

Udsteder



Kommuninvest

Valutaindekserede obligationer

relateret til

russiske rubler

KIRUBDIG
2007/2008

Arrangør



Indholdsfortegnelse

Ansvar og erklæringer.....	3
Ansvar for informationsmaterialet.....	3
Arrangørs erklæring	3
Vigtige oplysninger til investorerne	4
Kort beskrivelse af obligationerne.....	5
Beskrivelse af risikoforhold.....	5
Obligationsbetingelser	7
Beskrivelse af det Underliggende Valutakryds m.v.	13
Skattemæssige forhold.....	16
Oplysninger om Tegning m.v.....	18
Oplysninger om Kommuninvest	20
Tegningsblanket.....	22

Ansvar og erklæringer

Ansvar for informationsmateriale	Vi erklærer herved, at oplysningerne i informationsmaterialet os bekendt er rigtige, og at informationsmaterialet os bekendt ikke er behæftet med udeladelser, der vil kunne forvanske det billede, som informationsmaterialet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i informationsmaterialet.
---	---

Örebro, den 8. marts 2007

Kommuninvest i Sverige Aktiebolag (publ)
(Udsteder)

Arrangørs erklæring	<p>I vor egenskab af arrangør skal vi hermed bekræfte, at vi har fået forelagt alle de oplysninger, vi har anmodet om, og som vi har skønnet nødvendige, fra Udsteder og dennes revisorer. De udleverede eller oplyste data, herunder de data, som ligger til grund for regnskabsoplysninger, oplysninger om markedsforhold m.v., har vi ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af, men vi har foretaget en gennemgang af oplysningerne, og har sammenholdt de nævnte oplysninger med de i informationsmaterialet indeholdte informationer, og har herved ikke konstateret ukorrektheder eller manglende sammenhæng.</p> <p>Arrangør påtager sig intet ansvar for Kommuninvests opfyldelse af dets forpligtelser over for rettighedshavere, og eventuelle tvister mellem Kommuninvest og rettighedshaverne eller mellem rettighedshaverne indbyrdes er Arrangør uvedkommende.</p> <p>Ved begrebet "rettighedshavere" forstås i dette informationsmateriale indehavere af registrerede ejerrettigheder i Værdipapircentralen A/S over hovedstol i forbindelse med de udstedte obligationer.</p>
----------------------------	--

København, den 8. marts 2007

Danske Bank A/S
(Arrangør)

Vigtige oplysninger til investorerne

Denne udstedelse af obligationer er fritaget for prospektpligt i Danmark i henhold til gældende dansk lovgivning. Dette informationsmateriale indeholder en beskrivelse til potentielle investorer af de udbudte obligationer samt vilkårene for udbuddet af disse, og erstatter et egentligt prospekt.

Investering i obligationerne kan medføre en risiko, og det anbefales investorerne at søge uafhængig rådgivning i relation til juridiske, regnskabs- og skattemæssige aspekter, som relaterer sig til investorerne individuelle forhold.

Obligationerne er underkastet de til enhver tid gældende regler om udbud, markedsføring og omsætning af værdipapirer i hvert enkelt lands nationale lovgivning. Udsteder og Arrangør påtager sig intet ansvar i så henseende. Investorer, der ønsker at investere i de udbudte obligationer, forudsættes selv at indhente oplysninger om eventuelle begrænsninger vedrørende muligheden for at investere i de udbudte obligationer samt påse overholdelsen heraf. Udsteder og Arrangør påtager sig intet ansvar i så henseende.

Obligationerne egner sig for investorer, som har en investeringshorisont for investeringen, der som minimum modsvarer obligationernes løbetid, og er ikke egnede for investorer med en investeringshorisont, der er kortere.

Kort beskrivelse af obligationerne

I dette informationsmateriale beskrives de valutaindekserede obligationer KIRUBDIG, DK0030046867, som udstedes af Kommuninvest i Sverige Aktiebolag (publ).

Obligationerne giver investor mulighed for at deltage i eventuelle ændringer i det Underliggende Valutakryds (se definition side 8) uden at risikere hele det investerede beløb.

Obligationerne udstedes til kurs 100 % med valør den 30. marts 2007 og indfris den 28. marts 2008, jf. dog afsnittet Indfrielse. Indfrielseskurs afhænger af udviklingen i det Underliggende Valutakryds.

Det Underliggende Valutakryds er russiske rubler mod euro (EURRUB). Enhver styrkelse af russiske rubler i forhold til euro, i perioden fra Vurderingsdag_{start} til Vurderingsdag_{slut}, på 3 % eller mere vil medføre en gevinst for investorerne. Obligationerne vil i denne situation blive indfriet til kurs 100 % tillagt den maksimale værdi på Vurderingsdag_{slut} af Valutændring og Barriere.

Barriere vil blive endeligt fastsat senest den 27. marts 2007 på baggrund af de gældende markedsforhold. På baggrund af markedsforholdene den 5. marts 2007 kunne Barriere fastsættes til 16 %.

En styrkelse af russiske rubler i forhold til euro i perioden fra Vurderingsdag_{start} til Vurderingsdag_{slut} på mere end 0 % men mindre end 3 %, vil medføre en Indfrielseskurs på 100 %. Svækkes russiske rubler i samme periode over for euro fratrækkes svækkelsen i Indfrielseskurs. Summen af Indfrielseskurs og Kuponrente vil uanset udviklingen i Underliggende Valutakryds svare til, at investor på Indfrielsesdagen modtager et beløb på mindst 95 % af det investerede beløb.

