

**Udsteder**



**Kommuninvest**

**Udstedelse af strukturerede obligationer**

**KI ALEN09**

**2007/2009**

# 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 Underliggende Indeks m.v.....	12
Skattemæssige forhold.....	24
Oplysninger om Tegning m.v.....	25
Oplysninger om Kommuninvest .....	27
Tegningsblanket.....	30

## Ansvar og erklæringer

<b>Ansvar for informationsmateriale</b>	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 22. januar 2007

**Kommuninvest i Sverige Aktiebolag (publ)  
(Udsteder)**

<b>Arrangørs erklæring</b>	<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 sammenhænge.</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 22. januar 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 for tab, og det anbefales investorerne at søge uafhængig rådgivning i relation til juridiske, regnskabs- og skattemæssige aspekter, som relaterer sig til investorernes individuelle forhold.

Obligationerne er underkastet de til enhver tid gældende regler om udbud, markedsføring og omsætning af værdipapirer i hvert enkelt lands nationale lovgivning. 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, 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 strukturerede obligationer KI ALEN09 med fondskode DK0030043922, som udstedes af Kommuninvest i Sverige Aktiebolag (publ).

Obligationerne giver investor mulighed for at få del i eventuelle ændringer i det Underliggende Indeks, uden at investor risikerer hele det investerede beløb.

Afkastet på obligationerne, som er i danske kroner, er knyttet til udviklingen i det Underliggende Indeks (se definitionen i afsnittet Underliggende Indeks). Det Underliggende Indeks består af en ligevægtet kurv af Aktier udstedt af 14 selskaber udvalgt af Beregningsagenten. Aktierne i Indekset er udstedt af selskaber, som er direkte eller indirekte involveret i udvikling af alternative energikilder, produktion eller anvendelse af alternativ energi (solenergi, vandenergi, vindenergi, atomenergi eller ethanolproduktion). Alle Aktierne i Indekset er noteret på en børs i Europa eller USA.

Obligationerne udstedes til indikativt kurs 101,50 og indfries efter 2 år til minimum kurs 100. Indfrielseskurs afhænger af udviklingen i det Underliggende Indeks. Hvis der har været et positivt afkast i det Underliggende Indeks, indfries obligationerne til kurs 100 med tillæg af 100 % af stigningen i de underliggende Aktier. Dog kan hver af Aktiernes kursstigning højst medregnes med op til indikativt +30 % på hver Aktie (Aktieloftet), mens kursfald højst kan medregnes ned til -30 %. Indekset kan således maksimalt stige med indikativt +30 %.

Den for hver Aktie gældende maksimale stigning (benævnt Aktieloftet) samt Udstedelseskursen fastsættes endeligt på baggrund af markedsforholdene efter tegningsperiodens udløb og senest den 13. februar 2007. Såfremt der ikke kan opnås et Aktieloft på minimum 25 % eller Udstedelseskursen ikke kan fastsættes under kurs 102 aflyses udstedelsen. Såfremt der tegnes for mindre end nominelt DKK 20.000.000, eller hvis der indtræffer en begivenhed, der skønnes at kunne påvirke udstedelsen, forbeholder Udsteder og Arrangør sig retten til at aflyse udstedelsen.

Obligationerne udstedes den 16. februar 2007 og indfries den 16. februar 2009, jf. dog afsnittet Opsigelighed.

Obligationerne er uforrentede i løbetiden.

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

## Beskrivelse af risikoforhold

Det, en investor særligt skal være opmærksom på ved investering i de strukturerede obligationer KI ALEN09, er de risici, der er forbundet med denne obligationstype:

1. Obligationerne er uforrentede i løbetiden og genererer ikke et løbende afkast. Da obligationerne er knyttet til det Underliggende Indeks, er et eventuelt afkast afhængigt af ændringen i det Underliggende Indeks, og et eventuelt positivt afkast udbetales først ved obligationens indfrielse. Såfremt ændringen i det Underliggende Indeks er positiv mellem Udstedelsesdagen den 16. februar 2007

(Indeks Vurderingsdag<sub>start</sub>) og den 2. februar 2009 (Indeks Vurderingsdag<sub>slut</sub>), vil indfrielsesbeløbet ved obligationens udløb være større end DKK 1.000 for hver obligation a DKK 1.000. Det maksimale indfrielsesbeløb udgør dog indikativt DKK 1.300 for hver obligation a DKK 1.000. Ændringer i det Underliggende Indeks vil derfor have væsentlig betydning for om, og i hvilket omfang en investor vil opnå et afkast af sin investering, som modsvarer en alternativ investering på købstidspunktet.

