DnB NOR Bank ASA v/ DnB NOR Markets har som Tilrettelegger for Selskapet bistått med å utarbeide dette Verdipapirdokumentet. De opplysninger som fremkommer i Verdipapirdokumentet er så langt Tilrettelegger kjenner til i samsvar med de faktiske forhold. Opplysningene er ikke særskilt kontrollert av Tilrettelegger og Tilrettelegger eller ansatte hos Tilrettelegger kan derfor ikke påta seg noen slags form for ansvar for innholdet av eller fullstendigheten av informasjonen i Verdipapirdokumentet. Tilsvarende kan ikke Tilrettelegger påta seg noe ansvar for eventuelle supplerende opplysninger som blir gitt i forbindelse med presentasjon av Selskapet eller av dette dokumentet. Enhver som mottar dette Verdipapirdokumentet bør selv vurdere innholdet i dette Verdipapirdokumentet og sitt behov for å innhente supplerende informasjon eller søke særskilt bistand før vedkommende tar sin investeringsbeslutning.

Oslo, 14. juni 2006

DnB NOR Bank ASA
DnB NOR Markets

3. Verdipapirinformasjon

ISIN:	NO 001 030944.6
Lånet/Lånets navn:	"Flytende rente Steen & Strøm ASA åpent obligasjonslån 2006/2010"
Låntaker:	Steen & Strøm ASA
Type lån:	Åpent obligasjonslån med flytende rente
Låneramme:	NOK 600.000.000
Lånebeløp - 1. transje:	NOK 300.000.000
Obligasjonsandeler á:	NOK 500.000 - likestilte og sideordnede.
Obligasjonsandelens form:	Kun elektroniske verdipapirer registrert i Verdipapirregistret.
Innbetalingsdato:	3. mai 2006
Utbetalingsdato:	3. mai 2006
Rentebærende fra dato:	Innbetalingsdato
Rentebærende til dato:	Forfallsdato
Forfallsdato:	3. mai 2010
NIBOR ¹ :	NIBOR 3 måneder
Margin:	0,24% p.a.
Pålydende rentesats/Kupong:	NIBOR + margin
Renteberegningsmetode Kupong:	act/360, modifisert påfølgende Bankdag
Renteberegningsmetode 2.hånds omsetning:	act/360, modifisert påfølgende Bankdag
Rentefastsettelsesdato:	28. april 2006 og deretter to Bankdager før hver Rentereguleringsdato.
Rentereguleringsdato:	3. februar, 3. mai, 3. august og 3. november hvert år. Er Rentereguleringsdato en dag som ikke er Bankdag flyttes Rentereguleringsdato til første påfølgende Bankdag. Medfører flytting av Rentereguleringsdato til første påfølgende Bankdag at Rentereguleringsdato derved faller i påfølgende kalendermåned, flyttes imidlertid Rentereguleringsdato til siste Bankdag forut for Rentereguleringsdato.
Rentetermindato:	Renten betales etterskuddsvis på hver Rentereguleringsdato. Første rentetermin forfaller på første Rentereguleringsdato etter Innbetalingsdato. Neste rentetermin løper f.o.m. denne dato frem til neste Rentereguleringsdato. Siste rentetermin forfaller på Forfallsdato.

¹ Se også punktene "NIBOR-definisjon" og "NIBOR-referansebanker"