Obligationerne betaler Kuponrente i løbetiden. Kuponrenten er fastsat til 0,2514 % p.a.

Det bemærkes, at der ved en styrkelse af russiske rubler i forhold til euro forstås, at der skal anvendes færre russiske rubler til at købe en euro, hvilket vil betyde at det Underliggende Valutakryds vil falde.

De valutaindekserede obligationer KIRUBDIG, er sammensatte produkter, der ud over selve obligationsdelen også består af afledte produkter – i dette tilfælde optioner. Kuponrenten og Minimumskursen opnås gennem køb og salg af optioner.

For nærmere beskrivelse af beregningsmekanismen for obligationerne samt yderligere oplysninger om det Underliggende Valutakryds henvises der til afsnittene Obligationens betingelser og Beskrivelse af det Underliggende Valutakryds m.v.

Beskrivelse af risikoforhold

Det en investor særligt skal være opmærksom på ved investering i valutaindekserede obligationer, er de risici, der er forbundet med denne obligationstype:

Eventuelt afkast

- Da de valutaindekserede obligationer er knyttet til det Underliggende Valutakryds, vil ændringer i det Underliggende Valutakryds have væsentlig betydning for, om investor vil opnå et afkast af sin investering, som modsvarer en alternativ investering på købstidspunktet. Der er en betydelig valutakursrisiko forbun-

det med valutaindekserede obligationer relateret til valutakrydset russiske rubler mod euro.

- En investor, der køber KIRUBDIG, vil, såfremt Valutaændring er negativ på Vurderingsdagen den 14. marts 2008, ved obligationens udløb risikere kun at modtage DKK 950 (inklusiv Kuponrente) for hver obligation a DKK 1.000. Såfremt Valutaændring er positiv på Vurderingsdagen den 14. marts 2008, vil indfrielsesbeløbet ved obligationens udløb være minimum DKK 1.000 for hver obligation a DKK 1.000. Der er intet maksimum for indfrielsesbeløbet.

Andre risici

En anden risiko er prisdannelsen i det sekundære marked. Hverken Udsteder eller Arrangør er forpligtet til at etablere et sekundært marked for handel med obligationerne, dog tilstræbes dette under normale markedsforhold. I obligationernes løbetid (perioden mellem Udstedelsesdagen og Indfrielsesdagen) vil den teoretiske værdi af obligationerne afhænge af blandt andet renteniveauet i russiske rubler, renteniveauet i danske kroner samt niveauet af det Underliggende Valutakryds og volatiliteten af det Underliggende Valutakryds. Ved salg af obligationerne før udløb, vil kursen alene være afhængig af markedsforholdene på salgstidspunktet.

Obligationernes teoretiske værdi kan således ikke før udløb beregnes ved kun at betragte værdien af det Underliggende Valutakryds. Minimumskurs på 94,75 % gælder alene på Indfrielsesdagen.

KIRUBDIG vil således være bedst egnet for en investor, der har en investeringshorisont for investeringen, der modsvarer obligationernes løbetid.

Investor har ligeledes en kreditrisiko på Kommuninvest, idet Udsteder hæfter for opfyldelsen af forpligtelserne knyttet til obligationerne herunder udbetaling af indfrielseskurs. Kommuninvests langfristede gældsforpligtelser er tildelt den højeste opnåelige kreditrating på Aaa af Moody's Investors Service Inc. og kreditratingen AAA af Standard & Poor's, i øvrigt samme rating som Kongeriget Danmark har hos disse to ratingbureauer. Nærmere beskrivelse af Udsteder findes i afsnittet Oplysninger om Kommuninvest.

Obligationsbetingelser

Udsteder	Kommuninvest i Sverige Aktiebolag (publ) Drottninggatan 2/Fenixhuset Box 124 SE-701 42 Örebro Sverige
Udstedelsesdagen	30. marts 2007
Notering	Obligationerne søges optaget til notering på Københavns Fondsbørs A/S med første noteringsdag den 30. marts 2007, uanset om tegningen lukkes inden den 23. marts 2007, jf. afsnittet Tegning.
Valuta	Obligationerne udstedes i danske kroner (DKK).
Stykstørrelse og registrering	Obligationerne registreres mod betaling i Værdipapircentralen A/S i andele a DKK 1.000. Der udstedes ingen fysiske papirer.
Amortisering	Stående lån. Obligationerne indfris på Indfrielsesdagen.
Emissionskurs	100 % franko kurtage
Beløb	Den initiale udstedelse udgør nominelt minimum DKK 20 millioner. Se endvidere afsnittet Oplysninger om Tegning m.v. Såfremt der tegnes mindre end dette beløb, kan Arrangøren i samråd med Udsteder annullere tegningen. Udstedelsen kan senere forhøjes. Der er ikke fastsat nogen øvre grænse for udstedelses størrelse. Lånet lukkes for yderligere udstedelse den 14. marts 2008.
Indfrielse	Obligationerne indfris den 28. marts 2008 (Indfrielsesdagen). Tilbagebetaling sker gennem det kontoførende institut via Værdipapircentralen A/S. Indfrielseskursen beregnes af Beregningsagenten, jf. afsnittet Indfrielseskurs. Beregningsagentens afgørelser er, bortset fra åbenbare fejl, endelige og bindende. Indfrielseskursen vil blive meddelt som foreskrevet under afsnittet Meddelelser. Er Indfrielsesdagen for hovedstolen ikke en Bankdag (dvs. en dag, hvor banker i Danmark er åbne), vil betaling blive udskudt til den næstfølgende Bankdag. Investorerne vil ikke have krav på ekstra rente eller andre beløb i anledning af en sådan udskudt betaling.
Kuponrente	0,2514 % p.a. Er forfaldsdagen for Kuponrente ikke en Bankdag (dvs. en dag, hvor banker i Danmark er åbne), vil betalingen blive udskudt til den næstfølgende Bankdag. Investorer vil ikke have krav på rente eller andre beløb i anledning af en sådan udskudt betaling.