2. For obligationerne gælder, at såfremt værdien af det Underliggende Indeks er faldet i perioden mellem Indeks Vurderingsdag<sub>start</sub> og Indeks Vurderingsdag<sub>slut</sub> vil obligationerne blive indfriet til kurs 100 ved obligationernes udløb, og investor har således mistet såvel afkast i perioden af investeringen som overkursen på indikativt 1,5 procentpoint. Ved et fald i det Underliggende Indeks modtager investor således ved obligationens udløb DKK 1.000 i alt for hver obligation a DKK 1.000.
3. En yderligere risiko er prisdannelsen i det sekundære marked samt den omstændighed, at obligationerne ikke forventes at blive handlet dagligt. Hverken Udsteder eller Arrangør er forpligtet til at etablere et sekundært marked for handel med obligationerne. 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 Arrangør har en beholdning af obligationerne. I obligationernes løbetid (perioden mellem Udstedelsesdag og Indfrielsesdag) vil den teoretiske værdi af obligationerne blandet andet afhænge af renteniveauet i danske kroner samt udviklingen i og volatiliteten på Underliggende Indeks. Obligationernes teoretiske værdi kan således ikke før udløb beregnes ved kun at betragte værdien af det Underliggende Indeks. Den garanterede indfrielseskurs på kurs 100 gælder alene på Indfrielsesdagen. Et fald i det Underliggende Indeks vil kunne påvirke kursen på obligationerne i ugunstig retning og dermed medføre risiko for kursstab, såfremt obligationerne realiseres før Indfrielsesdag.
4. I tilfælde af førtidig indfrielse, se afsnittet Opsigelighed, er der risiko for kurstab for rettighedshaverne som følge af, at de afledte finansielle kontrakter, som afdækker Udsteders risiko, i givet fald skal realiseres før Indfrielsesdag, hvilket betyder, at obligationerne eventuelt vil blive indfriet til en kurs, der ligger under kurs 100.
5. Investor har ligeledes en kreditrisiko på Kommuninvest, idet Udsteder hæfter for opfyldelse af forpligtelserne knyttet til obligationerne, herunder udbetaling af Indfrielseskurs. Udsteders 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 Moody's Investors Service Inc. og Standard & Poor's. Nærmere beskrivelse af Udsteder findes i afsnittet Oplysninger om Kommuninvest.

## Obligationsbetingelser

<b>Udsteder</b>	Kommuninvest i Sverige Aktiebolag (publ) Drottninggatan 2/Fenixhuset Box 124 SE-701 42 Örebro Sverige
<b>Udstedelsesdag</b>	16. februar 2007
<b>Beløb</b>	<p>Den initiale udstedelse udgør mindst nominelt 20 millioner danske kroner.</p> <p>Såfremt der tegnes mindre end dette beløb, kan Arrangør i samråd med Udsteder annullere tegningen. Udstedelsen kan senere forhøjes. Der er ikke fastsat nogen øvre grænse for udstedelsens størrelse.</p> <p>Se endvidere afsnittet Oplysninger om Tegning m.v.</p> <p>Lånet lukkes for yderligere udstedelse den 2. februar 2009.</p>
<b>Udstedelseskurs</b>	Indikativt 101,50 franko kurtage (maksimalt 102,00).
<b>Valuta</b>	Obligationerne udstedes i danske kroner (DKK).
<b>Notering</b>	Obligationerne søges optaget til notering på Københavns Fondsbørs A/S med første noteringsdag den 16. februar 2007, uanset om tegningen lukkes inden den 9. februar 2007, jf. afsnittet Oplysninger om Tegning m.v.
<b>Stykstørrelse og registrering</b>	Obligationerne registreres mod betaling i Værdipapircentralen A/S i andele a DKK 1.000. Der udstedes ingen fysiske papirer.
<b>Amortisering</b>	Stående lån. Obligationerne indfries på Indfrielsesdag.
<b>Kuponrente</b>	Obligationerne bærer ikke kuponrente.
<b>Indfrielse</b>	<p>Obligationerne indfries den 16. februar 2009 (Indfrielsesdag). Tilbagebetaling sker gennem det kontoførende institut via Værdipapircentralen A/S.</p> <p>Indfrielseskursen beregnes af Beregningsagenten, jf. afsnittet Indfrielseskurs. Beregningsagentens afgørelser er, bortset fra åbenbare fejl, endelige og bindende.</p> <p>Indfrielseskursen vil blive meddelt som foreskrevet under afsnittet Meddelelser.</p> <p>I perioden mellem Udstedelsesdag og Indfrielsesdag bestemmes kursen på 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 Underlig-</p>

	<p>gende Indeks og har ingen forpligtelse til at tilbagekøbe obligationerne bortset fra, at Udsteder er forpligtet til at indfri obligationerne på Indfrielsesdag.</p> <p>Er Indfrielsesdag 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.</p>
<b>Underliggende Indeks</b>	<p>Det Underliggende Indeks består af en kurv af Aktier udstedt af 14 selskaber, som er direkte eller indirekte involveret i udvikling af alternative energikilder, produktion eller anvendelse af alternativ energi. De 14 selskaber er udvalgt af Beregningsagenten.</p>
<b>Deltagelsesgrad</b>	<p>100 %.</p> <p>Deltagelsesgrad er udtryk for, hvor stor en procentdel af ændringen i det Underliggende Indeks, som investor modtager på Indfrielsesdag.</p>
<b>Aktieloft og Aktiebund</b>	<p>Aktieloft: Indikativt +30 %.</p> <p>Aktiebund: -30 %.</p> <p>Aktieloftet og Aktiebunden er udtryk for, hvor stor en procentdel af kursændringen i hver Aktie, der medregnes i den endelige stigning i Indekset. Hver Aktie kan således maksimalt medregnes op til (indikativt) +30 % og ned til -30 %. Det endelige Aktieloft fastsættes af Beregningsagenten ud fra markedsvilkårene efter tegningsperiodens afslutning og senest den 13. februar 2007. Meddelelse om det endelige Aktieloft afgives senest den 13. februar 2007. Såfremt der ikke kan opnås et Aktieloft på mindst 25 %, annulleres udstedelsen.</p>
<b>Indfrielseskurs</b>	<p>Matematisk kan Indfrielseskurs beskrives således:</p> $100 + 100 * \text{MAX}[0; 100\% * \left[ \frac{1}{14} \sum_{i=1}^{14} \text{Ændring Aktie}_i \right]]$ <p>hvor (for <math>i=1,14</math>)</p> $\text{Ændring Aktie}_i = \max \left\{ \text{Aktiebund}; \min \left[ \text{Aktieloft}; \frac{\text{Aktie}_i \text{ slut}}{\text{Aktie}_i \text{ start}} - 1 \right] \right\}$ <p>Aktieloft og Aktiebund er defineret ovenfor og er henholdsvis indikativt +30 % og -30 % for hver Aktie.</p> <p>Indfrielseskursen på Indfrielsesdagen vil aldrig blive mindre end 100, hvilket indebærer, at investor som minimum får indfrielse af obligationerne til kurs 100.</p> <p>Meddelelse om Indfrielseskurs afgives tidligst den 3. februar 2009 og senest den 11. februar 2009.</p>