Antall rentedager 1. termin:	92 dager
Effektiv rente:	Avhengig av markedskurs. Effektiv rente for første renteperiode blir fastsatt 2 Bankdager før Innbetalingsdato.
Emisjonskurs:	100%
Bankdag:	En hver åpningsdag for Norges Banks Oppgjørssystem (NBO) og hvor norske banker kan gjennomføre valutatransaksjoner.
Innløsningsretter (Put/Call):	N/A
Avdrag:	Lånet løper uten avdrag og forfaller i sin helhet til betaling på Forfallsdato.
Innløsning:	Forfalt rente og forfalt hovedstol vil bli godskrevet den enkelte obligasjonseier direkte fra Verdipapirregisteret. Foreldelsesfristen for eventuelle krav på renter og hovedstol følger norsk lovgivning, p.t. 3 år for renter og 10 år for hovedstol.
Sikkerhet:	<p>Det er ikke etablert særskilt sikkerhet for Lånet. Lånet har samme prioritet som Låntakerens andre innlån og gjeldsforpliktelser, men skal dekkes før ansvarlig lånekapital.</p> <p>I lånets løpetid forplikter Låntageren seg til å sørge for at opprettholde for Steen og Strøm Gruppen en Bokført egenkapitalandel på minimum 20% på konsolidert basis.</p>
Steen og Steen Gruppen	Låntakeren med datterselskaper
Bokført egenkapitalandel	Bokført egenkapital dividert med summen av bokført egenkapital og bokført gjeld
Låntakers særskilte forpliktelser i løpet av Lånets løpetid:	<p>Låntakeren må ikke uten samtykke fra Tillitsmannen eller obligasjonseiermøtet hvor det er nødvendig (jfr Låneavtalens pkt. 13.2):</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) innstille sin forretningsvirksomhet, (b) overdra en vesentlig del av virksomheten eller i vesentlig grad endre virksomhetens art når dette medfører en vesentlig svekkelse av Låntagers evne til å oppfylle sine forpliktelser etter Låneavtalen.
Notering av Lånet:	<p>Lånet vil bli søkt opptatt til notering på Oslo Børs, men vil etter Låntakers ønske kunne overføres til Oslo Børs ASA's Alternative Bond Market (ABM) uten at det avholdes obligasjonseiermøte og uten at det tilbys tilbakekjøp av Lånet.</p> <p>Lånet vil bli søkt børsnotert tidligst 14. juni 2006.</p> <p>Obligasjonene er fritt omsettelige.</p>

Formål:	Finansiering av strategiske investeringer og generell selskapsfinansiering.
NIBOR-definisjon:	<p>Den rentesats, avrundet til nærmeste hundredels prosentpoeng, for en 3 - tre - måneders periode som fremkommer på Reuters side NIBR kl 12.00 i Oslo på Rentefastsettelsesdato.</p> <p>Dersom innholdet av Reuters side NIBR skulle bli endret slik at de oppgitte rentesatser, etter Tillitsmannens og Låntakerens oppfatning, ikke lengre representerer de samme rentesatser som ved Lånets utbetaling eller den aktuelle side er fjernet fra Reuters-systemet, skal en annen side på Reuters eller eventuelt hos en annen elektronisk nyhetsformidler og som etter Tillitsmannens og Låntakerens oppfatning angir de samme rente-satser som Reuters side NIBR gjorde ved Lånets utbetaling, benyttes. En eventuell uenighet i oppfatning mellom Låntakeren og Tillitsmannen vedrørende bruk av ny side behandles som beskrevet i Låneavtalens pkt. 9.3.</p>
NIBOR-referansebanker:	<p>Rentesats bestemt på grunnlag av den rente på innskudd som kvoterer av de fire største valuta-bankene i det norske markedet omtrent kl 12.00 i Oslo på Rentefastsettelsesdatoen overfor banker i interbankmarkedet i Oslo for en 3 - tre - måneders periode som starter på Rente-reguleringsdato og gjeldende for et representativt beløp. Tillitsmannen skal be hovedkontoret til hver av bankene om kvotering på slik rente. Hvis to eller flere kvoteringer gis, skal rentesatsen fastsettes til det aritmetiske gjennomsnitt av kvoteringene. Hvis det gis mindre enn to kvoteringer, skal renten fast-settes til det aritmetiske gjennomsnitt av de rentesatser som banker, valgt av Tillitsmannen, kvoterer omtrent kl 12.00 i Oslo på Rentefastsettelsesdatoen for lån i norske kroner til ledende banker i Europa for en 3 - tre -måneders periode som starter på Rentereguleringsdato gjeldende for et representativt beløp. En rentesats basert på aritmetisk gjennomsnitt avrundet til nærmeste hundredels prosentpoeng.</p>
Godkjenninger/Tillatelser:	<p>Fullmakt til opptak av Lånet er gitt i Låntakers styre den 4. mai 2006.</p> <p>Prospekt vil forelegges Oslo Børs for godkjenning i forbindelse med søknad om notering av Lånet.</p>
Låneavtale/-n:	<p>Det vil før Innbetalingsdato bli inngått en Låneavtale mellom Låntaker og Tillitsmannen som regulerer rettigheter og plikter i låneforholdet. Tillitsmannen inngår denne på vegne av obligasjonseierne og gis også myndighet til å opptre på vegne av disse så langt Låneavtalen gir grunnlag for.</p> <p>Obligasjonseierne har ved tegning av obligasjoner i Lånet tiltrådt Låneavtalen. Låneavtalen kommer til anvendelse på ethvert beløp som tegnes i det åpne Lånet etter inngåelse av Låneavtalen. Partenes rettigheter og forpliktelser gjelder også for senere utstedte obligasjoner innenfor angitt ramme.</p> <p>Obligasjonseierne er bundet av Låneavtalens vilkår så fremt det i Verdipapirdokumentet er gitt opplysninger om tiltredelsen.</p>