	Renteberegningen sker på basis af antallet af faktiske kalenderdage i renteperioden divideret med antallet af faktiske kalenderdage i året (faktisk/ faktisk) gennem hele løbetiden.
Vedhængende rente	Obligationerne er registreret i Værdipapircentralen A/S med en Kuponrente på 0,2514 % p.a. og handles alene med vedhængende rente heraf. Se tillige afsnittet om Skattemæssige forhold.
Barriere	16 % (indikativt) Barriere er den grænse, som fastlægger, hvor meget en investor minimum vil modtage, såfremt det Underliggende Valutakryds styrkes med 3 % eller derover i perioden fra Vurderingsdag _{start} til Vurderingsdag _{slut} . Den endelige Barriere fastsættes af Beregningsagenten på baggrund af markedsforholdene senest den 27. marts 2007. Barriere kunne på baggrund af markedsforholdene den 5. marts 2007 fastsættes til 16 %. Såfremt der ikke kan opnås en endelig Barriere på mindst 15 % forbeholder Udsteder og Arrangør sig retten til at aflyse udstedelsen. Meddelelse herom vil blive givet i henhold til afsnittet Meddelelse.
Underliggende Valutakryds	EURRUB defineret som antallet af russiske rubler per euro. For yderligere beskrivelse af det Underliggende Valutakryds se afsnittet Beskrivelse af det Underliggende Valutakryds m.v.
Vurderingsdag	Vurderingsdag _{start} : 30. marts 2007 Vurderingsdag _{slut} : 14. marts 2008 Er en Vurderingsdag ikke en ECB-bankdag, anvendes den næstfølgende ECB-bankdag som Vurderingsdag. En ECB-bankdag er en dag, hvor den Europæiske Centralbank er åben.
Vurderingstidspunktet	Den Europæiske Centralbank (ECB) fastsætter normalt den officielle valutakvotering for EURRUB kl. 14.15 Central European Time (CET). Den officielle valutakvotering kan eksempelvis ses på følgende internetside: www.ecb.int/stats/exchange/eurofxref/html/index.en.html
Valuta_{start}	Værdien af EURRUB på Vurderingstidspunktet på Vurderingsdag _{start} . Værdien aflæses af Beregningsagenten ud fra den officielle valutakvotering for EURRUB, som den fastsættes af ECB på Vurderingstidspunktet på Vurderingsdag _{start} , jf. dog afsnittet Markeds-

	forstyrrelse.
Valuta_{slut}	Værdien af EURRUB på Vurderingstidspunktet på Vurderingsdag _{slut} . Værdien aflæses af Beregningsagenten ud fra den officielle valutakvotering for EURRUB, som den fastsættes af ECB på Vurderingstidspunktet på Vurderingsdag _{slut} , jf. dog afsnittet Markedsforstyrrelse.
Valutaændring	Valutaændring beregnes som værdien af (Valuta_{start} minus Valuta_{slut}) divideret med Valuta_{start} . Matematisk udtrykt defineres Valutaændring som: $\frac{Valuta_{start} - Valuta_{slut}}{Valuta_{start}}$
Markedsforstyrrelse	En Markedsforstyrrelse foreligger, hvis Beregningsagenten på Vurderingsdag _{start} eller Vurderingsdag _{slut} ikke er i stand til, uanset af hvilken grund, at aflæse en officiel valutakvotering af det Underliggende Valutakryds. Forekommer en Markedsforstyrrelse på den dag, der ellers havde været Vurderingsdag _{start} eller Vurderingsdag _{slut} , sker sådan fastsættelse ved, at Beregningsagenten fastsætter værdien af det Underliggende Valutakryds per Vurderingstidspunktet på Vurderingsdag _{start} eller Vurderingsdag _{slut} ved at aflæse de tre første valutahandler i det Underliggende Valutakryds, offentliggjort efter det tidspunkt, hvor ECB burde have offentliggjort den officielle valutakvotering af det Underliggende Valutakryds, på det finansielle informationssystem Bloomberg. Værdien af det Underliggende Valutakryds beregnes som det aritmetiske gennemsnit af disse tre handler. Den relevante Bloomberg side for Beregningsagentens aflæsning af det Underliggende Valutakryds er "EURRUB<crncy> QR".
Indfrielseskurs	Indfrielseskursen fastsættes af Beregningsagenten og afhænger af, i hvilket af intervallerne i)-iii) størrelsen af Valutaændring befinder sig. Valutaændringen kan være såvel positiv som negativ (se tillige nedenfor). Der er ingen øvre grænse for Indfrielseskurs. i) Hvis Valutaændring er mindre end eller lig med 0 %, vil Indfrielseskurs være lig med 100 % plus Valutaændring. Indfrielseskurs vil såfremt Valutaændringen er mindre end -5,25 %, det vil for eksempel sige -6 %, altid være kurs 94,75 % (Minimumskurs). Eller udtrykt matematisk: Valutaændring ≤ 0 % ⇒ Indfrielseskurs = 100 % + MAX [-5 % - Kuponrente * 364/366; Valutaændring] ii) Hvis Valutaændring er større end 0 %, men mindre end 3 % vil Indfrielseskurs være lig 100 %.