	<p>I afsnittet Afkasteksempel under Beskrivelse af Underliggende Indeks m.v. er vist eksempel på beregningen af Indfrielseskursen ud fra fiktive kursændringer.</p> <p>Efter afgivelse af meddelelse til Københavns Fondsbørs A/S om Indfrielseskurs vil eventuelle offentliggjorte korrektioner i relation til det Underliggende Indeks ikke efterfølgende ændre Indfrielseskurs.</p>
<p><b>Beregningsagent og oplysninger vedrørende underliggende afledte finansielle instrumenter</b></p>	<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 afgørelser er, bortset fra åbenbare fejl, endelige og bindende.</p>
<p><b>Opsigelighed</b></p>	<p>Såfremt Udsteder har misligholdt sine forpligtelser, er enhver obligationsejer berettiget til at erklære obligationslånet forfaldent til umiddelbar betaling, jf. afsnittet Misligholdelse.</p> <p>Hvis alle Aktierne er Ophørte Aktier, jf. Afnotering under afsnittet Beskrivelse af det Underliggende Indeks m.v., kan Udsteder førtidsindfrie obligationerne med 30 kalenderdages varsel. Såfremt alle Aktier er Ophørte Aktier, jf. Afnotering under afsnittet Beskrivelse af det Underliggende Indeks m.v., på et tidspunkt, der ligger senere end 30 kalenderdage før Indfrielse, reduceres varslet med det tilsvarende antal kalenderdage før Indfrielse.</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 de afledte finansielle instrumenter, som afdækker Udsteders risiko og Udsteders omkostninger ved at førtidsindfrie obligationerne, herunder Udsteders omkostninger ved at retablere en tilsvarende finansiering.</p> <p>Meddelelse om eventuel førtidsindfrielse gives i henhold til afsnittet Meddelelser.</p>

<b>Retsstilling</b>	Obligationerne er en almindelig, usikret fordring på Udsteder.
<b>Misligholdelse</b>	<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 kalenderdage efter Indfrielsesdag; eller</p> <p>b) Udsteder i øvrigt ikke overholder øvrige vilkår for nærværende obligationslån i indtil 60 kalenderdage, efter skriftlig rekommanderet meddelelse er fremsendt af en eller flere obligationsejere til Udsteder med anmodning om overholdelse af disse samme vilkår.</p> <p>Indfrielse i henhold til b) ovenfor skal ske til en af Beregningsagenten fastsat markedskurs, jf. afsnittet Opsigelighed.</p>
<b>Omsættelighed</b>	Obligationerne er at betragte som omsætningspapirer lydende på ihændeoveren. 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.
<b>Forældelse</b>	Forældelsesfristen for hovedstolen er 20 år. Krav på afkast forældes efter lovgivningens almindelige regler, jf. § 73 i Lov om værdipapirhandel m.v.
<b>Force Majeure</b>	Udsteder, Arrangør og/eller 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 eller 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/eller Beregningsagent er ej heller ansvarlige for eventuel skade ved for sen betaling forårsaget af ovennævnte hændelser.
<b>Meddelelser</b>	Alle meddelelser vedrørende obligationerne vil blive afgivet til Københavns Fondsbørs A/S.
<b>Lovvalg og værneting</b>	Obligationerne er underlagt dansk ret, og eventuelle søgsmål med relation til obligationerne skal anlægges ved Sø- og Handelsretten i København.
<b>Fondskode</b>	DK0030043922
<b>Papirnavn</b>	KI ALEN09

<b>Omkostninger</b>	<p>Udstedelsen vil være forbundet med en række omkostninger, herunder diverse markedsføringsudgifter, samt udgifter til notering på Københavns Fondsbørs A/S, og registrering i Værdipapircentralen A/S. De endelige omkostninger og størrelsen af udstedelsen er ikke kendt på forhånd.</p> <p>Nedenfor angives de procentuelle omkostninger på en udstedelse på DKK 100.000.000:</p> <p>Tegningsprovision: ca. 1,00 % p.a.  Arrangørhonorar: 0,375 % p.a.  Markedsføringsomkostninger, herunder annoncering, brochurer og trykning af disse: ca. 0,025 % p.a.  Juridiske omkostninger: ca. 0,025 % p.a.  Omkostninger til registrering i Værdipapircentralen A/S og omkostninger til notering på Københavns Fondsbørs A/S: 0,025 % p.a.</p> <p>Arrangørhonorar og tegningsprovision kan indregnes i de købs- og salgspriser, som Arrangør stiller i det sekundære marked, i en periode på op til 3 måneder efter Udstedelsesdag.</p>
---------------------	--

## Beskrivelse af Underliggende Indeks m.v.

Følgende definitioner gælder vedrørende det Underliggende Indeks:

Indeks Vurderingsdag <sub>start</sub> :	<p>Udstedelsesdagen den 16. februar 2007. Er den 16. februar 2007 ikke en Indeksdag, anvendes den umiddelbart forudgående Indeksdag som Indeks Vurderingsdag<sub>start</sub>.</p> <p>Det forudsættes yderligere, at hvis denne er en Afbrudt Dag, skal Indeks Vurderingsdag<sub>start</sub> være den umiddelbart forudgående Indeksdag, der ikke var en Afbrudt Dag.</p>
Indeks Vurderingsdag <sub>slut</sub> :	<p>Den 2. februar 2009. Er den 2. februar 2009 ikke en Indeksdag, anvendes den umiddelbart forudgående Indeksdag. Det forudsættes yderligere, at hvis denne er en Afbrudt Dag, skal Indeks Vurderingsdag<sub>slut</sub> være den umiddelbart forudgående Indeksdag, der ikke var en Afbrudt Dag.</p>
Vurderingstidspunkt:	<p>Det tidspunkt hvor lukkekursen annonceres på den Børs, hvor Aktien er noteret eller et andet tidspunkt fastsat efter Beregningsagentens skøn. Handles en eller flere af Aktierne i Indekset ikke på et Vurderingstidspunkt, benyttes for de(n) pågældende Aktie(r) de(n) seneste tilgængelige Lukkekurs(er).</p>
Indeksændring:	<p>Indeksændring beregnes af Beregningsagenten.</p> <p>Matematisk kan Indeksændring beskrives således:</p> $\left[ \frac{\text{IndeksVurderingsdag}_{slut} - \text{IndeksVurderingsdag}_{start}}{\text{IndeksVurderingsdag}_{start}} \right]$
Beregningsagent:	<p>Danske Bank A/S 2-12 Holmens Kanal DK-1092 København K.</p>
Lukkekurs:	<p>Den officielle lukkekurs for hver Aktie i Indekset som fastsat af Beregningsagenten.</p>
Afnotering:	<p>Vedrørende en Aktie, at Børsen meddeler, at i henhold til den pågældende Børs' regler ophører Aktien (eller vil ophøre) med at være prisstillet, handlet eller offentligt noteret på Børsen (Ophørt Aktie) af en årsag, som ikke er en Fusionsbegivenhed eller et Købstilbud, og ikke umiddelbart optages til notering, handles eller prisstilles igen på en børs eller i et noteringssystem beliggende i samme land som Børsen (eller, såfremt Børsen ligger i</p>

	EU, i en medlemsstat i EU).
Afbrudt Dag:	Enhver Handelsdag hvor en relevant Børs eller en Relateret Børs ikke er åben for handel i løbet af den normale åbningstid, eller hvor en Markedsforstyrrelse er opstået og påvirker en eller flere Aktier.
Førtidig Lukning:	Lukning på en Børsdag af de(n) relevante Børs(er) eller relevant(e) Relaterede Børs(er) før den Planmæssige Lukketid, medmindre denne førtidige lukning er meddelt af de(n) pågældende Børs(er) eller Relaterede Børs(er) mindst en time før det tidligste af følgende tidspunkter: (i) Den faktiske lukketid for almindelig handel på de(n) pågældende Børs(er) eller Relaterede Børs(er) på denne Børsdag eller (ii) fristen for at afgive ordrer i Børsens eller den Relaterede Børs' system til udførelse på Vurderingstidspunktet på denne Børsdag.
Børs:	Vedrørende den enkelte Aktie det børshandelssystem eller noteringssystem, hvor denne Aktie ifølge Beregningsagentens beslutning har sin primære notering og enhver efterfølger til et sådant børshandels- eller noteringssystem eller enhver erstatning for børsen eller noteringssystemet, som handel med den pågældende Aktie midlertidig er omlagt til (forudsat at Beregningsagenten har bestemt, at likviditeten for Aktien på en sådan midlertidig erstatningsbørs eller -noteringssystem er acceptabel i forhold til den oprindelige Børs).
Børsdag:	Vedrørende den enkelte Aktie enhver Handelsdag, hvor enhver Børs og Relateret Børs er åben for handel i deres respektive almindelige handelsperioder, uanset at en sådan Børs eller Relateret Børs lukker før den Planmæssige Lukketid.
Børsforstyrrelse:	Enhver begivenhed (som ikke er Førtidig Lukning) som afbryder eller forringer (ifølge Beregningsagenten) markedsdeltagernes mulighed for generelt (i) at udføre transaktioner i eller (ii) opnå markedskurser på den pågældende Aktie på Børsen eller at udføre transaktioner i eller opnå markedskurser for futures eller optioner på den relevante Aktie på en Relateret Børs.
Afdækningsforstyrrelse:	Enhver begivenhed som, helt eller delvist, permanent eller midlertidigt, begrænser beholdninger eller handler af enhver art i transaktioner vedrørende nogle eller alle Aktierne eller nogle eller alle futures eller optioner på de(n) relevante Aktie(r).
Indeks:	Et indeks sammensat af Beregningsagenten bestående af en ligevægtet kurv af 14 Aktier udstedt af selskaber som nærmere beskrevet i afsnittet Beskrivelse af selskaberne i Indekset nedenfor. Indeks værdien beregnes