	Låneavtalen er tilgjengelig for enhver og kan fås ved henvendelse til Tillitsmannen eller Låntakeren.
Stemmerettigheter:	På obligasjonseiermøter har hver obligasjonseier en stemme for hver obligasjon han eier.
Tilgang til dokumentasjon:	www.steenstrom.no
Tillitsmann/-en:	Norsk Tillitsmann ASA, Postboks 1470 Vika, 0116 Oslo
Tilrettelegger:	DnB NOR Markets, Stranden 21 Aker Brygge, 0021 Oslo
Registerfører:	DnB NOR Bank ASA, Verdipapirservise, Stranden 21 Aker Brygge, 0021 Oslo
Verdipapirregisteret:	Det foretak med tillatelse etter Vprl. til å drive registrering av finansielle instrumenter, hvor Lånet er innført. På Innbetalingsdato: Verdipapirsentralen ASA (VPS), Postboks 4, 0051 OSLO
Kalkulasjonsagent:	Tillitsmann
Markedspleie:	Det er ikke inngått market-maker avtale for Lånet
Reuters:	Finansiell informasjon elektronisk formidlet av nyhetsbyrået Reuters Norge AS.
Prospekt- og noteringsavgifter:	Prospektavgift basisprospekt: NOK 40.000,- Prospektavgift lånedokumentasjon: NOK 10.000,- Kursnoteringsavgift for 1. transje: NOK 10.575,- (1. år) Kursnoteringsavgift for 1. transje: NOK 14.100,- (årlig senere år)
Lovgivning:	Utstedelse av Lånet er regulert av norsk lov, og eventuelle søksmål skal rises ved Tillitsmannens alminnelige verneing.
Avgifter:	Låntaker skal dekke eventuelle dokumentavgifter eller andre offentlige avgifter i forbindelse med Lånet. Eventuelle offentlige avgifter og skatter på annenhåndsomsetning av obligasjoner skal betales av obligasjonseierne, med mindre annet er bestemt i lov eller forskrift. Låntaker er ansvarlig for at eventuell kildeskatt pålagt ved lov blir tilbakeholdt.

4. Annet

Det foreligger ikke offisiell rating av Låntaker eller dette Lånet.

DnB NOR Markets har vært tilrettelegger av Lånet, og har bistått Steen & Strøm ASA med utarbeidelse av Registreringsdokument og dette Verdipapirdokument.

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

5. Vedlegg: Låneavtale