	<p>Eller udtrykt matematisk:</p> <p>$0 < \text{Valutaændring} < 3 \% \Rightarrow \text{Indfrielseskurs} = 100 \%$</p> <p>iii) Hvis Valutaændring er 3 % eller derover, vil Indfrielseskurs være lig med 100 % plus den maksimale værdi af enten Barriere eller Valutaændring.</p> <p>Eller udtrykt matematisk:</p> <p>$\text{Valutaændring} \geq 3 \% \Rightarrow$ $\text{Indfrielseskurs} = 100 \% + \text{MAX}[\text{Barriere}; \text{Valutaændring}]$</p> <p>Barriere kunne på baggrund af markedsforholdene den 5. marts 2007 fastsættes til 16 %, men vil blive endeligt fastlagt af Beregningsagenten senest den 27. marts 2007 jf. afsnittet Barriere.</p> <p>Summen af Kuponrente og Indfrielseskurs vil uanset udviklingen i Underliggende Valutakryds svare til, at investor på Indfrielsesdagen modtager et beløb på mindst 95 % af det investerede beløb.</p>
Minimumskurs	<p>Kurs 94,75 %</p> <p>Minimumskursen fremkommer som følger:</p> <p style="text-align: center;">$100 \% - 5 \% - \text{Kuponrente} * 364/366$</p> <p>hvor 100 % er Udstedelseskursen. 5 % er den del af den investerede kapital, investor kan risikere at miste. Kuponrente multipliceret med antallet af faktiske rentedage, udgør renten i obligationsens løbetid.</p> <p>Med en Kuponrente på 0,2514 % p.a. vil Minimumskurs således kunne fastsættes til 94,75 %.</p>
Fondskode	DK0030046867
Papirnavn	KIRUBDIG
Beregningsagent	<p>Danske Bank A/S Holmens Kanal 2-12 1092 København K</p> <p>Uanset hvad der i øvrigt måtte fremgå af dette informationsmateriale, skal Beregningsagenten i udførelsen af de fastsættelser, beregninger og vurderinger, som er forudsat eller beskrevet heri, være berettiget til at sikre, at enhver sådan fastsættelse, beregning eller vurdering er i overensstemmelse med fastsættelser, beregninger og vurderinger foretaget i henhold til den dokumentation, der regulerer de afledte finansielle instrumenter, som Udsteder har indgået i forbindelse med denne obligationsudstedelse. Beregningsagenten er i udførelsen af sine opgaver i henhold hertil berettiget til at lægge sådanne informationer og detaljer til grund, som Beregningsagenten skønner relevante, og Beregningsagenten er berettiget til frit at udøve sit skøn i forbindelse med udførelsen af sine opgaver i henhold hertil. Beregningsagentens afgørel-</p>

	ser er, bortset fra åbenbare fejl, endelige og bindende.
Opsigelighed	<p>Obligationerne er uopsigelige for såvel Udsteder som obligationsejerne i hele løbetiden, bortset fra situationen hvor Udsteder har misligholdt sine forpligtelser, som angivet under afsnittet Misligholdelse.</p> <p>En indfrielse jf. ovenfor, skal ske til en af Beregningsagenten fastsat markedskurs.</p> <p>Ved indfrielse til markedskurs forstås den af Beregningsagenten fastsatte værdi af obligationerne, som i løbetiden vil afhænge af blandt andet prisen på det afledte finansielle instrumenter, som afdækker Udsteders risiko og omkostninger til Udsteders omkostninger ved at retablere en tilsvarende finansiering.</p>
Retsstilling	Obligationerne er en almindelig, usikret fordring på Udsteder.
Misligholdelse	<p>Enhver obligationsejer er berettiget til at erklære obligationslånet forfaldent til umiddelbar betaling såfremt:</p> <p>a) Udsteder undlader at betale hovedstol på obligationerne, og sådan betalingsundladelse fortsætter mere end 30 dage efter Indfrielsesdagen;</p> <p>b) Udsteder i øvrigt ikke overholder øvrige vilkår for nærværende obligationslån i indtil 60 dage, efter skriftlig rekommanderet meddelelse er fremsendt af en eller flere obligationsejere til Udsteder med anmodning om overholdelse af disse samme vilkår.</p> <p>En indfrielse i henhold til b) skal ske til en af Beregningsagenten fastsat markedskurs, jf. afsnittet opsigelighed.</p>
Omsættelighed	Obligationerne er at betragte som omsætningspapirer lydende på ihæندهaveren. Obligationerne kan ikke noteres på navn. Der gælder ingen indskrænkninger i obligationernes omsættelighed. For investorer med tilhørsforhold til andre retsområder end Danmark tages dog forbehold for sådanne retsområders lovgivning.
Forældelse	Forældelsesfristen for hovedstolen er 20 år. Krav på Kuponrente forældes efter lovgivningens almindelige regler, jf. § 73 i lov om værdipapirhandel m.v.
Force Majeure	Udsteder, Arrangør og Beregningsagent er ikke ansvarlige for eventuel skade påført rettighedshavere over obligationerne som følge af lovforskrifter, myndighedsforanstaltninger eller lignende, indtruffet eller truende krig, oprør, borgerlige uroligheder, terror, sabotage, naturkatastrofer, strejker, lockout, boykot og blokade, uanset om Udsteder, Arrangør og/eller Beregningsagent selv måtte være part i en sådan konflikt, herunder at denne kun rammer dele af Udsteders, Arrangørs og/eller Beregningsagents funktioner, forudsat at der ikke foreligger selvstændigt ansvar for disse. Udsteder, Arrangør og Beregningsagent er ej heller ansvarlige for eventuel skade ved for sen betaling forårsaget af ovennævnte hændelser.