	<p>som den gennemsnitlige relative ændring i kursen på hver Aktie fra Udstedelsesdag til Indeks Vurderingsdag<sub>slut</sub> (dog kan ændringen for hver Aktie maksimalt være indikativt +30 % og ikke under -30%). Matematisk kan værdien af Indekset udtrykkes som (hvor Ændring Aktie<sub>i</sub> er defineret under Indfrielsekurs i afsnittet Obligationsbetingelser):</p> $100 + 100 * \left[ \frac{1}{14} \sum_{i=1}^{14} \text{Ændring Aktie}_i \right]$
Indeksdag:	Enhver Handelsdag for alle Aktier i Indekset.
Initialt Indeksniveau:	Indeksniveauet på Indeks Vurderingsdag <sub>start</sub> fastsat til 100.
Endeligt Indeksniveau:	Indeksniveauet på Indeks Vurderingsdag <sub>slut</sub> .
Potentiel Justeringsbegivenhed:	<p>Vedrørende en Aktie, en af følgende begivenheder:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) En underopdeling, konsolidering eller omklassificering af Aktierne udstedt af udsteder af Aktien (medmindre det medfører en Fusionsbegivenhed), eller en fri udlodning eller udbytte af sådanne Aktier til eksisterende aktionærer ved udstedelse af fondsaktier eller lignende.</li> <li>(ii) Udlodning, fordeling, udstedelse eller udbytte til eksisterende aktionærer udstedt af udsteder af Aktien af (A) sådanne Aktier eller (B) anden aktiekapital eller værdipapirer, der giver ret til udbyttebetaling og/eller provenu fra likvidation af udsteder af Aktierne ligeligt eller forholdsmæssigt med betalinger til ejerne af disse Aktier eller (C) aktiekapital eller andre værdipapirer fra en anden udsteder erhvervet eller ejet (direkte eller indirekte) af udstederen af Aktien som følge af et frasalg eller anden lignende transaktion, eller (D) enhver anden type værdipapirer, rettigheder eller garantier eller andre aktiver, under alle omstændigheder mod betaling (kontant eller vederlag), der ligger under den gældende markedskurs som fastsat af Beregningsagenten.</li> <li>(iii) Ekstraordinært udbytte efter Beregningsagentens vurdering.</li> <li>(iv) En indkaldelse fra udstederen heraf angående de Aktier, der ikke er fuldt indbetalt.</li> <li>(v) Tilbagekøb fra udsteder heraf eller et datter-</li> </ul>

	<p>selskab af Aktierne udstedt af udsteder af Aktien, uanset om det er uden gevinst eller kapital og om vederlaget for et sådant tilbagekøb er kontant, i form af værdipapirer eller andet.</p> <p>(vi) Vedrørende udsteder af Aktierne, en begivenhed der medfører, at aktionærrettigheder fordeles eller bliver adskilt fra ordinære aktier eller andre andele af udsteders aktiekapital i henhold til en plan for aktionærrettigheder eller en ordning mod fjendtlig overtagelse, hvilket under forudsætning af visse begivenheder medfører udlodning af præferenceaktier, tegningsoptioner, gældsbeviser eller tegningsrettigheder til en kurs, som ifølge Beregningsagentens vurdering ligger under markedsværdien, forudsat at en justering foretaget som følge af en sådan begivenhed bliver justeret efter indfrielse af disse rettigheder.</p> <p>(vii) Enhver anden begivenhed der, efter Beregningsagentens vurdering, kan have en udværende eller koncentrerende effekt på den teoretiske værdi af Aktierne udstedt af udstederen af Aktien.</p>
Relateret Børs:	Vedrørende en Aktie, alle futures- og optionsbørser, eller eventuelt handels- eller noteringssystem, hvor optioner eller futures eller andre afledte instrumenter på Aktien handles, og Beregningsagenten alene skønner, at handlen har en betydelige effekt på det generelle marked for futures eller optioner i forhold til denne Aktie, eller enhver efterfølger til en sådan børs eller handels- eller noteringssystem eller handels- eller noteringssystem til erstatning herfor, hvortil handel med futures eller optioner på Aktien midlertidigt er flyttet (forudsat at Beregningsagenten har besluttet, at likviditeten for futures eller optioner på Aktierne på denne midlertidige børs eller handels- eller noteringssystem som erstatning er sammenlignelig med den oprindelige Relaterede Børs).
Planmæssige Lukketid:	Vedrørende en Børs eller Relateret Børs og en Handelsdag, den planmæssige lukketid på denne ugedag for Børsen eller den Relaterede Børs på denne Handelsdag uden hensyn til efterbørs handel eller anden handel uden for de ordinære åbningstider for handel.
Handelsdag:	I relation til det Underliggende Indeks, en på forhånd planlagt åbningsdag for den relevante Børs og alle relevante Relaterede Børser, hvorpå (i) de pågældende Aktier, der indgår i det Underliggende Indeks, eller (ii) finansielle kontrakter, der relaterer sig til Aktier i det Un-

	derliggende Indeks handles i den Planmæssige Lukketid.
Aktie:	Hver enkelt aktie i Indekset som beskrevet i afsnittet Beskrivelse af selskaberne i Indekset nedenfor (samlet benævnt "Aktierne").
Insolvens:	Vedrørende en Aktie, såfremt likvidation, konkurs, insolvens, opløsning, afvikling eller anden lignende proces, der påvirker udstederen af denne Aktie medfører at, (A) alle Aktier fra denne udsteder skal overføres til en formueforvalter, kurator eller anden lignende embedsmand, eller (B) ejere af Aktier fra den udsteder forbydes juridisk at overføre dem.
Indgivelse af konkursbegæring:	Vedrørende en Aktie, at udstederen af Aktien indleder eller har indledt retsforhandlinger via en tilsynsmyndighed, bobestyrer eller anden lignende embedsmand med primær kompetence angående insolvens, genopbygning eller regulering af selskabet i retsområdet for selskabets stiftelse eller organisation eller retsområdet for dets hovedkontor eller hjemsted, eller det indvilger i en sag, hvor der skal afsiges dom, der skal finde afgørelse sted om insolvens eller konkurs eller andet retsmiddel under en konkurs- eller insolvenslovgivning eller lignende lov der påvirker kreditorernes rettigheder, eller der indgives begæring om afvikling eller likvidation af udsteder fra en sådan tilsynsmyndighed, bobestyrer eller lignende embedsmand, eller selskabet indvilger i en sådan begæring, forudsat at indledte retsforhandlinger eller konkursbegæring indgivet af kreditorer, og som selskabet ikke har givet sit samtykke til, ikke anses for at være en konkursbegæring.
Markedsforstyrrelse:	Opståen eller forekomst af (i) en Handelsforstyrrelse, (ii) en Børsforstyrrelse, som Beregningsagenten i hvert tilfælde vurderer at være betydelig, på et tidspunkt i løbet af den sidste time før den Planmæssige Lukketid på Indeks Vurderingsdag <sub>start</sub> eller Indeks Vurderingsdag <sub>slut</sub> eller (iii) Førtidig Lukning.
Fusionsdato:	Lukkedatoen for en Fusionsbegivenhed eller, hvor en lukkedato ikke kan fastsættes i henhold til den lokale lovgivning for en sådan Fusionsbegivenhed, en anden dato som fastsat af Beregningsagenten.
Fusionsbegivenhed:	Vedrørende en Aktie, enhver form for (i) omklassificering eller ændring i denne Aktie, som medfører en overførsel eller en uigenkaldelig forpligtelse til at overføre alle udsteders cirkulerende Aktier til en anden enhed eller person, (ii) konsolidering, sammenlægning, fusion eller bindende aktieombytning fra udsteder af denne



	<p>Aktie med eller til en anden enhed eller person (og dette ikke er en konsolidering, sammenlægning, fusion eller bindende aktieombytning, hvori udsteder er den fortsættende enhed, og som ikke resulterer i en omklassificering eller ændring i alle udsteders cirkulerende Aktier), (iii) overtagelsestilbud, købstilbud, ombytningstilbud, anmodning, forslag eller andet fra en enhed eller person om at købe eller på anden måde erhverve 100 procent af udsteders cirkulerende Aktier, hvilket medfører en overførsel af eller en uigenkaldelig forpligtelse til at overføre alle udsteders Aktier (som ikke er ejet eller kontrolleret af en sådan anden enhed eller person), eller (iv) konsolidering, sammenlægning, fusion eller bindende aktieombytning fra udsteder af Aktierne eller datterselskaberne med eller til en anden enhed, hvori udsteder er den fortsættende enhed, og som ikke medfører en omklassificering eller ændring i alle disse cirkulerende Aktier, men resulterer i, at de cirkulerende Aktier (som ikke er Aktier der er ejet eller kontrolleret af en sådan anden enhed) umiddelbart før en sådan begivenhed samlet repræsenterer mindre end 50 procent af en sådan udsteders cirkulerende Aktier umiddelbart efter begivenheden ("Omvendt Fusion"), hvis Fusionsdatoen er identisk med eller ligger før Indeks Vurderingsdag<sub>slut</sub>.</p>
Nationalisering:	Vedrørende en Aktie, at alle eller en betydelig del af alle udsteders aktiver nationaliseres, eksproprieres eller på anden måde kræves overdraget til et statsligt organ, myndighed, enhed eller formidler herfor.
Aktiejusteringsbegivenhed:	En Potentiel Justeringsbegivenhed, Fusionsbegivenhed, Afnotering, Købstilbud, Nationalisering, Insolvens, Indgivelse af konkursbegæring eller Afdækningsforstyrrelse.
Købstilbud:	Et overtagelsestilbud, købstilbud, ombytningstilbud, anmodning, forslag eller andet fra en enhed eller person, som medfører, at denne enhed eller person køber eller på anden måde erhverver eller ved omregning eller på anden måde får ret til mere end 10 procent og mindre end 100 procent af udsteders cirkulerende stemmeberettigede aktier, som fastsat af Beregningsagenten baseret på indberetninger til statslige organer, selvjustitsorganer eller anden information, som Beregningsagenten finder relevant.
Købstilbudsdato:	I forbindelse med et købstilbud den dag hvor andelen af stemmeberettigede aktier i henhold til den fastsatte procentuelle grænse faktisk købes eller på anden måde erhverves (som fastsat af Beregningsagenten).
Handelsforstyrrelse:	Vedrørende en Aktie, enhver suspendering eller begrænsning pålagt handlen af den relevante Børs eller

	Relaterede Børs eller på anden måde, og uanset om årsagen er bevægelser i kurser, der ligger ud over de tilladte grænser sat af den relevante Børs eller Relaterede Børs eller på anden måde (i) er relateret til Aktien på Børsen, eller (ii) futures eller optioner på Aktien eller en relevant Relateret Børs.
--	---

### Beskrivelse af selskaberne i Indekset

Indekset består af en kurv af Aktier udstedt af 14 selskaber udvalgt af Beregningsagenten.

Aktierne i Indekset er udstedt af selskaber, som er direkte eller indirekte involveret i udvikling af alternative energikilder, produktion eller anvendelse af alternativ energi (solenergi, vandenergi, vindenergi atomenergi eller ethanolproduktion). Alle Aktier i Indekset er noteret på en børs i Europa eller USA.

Hver enkelt Aktie i Indekset har samme forholdsmæssige vægt, som alene er fastsat af Beregningsagenten.

Visse justeringer i Indekset og dets sammensætning kan foretages af Beregningsagenten, hvis en af de begivenheder beskrevet ovenfor opstår.

Indekset fastsættes på niveau 100 på Udstedelsesdatoen (Initialt Indeksniveau).

Uanset at værdien af nogle af Aktierne i det Underliggende Indeks opgøres i anden valuta end danske kroner, påvirkes obligationernes afkast ikke af valutaudsving, idet det alene er den relative ændring i kursen på Aktierne, som er bestemmende for obligationernes eventuelle afkast.