Meddelelser	Alle meddelelser vedrørende obligationerne vil blive afgivet til Københavns Fondsbørs A/S.
Lowalg og værneting	Obligationerne er underlagt dansk ret, og eventuelle søgsmål med relation til obligationerne skal anlægges ved Byretten i København.
Omkostninger	<p>Udstedelsen vil være forbundet med en række omkostninger samt udgifter til registrering i Værdipapircentralen A/S.</p> <p>Nedenfor angives de estimerede procentuelle omkostninger på en udstedelse på DKK 100 millioner:</p> <p>Tegningsprovision til Arrangør: ca. 0,92 %</p> <p>Omkostninger til registrering i Værdipapircentralen A/S: 0,03 %</p> <p>Omkostninger til notering på Københavns Fondsbørs A/S: 0,05 %</p> <p>I alt 1,00 %</p>

Beskrivelse af det Underliggende Valutakryds m.v.

Det Underliggende Valutakryds	<p>Det Underliggende Valutakryds er EURRUB.</p> <p>EURRUB er valutakrydset mellem euro (EUR) og russiske rubler. EURRUB angiver, hvor mange russiske rubler, der skal anvendes for at købe en EUR.</p> <p>RUB er den officielle valuta i Den Russiske Føderation. En styrkelse af RUB mod EUR betyder, at der skal anvendes færre RUB til at købe en EUR.</p> <p>Euro er den officielle valuta i de 12 lande, der deltager i Den Økonomiske og Monetære Union (ØMU).</p> <p>ECB offentliggør dagligt en officiel fastsættelse af dette Valutakryds.</p> <p>Såfremt valutakursen på RUB styrkes mod EUR i obligationernes løbetid, vil det betyde, at Valutændring, som defineret på side 9 er positiv.</p> <p>Redefineres en af de officielle valutaer, som indgår i det Underliggende Valutakryds i obligationernes løbetid, erstattes den pågældende valuta med den fortsættende valuta i henhold til den officielle omregningsfaktor.</p>												
Udviklingen i det Underliggende Valutakryds i perioden 5. februar 2002 -5. februar 2007	<p>Nedenstående graf viser den historiske udvikling i det Underliggende Valutakryds:</p> <div data-bbox="477 1182 1230 1744"><p>Udvikling i EURRUB i perioden 5.2.02 - 5.2.07</p><table border="1"><thead><tr><th>Dato</th><th>EURRUB (estimeret)</th></tr></thead><tbody><tr><td>05-02-2002</td><td>27.00</td></tr><tr><td>07-05-2003</td><td>34.00</td></tr><tr><td>05-08-2004</td><td>35.00</td></tr><tr><td>04-11-2005</td><td>34.00</td></tr><tr><td>03-02-2007</td><td>34.50</td></tr></tbody></table></div> <p>KILDE: Bloomberg</p>	Dato	EURRUB (estimeret)	05-02-2002	27.00	07-05-2003	34.00	05-08-2004	35.00	04-11-2005	34.00	03-02-2007	34.50
Dato	EURRUB (estimeret)												
05-02-2002	27.00												
07-05-2003	34.00												
05-08-2004	35.00												
04-11-2005	34.00												
03-02-2007	34.50												

Eksempler på afkast

Tabellerne 1 og 2 nedenfor viser eksempler på, hvilket årligt afkast i procent før skat obligationsejerne kan opnå ved forskellige udfald af Valutaændring. For oplysninger om fastsættelsen af Barriere og Valutaændring henvises til afsnittene Barriere og Valutaændring.

Tabel 1: Beregnet med en Barriere på 16 %

Valutaændring i pct.	Årlig valutaændring i pct.	Faktisk Kuponrente, i pct.	Indfrielseskurs	Samlet indfrielsesbeløb pr. obligation a DKK 1.000 (faktisk Kuponrente og Indfrielseskurs)	Årligt afkast i pct. før skat
-30,00	-30,14	0,25	94,75	950,00	-5,03
-25,00	-25,12	0,25	94,75	950,00	-5,03
-20,00	-20,10	0,25	94,75	950,00	-5,03
-15,00	-15,08	0,25	94,75	950,00	-5,03
-10,00	-10,05	0,25	94,75	950,00	-5,03
-5,00	-5,03	0,25	95,00	952,50	-4,78
0,00	0,00	0,25	100,00	1002,50	0,25
1,00	1,01	0,25	100,00	1002,50	0,25
2,00	2,01	0,25	100,00	1002,50	0,25
3,00	3,02	0,25	116,00	1162,50	16,35
4,00	4,02	0,25	116,00	1162,50	16,35
5,00	5,03	0,25	116,00	1162,50	16,35
10,00	10,06	0,25	116,00	1162,50	16,35
15,00	15,09	0,25	116,00	1162,50	16,35
20,00	20,12	0,25	120,00	1202,50	20,37
30,00	30,19	0,25	130,00	1302,50	30,44
40,00	40,26	0,25	140,00	1402,50	40,51

Hvis Valutaændring eksempelvis er positiv med 3 % i obligationens løbetid, realiserer investor en samlet gevinst på DKK 162,50 per obligation a DKK 1.000, svarende til et årligt afkast i pct. før skat på 16,35 % p.a.

Hvis Valutaændring eksempelvis er negativ med 20 % i obligationens løbetid realiserer investor et samlet tab på DKK 50,00 per obligation a DKK 1.000, svarende til et årligt afkast i pct. før skat på i alt minus 5,03 % p.a.

Tabel 2: Beregnet med en Barriere på 15 %

Valutaændring i pct.	Årlig valutaændring i pct.	Faktisk Kuponrente, i pct.	Indfrielseskurs	Samlet indfrielsesbeløb pr. obligation a DKK 1.000 (faktisk Kuponrente og Indfrielseskurs)	Årligt afkast i pct. før skat
-30,00	-30,14	0,25	94,75	950,00	-5,03
-25,00	-25,12	0,25	94,75	950,00	-5,03
-20,00	-20,10	0,25	94,75	950,00	-5,03
-15,00	-15,08	0,25	94,75	950,00	-5,03
-10,00	-10,05	0,25	94,75	950,00	-5,03
-5,00	-5,03	0,25	95,00	952,50	-4,78
0,00	0,00	0,25	100,00	1002,50	0,25
1,00	1,01	0,25	100,00	1002,50	0,25
2,00	2,01	0,25	100,00	1002,50	0,25
3,00	3,02	0,25	115,00	1152,50	15,34
4,00	4,02	0,25	115,00	1152,50	15,34
5,00	5,03	0,25	115,00	1152,50	15,34
10,00	10,06	0,25	115,00	1152,50	15,34
15,00	15,09	0,25	115,00	1152,50	15,34
20,00	20,12	0,25	120,00	1202,50	20,37
30,00	30,19	0,25	130,00	1302,50	30,44
40,00	40,26	0,25	140,00	1402,50	40,51

Hvis Valutaændring eksempelvis er positiv med 3 % i obligationens løbetid, realiserer investor en samlet gevinst på DKK 152,50 per obligation a DKK 1.000, svarende til et årligt afkast i pct. før skat på 15,34 % p.a.

Hvis Valutaændring eksempelvis er negativ med 20 % i obligationens løbetid realiserer investor et tab på DKK 50,00 per obligation a DKK 1.000 , svarende til et årligt afkast i pct. før skat på i alt minus 5,03 % p.a.

Sekundært marked

I perioden mellem Udstedelsesdagen og Indfrielsesdagen bestemmes kursværdien af obligationerne gennem den almindelige handel på Københavns Fondsbørs A/S.

Udsteder og Arrangør påtager sig intet ansvar for, at denne kursnotering følger værdien af det Underliggende Valutakryds, og har ingen forpligtelse til at tilbagekøbe obligationerne, bortset fra at Udsteder er forpligtet til at indfri obligationerne på Indfrielsesdagen.

Arrangør tilstræber under normale markedsforhold at opretholde et sekundært marked. Som udgangspunkt vil der mellem købs- og salgspris være et spænd på 0,25 procentpoint. Der stilles kun salgspriser, såfremt Danske Bank A/S har en beholdning af obligationen.

Danske Bank A/S kan indregne tegningsprovision, jf. afsnittet Omkostninger, i de købs- og salgspriser, som Danske Bank A/S stiller i det sekundære marked i en periode på op til 6 måneder efter Udstedelsesdagen.

Skattemæssige forhold

Skattemæssige forhold for danske investorer	<p>Nedenstående regelsæt gælder for fuldt skattepligtige danske investorer.</p> <p>Fuldt skattepligtige investorer er navnlig personer, der har bopæl i Danmark, eller som opholder sig her i mindst 6 måneder, samt selskaber, fonde m.v. som er registreret i Danmark, eller hvis ledelse har sæde i Danmark.</p> <p>Andre investorer eller investorer, som er i tvivl om deres skattemæssige forhold, bør konsultere advokat eller revisor.</p>
Skattemæssig definition af obligationerne	<p>Skattemæssigt anses obligationen som en obligation i fremmed valuta, hvor indfrielseskursen reguleres i forhold til det Underliggende Valutakryds.</p>
Personer	<p>Ved investering i obligationer i fremmed valuta beskattes hele kursgevinsten og kurstab er fradragsberettiget. Det gælder dog kun, hvis investors samlede årlige nettogevinst eller -tab på fordringer og gæld i fremmed valuta overstiger DKK1.000.</p> <p>Kursgevinst og - tab opgøres ved realisation og medregnes i kapitalindkomsten.</p> <p>Renteafkastet er skattepligtigt efter almindelige regler. Renten udbetales uden skattetræk, da der ikke er kildeskat på renter i Sverige. Såfremt der indføres kuponskat på renter i Sverige, vil Udsteder ikke kompensere investorerne herfor.</p> <p>Det er skattemyndighedernes vurdering at obligationen kan anses for indekseret. Indekserede obligationer må ikke anskaffes for midler omfattet af virksomhedsskatteordningen.</p>
Selskaber, fonde m.v.	<p>Selskaber, fonde m.v. er skattepligtige af kursgevinster og har fradrag for kurstab.</p>
Investering for pensionsmidler	<p>Investering i obligationerne kan tillige foretages af investorer, der betaler pensionsafkastskat, f.eks. forsikringsselskaber, eller for midler i pengeinstitutternes pensionsordninger.</p> <p>Afkastet beskattes med 15 % i pensionsafkastskat.</p> <p>Renter samt kursgevinst/-tab medregnes i grundlaget for pensionsafkastskat.</p> <p>Opgørelsen sker efter lagerprincippet. Det indebærer, at urealiseret gevinst/tab løbende skal medregnes.</p> <p>Obligationerne er ikke omfattet af reglen om, at der maksimalt må investeres for op til 20 % af opsparingens værdi.</p>
Skatteindberetning	<p>Forfaldne renter samt besiddelse, indfrielse og overdragelse af obligationerne indberettes til de danske skattemyndigheder i hen-</p>

	hold til gældende regler herom.
--	---------------------------------

Oplysninger om Tegning m.v.