Indekssets niveau beregnes ved at tage det ligevægtede gennemsnit af den relative kursændring i de enkelte Aktier i Indekset fra Indeks Vurderingsdag<sub>start</sub> til Indeks Vurderingsdag<sub>slut</sub>.

Indekset er et kursindeks. Der tages ikke højde for udbetaling af udbytte og andre udlodninger vedrørende Aktierne i Indekset, når niveauet for Indekset fastsættes. En investering i Indekset vil derfor over tid sandsynligvis give et lavere afkast end en direkte investering i Aktierne i de 14 selskaber i Indekset.

På Udstedelsesdatoen omfatter Indekset følgende Aktier:

Selskab, Bloomberg kode/Reuters kode	Primær Børs pr. Udstedelsesdag	Valuta	Kategori	Forretningsområder	Markedsværdi (DKK mio.)
Conergy AG (CGY GY / CGYG.DE)	Xetra	EUR	Solenergi	Producerer produkter til solenergiindustrien.	10.850
Evergreen Solar Inc (ESLR US / ESLR.O)	Nasdaq	USD	Solenergi	Udvikler, fremstiller, og markedsfører solkraftprodukter.	2.890
Q-cells AG (QCE GY /	Xetra	EUR	Solenergi	Udvikler, producerer og sælger silikonebaserede	19.102

QCEG.DE)				solceller.	
Renewable Energy Corp AS (REC NO / REC.ol)	Oslo Børs	NOK	Solenergi	Specialiseret inden for solenergiløsninger.	53.892
Solarworld AG (SWV GY / SWVG.DE)	Xetra	EUR	Solenergi	Fremstiller produkter til solenergiindustrien.	20.473
Suntech Power Holdings Co Ltd (STP US / STP.N)	NYSE	USD	Solenergi	Kinesisk baseret selskab, der udvikler, fremstiller og markedsfører solenergi produkter	28.144
Energy Conversion Devices Inc (ENER US / ENER.O)	Nasdaq	USD	Energiceller	Udvikler nye produkter og teknologier inden for alternativ energi (brændselsceller, solceller og batterier til hybridbiler)	7.467
Clipper Windpower PLC (CWP LN / CWP.L)	FTSE	GBP	Vindenergi	Udvikler vindenergi-projekter og producerer vindturbiner	7.069
Gamesa Corp Tecnologica SA (GAM SM / GAM.MC)	Madrid Børs	EUR	Vindenergi	Fremstiller, sælger og installerer produkter inden for vindmølleindustrien og driver vindmølleparker.	39.243
Vestas Wind Systems A/S (VWS DC / VWS.CO)	Københavns Fondsbørs A/S	DKK	Vindenergi	Udvikler, fremstiller, sælger og markedsfører vindkraftsystemer.	44.958
REpower Systems AG (RPW GY / RPWGn.DE)	Xetra	EUR	Vindenergi	Udvikler, producerer, installerer og vedligeholder vindmølleparker.	4.935
Aventine Renewable Energy Holdings Inc (AVR US / AVR.N)	NYSE	USD	Ethanol	Producerer og sælger biobrændstof	5.530
Pacific Ethanol Inc ((PEIX US / PEIX.O)	Nasdaq	USD	Ethanol	Producerer og sælger biobrændstof.	3.479
Fortum Oyj (FUM1V FH / FUM1V.HE)	Helsinki Børs	EUR	Energi-produktion	Forsynings selskab, der fremstiller energi ved hjælp af vandkraft og atomkraft.	140.748

Kilde: Bloomberg. Markedsværdier er omregnet ved valutakurser primo 2007.

### Eksempel på beregning af Indfrielseskurs

Nedenfor er vist et beregningseksempel på en fiktiv udvikling i kurserne på Aktierne i de 14 selskaber og beregningen af indfrielseskursen på obligationerne på baggrund af det indikative Aktieloft på +30 % og Aktiebunden på -30 %. Som det fremgår erstattes kursændringerne i de første 6 Aktier med det indikative Aktieloft, mens kursændringen på den sidste Aktie erstattes af Aktiebunden. Aktieloftet fastlægges endeligt senest den 13. februar 2007 på baggrund af markedsforholdene.

Ændringen for Indekset beregnes som den gennemsnitlige medregnede kursændring, som i beregningseksemplet bliver 10,7 %. Således bliver indfrielseskursen på obligationerne i eksemplet 110,7.

<b>Aktie</b>	<b>Fiktiv kursstigning på aktie efter to år</b>	<b>Medregnet kursændring (Ændring i aktie)</b>
1	90 %	30 %
2	80 %	30 %
3	70 %	30 %
4	60 %	30 %
5	50 %	30 %
6	40 %	30 %
7	30 %	30 %
8	20 %	20 %
9	10 %	10 %
10	0 %	0 %
11	-10 %	-10 %
12	-20 %	-20 %
13	-30 %	-30 %
14	-40 %	-30 %
Ændring for indeks		<b>10,7 %</b>
Indfrielseskurs		<b>110,7</b>

Eksempel baseret på det minimale Aktieloft på +25 %

Nedenfor er vist et beregningseksempel på en fiktiv udvikling i kurserne på Aktierne i de 14 selskaber og beregningen af indfrielseskursen på obligationerne på baggrund af det minimale Aktieloft på +25 % og Aktiebunden på -30 %. Som det fremgår erstattes kursændringerne i de første 7 Aktier med det minimale Aktieloft, mens kursændringen på den sidste Aktie erstattes af Aktiebunden. Aktieloftet fastlægges endeligt senest den 13. februar 2007 på baggrund af markedsforholdene.