Beslutning	Obligationerne udstedes under en generel bemyndigelse af den 21. juni 2006.
Anvendelse af provenu	Obligationslånenes provenu vil blive anvendt til finansiering af Udsteders generelle virksomhed. Nettoprovenuet udgør 100 % af det udstedte nominelle beløb.
Tegning	<p>Tegningen foregår fra den 12. marts 2007 - 23. marts 2007, begge dage inklusive ("Tegningsperioden"). Til brug for tegningen skal der anvendes en separat tegningsblanket.</p> <p>Størrelsen af den initiale obligationsudstedelse vil blive fastsat ved Tegningsperiodens udløb, og vil blive meddelt via Københavns Fondsbørs A/S.</p> <p>Udstedelsen skal udgøre minimum DKK 20 millioner. Udsteder og Arrangør kan beslutte at lukke for tegningen, når dette minimumsbeløb er tegnet, dog tidligst den 1. tegningsdag kl. 16.00, dansk tid.</p> <p>Udsteder og Arrangør forbeholder sig i øvrigt retten til at aflyse udstedelsen, såfremt der ved Tegningsperiodens udløb ikke er tegnet minimum DKK 20 millioner, hvis Barriere ikke senest den 27. marts 2007 kan fastsættes til minimum 15 %, eller hvis der indtræffer en begivenhed, der skønnes at kunne påvirke udstedelsen. En sådan aflysning skal i så fald ske senest den 27. marts 2007, kl. 18.00, dansk tid.</p>
Tegningssteder	<p>Danske Bank A/S Corporate Actions Holmens Kanal 2-12 1092 København K</p> <p>Telefon 43 39 49 69 Telefax 43 39 49 54</p> <p>Tegningsordrer kan endvidere indleveres gennem samtlige Danske Bank og BG Bank afdelinger i Danmark eller gennem eget konførende institut.</p>
Betalingsdag	<p>Afregning af obligationerne sker med 3 børsdages afvikling mod registrering i Værdipapircentralen A/S.</p> <p>Den initiale udstedelse afvikles dog med valør den 30. marts 2007 mod registrering i Værdipapircentralen A/S, uanset om tegningen lukkes inden den 23. marts 2007.</p>
Obligationsudstedende institut	<p>Danske Bank A/S Holmens Kanal 2-12 1092 København K</p>
Salgsrestriktioner	Obligationerne er underkastet de til enhver tid gældende regler om udbud, markedsføring og omsætning af værdipapirer i hvert enkelt lands nationale lovgivning. Udsteder og Arrangør påtager

	sig intet ansvar i så henseende.
Arrangør	Danske Bank A/S Holmens Kanal 2-12 1092 København K

Oplysninger om Kommuninvest

Adresse	Kommuninvest i Sverige Aktiebolag (publ) Drottninggatan 2/Fenixhuset Box 124 SE-701 42 Örebro Sverige
Registreringsnummer	Registreret ved Patent- og Registreringsverket under nummer 556281-4409.
Selskabsstruktur og Formål	<p>Kommuninvest Ekonomisk Förening er en økonomisk forening, hvis medlemmer i øjeblikket består af 186 kommuner og 7 lands-ting i Sverige og hvis formål, det er at opnå langsigtede gode vilkår for medlemmernes investeringsfinansiering.</p> <p>Kommuninvest Ekonomisk Förening ejer samtlige aktier i både Kommuninvest i Sverige Aktiebolag (publ), hvis formål det er at drive kreditvirksomhed og Kommuninvest Fastighet AB, hvis op-gave det er at eje og forvalte den ejendom fra hvilken kreditvirksomheden drives.</p> <p>Medlemmerne af Kommuninvest Ekonomisk Förening hæfter soli-darisk og ubegrænset for samtlige Kommuninvest i Sverige Aktiebolag (publ)'s forpligtelser.</p>
Års- og delårs-rapporter samt Vedtægter	Års- og delårsrapporter samt vedtægter udleveres på forlangende ved henvendelse til Udsteder. Disse er endvidere tilgængelige via Internettet på adressen: www.kommuninvest.org
Revisorer (de sidste 3 år)	<p>For 2003: Johan Baeckström Auktoriserad revisor KPMG P.O. Box 16106 SE-103 23 Stockholm, Sverige</p> <p>og</p> <p>Kaj Gustafsson Auktoriserad revisor, udpeget af Svenska Finansinspektionen Ernst & Young AB SE-701 47 Örebro, Sverige</p> <p>For 2004: Klas Wiberg Auktoriserad revisor Ernst & Young AB SE- 103 99 Stockholm, Sverige</p> <p>og</p> <p>Margareta Edin Auktoriserad revisor, udpeget af Svenska Finansinspektionen Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB SE-113 97 Stockholm, Sverige</p>

	<p>For 2005: Lars Bonnevier Auktoriserad revisor Ernst & Young AB SE-103 99 Stockholm, Sverige</p> <p>og</p> <p>Margareta Edin Auktoriserad revisor, udpeget af Svenska Finansinspektionen Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB SE-113 97 Stockholm, Sverige</p>
Rating	Obligationerne er ikke specifikt rated, men Udsteders udestående langfristede gældsforpligtelser er tildelt ratingen Aaa af Moody's Investors Service Inc. og ratingen AAA af Standard & Poor's.
Retstvister	Kommuninvest er ikke involveret i retstvister eller voldgiftssager, som kan få væsentlig betydning for Kommuninvests mulighed for at opfylde sine forpligtelser i forbindelse med obligationerne. Kommuninvest er heller ikke bekendt med, at sådanne sager skulle være på vej til at blive anlagt.
Seneste udvikling	<p>Der er ikke siden offentliggørelsen af årsrapport for 2005 (delårsrapport 30. juni 2006) indtruffet begivenheder, der væsentligt påvirker Udsteder.</p> <p>Udsteders seneste årsrapport og halvårsrapport kan ses på følgende internetadresse: www.kommuninvest.org</p>
Udsigterne for 2006	Der henvises til Udsteders seneste års- og halvårsrapporter, som kan ses på følgende internetadresse: www.kommuninvest.org
Bestyrelse og Direktion	<p>Bestyrelse:</p> <p>Formand: Robert Stenram, F d vice VD, Föreningsparbanken, London Næstformand: Ellen Bramness Arvidsson, Chefekonom Försäkringsförbundet, Stockholm Petter Skouen, Verkställande direktör, Kommunalbanken, Oslo Göran Mattsson, F d Kommunchef, Askersund Lorentz Andersson, landshövding, Västerbottens län, Umeå Anna von Knorring, Senior Financial Advisor, State Treasury, Helsingfors Alf Egnerfors, ledamot i landstingsstyrelsens, Landstinget Sörmland Nils Häggström, Kommunfullmäktigeledamot, Umeå Kerstin Ryding, Ekonomichef, Sandviken</p> <p>Direktion:</p> <p>Tomas Werngren, Verkställande direktör Harriet Forsell-Söderberg, ställföreträdande VD Maria Viimne, Ansvarig Upplåning og placering Ulf Jivmark, Chefsjurist Johanna Larsson, Administrativ Chef</p>

Kommuninvest i Sverige Aktiebolag (publ)
Valutaindekserede obligationer i DKK 2007/2008 - KIRUBDIG
 Relateret til kursudviklingen i Valutakrydset EURRUB

Tegningsblanket

Tegningsperiode: 12. marts - 23. marts 2007 (begge dage inklusive)					
Tegning	<p>I henhold til ovenstående informationsmateriale tegner jeg/vi valutaindekserede obligationer 2007/2008 udstedt af Kommuninvest i Sverige Aktiebolag (publ). (Obligationerne) udstedes til en emissionskurs på 100 %. Nominelt beløb skal være deleligt med DKK 1.000.</p> <p>Angiv nominelt tegningsbeløb DKK _____ (Deleligt med DKK 1.000)</p> <p>Udstederen og Arrangøren (Danske Bank A/S) forbeholder sig i øvrigt retten til at aflyse udstedelsen, såfremt der ved Tegningsperiodens udløb ikke er tegnet minimum DKK 20 millioner, hvis Barriere ikke senest den 27. marts 2007 kan fastsættes til minimum 15 %, eller hvis der indtræffer en begivenhed, der skønnes at kunne påvirke udstedelsen. En sådan aflysning skal i så fald ske senest den 27. marts 2007, kl. 18.00 dansk tid.</p>				
Fondskode og papirnavn	DK0030046867 KIRUBDIG				
Emissionskurs	100 % franko kurtage				
Kuponrente	0,2514 % p.a.				
Obligationerne	<table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="border: none;"><input type="checkbox"/> Registreres i eksisterende depot</td> <td style="border: none;">Depot nr.</td> </tr> <tr> <td style="border: none;"><input type="checkbox"/> Registreres i nyt depot</td> <td style="border: none;">CD ident:</td> </tr> </table>	<input type="checkbox"/> Registreres i eksisterende depot	Depot nr.	<input type="checkbox"/> Registreres i nyt depot	CD ident:
<input type="checkbox"/> Registreres i eksisterende depot	Depot nr.				
<input type="checkbox"/> Registreres i nyt depot	CD ident:				
Betaling	<table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="border: none;"><input type="checkbox"/> Hæves på min/vor konto den 30. marts 2007</td> <td style="border: none;">Konto nr.</td> </tr> <tr> <td style="border: none;">Navn på pengeinstitut:</td> <td style="border: none;"></td> </tr> </table>	<input type="checkbox"/> Hæves på min/vor konto den 30. marts 2007	Konto nr.	Navn på pengeinstitut:	
<input type="checkbox"/> Hæves på min/vor konto den 30. marts 2007	Konto nr.				
Navn på pengeinstitut:					
Navn og Adresse (med blokbogstaver)	CPR-/CVR-nr.: _____ Navn: _____ Adresse: _____ Postnr.: _____ By: _____				
Underskrift	<table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="border: none;">Dato: _____</td> <td style="border: none;">Underskrift: _____</td> </tr> <tr> <td style="border: none;">/ 2007</td> <td style="border: none;"></td> </tr> </table>	Dato: _____	Underskrift: _____	/ 2007	
Dato: _____	Underskrift: _____				
/ 2007					
Tegningssted	Danske Bank A/S, Corporate Actions Telefon 43 39 49 69 Holmens Kanal 2-12 Telefax 43 39 49 54 1092 København K Tegningsordrer kan endvidere indleveres gennem Danske Bank og BG Bank afdelinger i Danmark eller gennem eget kontoførende institut.				