Ændringen for Indekset beregnes som den gennemsnitlige medregnede kursændring, som i beregningseksemplet bliver 8,2 %. Således bliver indfrielseskursen på obligationerne i eksemplet 108,2.

<b>Aktie</b>	<b>Fiktiv kursstigning på aktie efter to år</b>	<b>Medregnet kursændring (Ændring i aktie)</b>
1	90 %	25 %
2	80 %	25 %
3	70 %	25 %
4	60 %	25 %
5	50 %	25 %
6	40 %	25 %

7	30 %	25 %
8	20 %	20 %
9	10 %	10 %
10	0 %	0 %
11	-10 %	-10 %
12	-20 %	-20 %
13	-30 %	-30 %
14	-40 %	-30 %
Ændring for indeks		<b>8,2 %</b>
Indfrielseskurs		<b>108,2</b>

### Historiske afkast

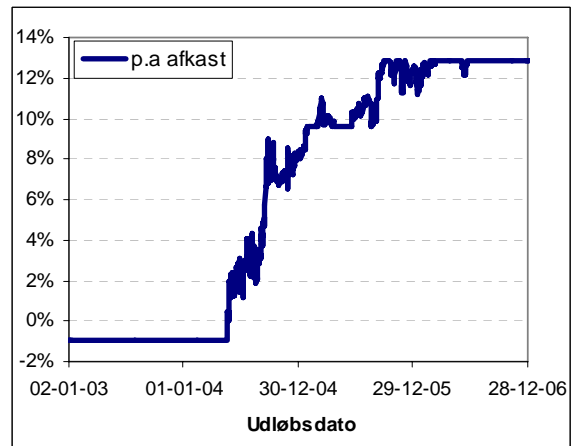
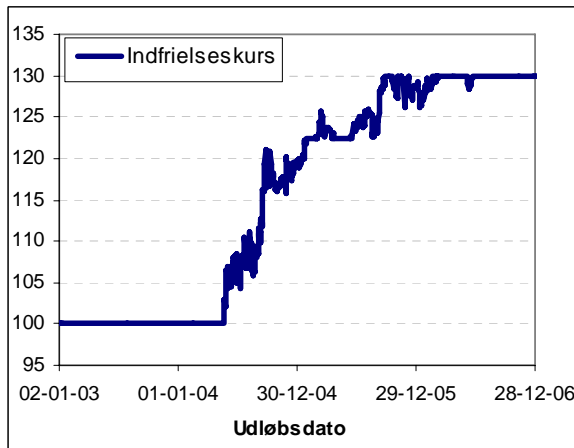
Nedenfor er vist hvad indfrielseskurserne samt årligt afkast ville have været beregnet på baggrund af den historiske kursudvikling på de selskaber i Indekset, der har været noteret i beregningsperioderne og ud fra den i informationsmaterialet beskrevne struktur.

Der er lavet 2 eksempler, som viser indfrielseskurser og p.a afkast ved et aktieloft på henholdsvis 30 % og 25 %. Venstre figur i hvert af eksemplerne viser daglige indfrielseskurser på en struktur med start to år før den angivne dato og med udløb på den angivne dato. Højre figur viser de tilsvarende afkast.

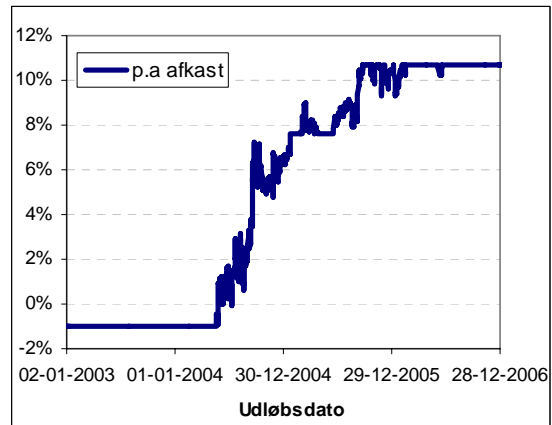
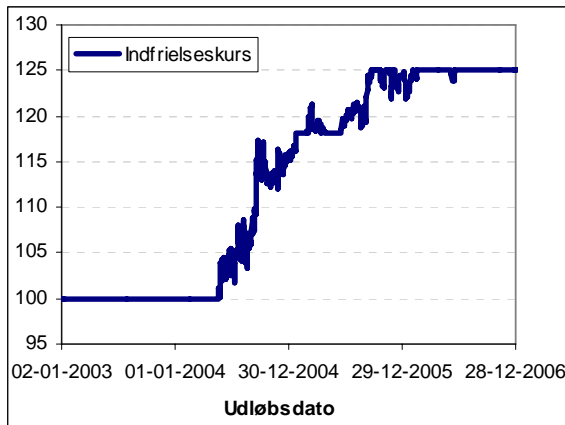
Som det fremgår af eksempel 1 med aktieloft på 30 %, ville obligationerne fra primo 2001 – primo 2003 som følge af kursfald have givet en indfrielseskurs på 100. Det samme er tilfældet fra 2002-2004, hvorefter indfrielseskursen ville have været stigende til 130 (Aktieloftet), hvis strukturen var lavet ultimo 2004 til ultimo 2006. Dette svarer til en effektiv forrentning på ca. 13 % p.a.

Det er dog vigtigt at bemærke, at historiske afkast ikke er udtryk for, hvordan afkastet bliver fremover.

### Eksempel 1: Historiske indfrielseskurser og p.a afkast ved loft på aktiekursstigninger på 30 %.



### Eksempel 2: Historiske indfrielseskurser og p.a afkast ved loft på aktiekursstigninger på 25 %.



Note: Følgende aktier er ikke medtaget på grund af manglende historiske data: Aventine Renewable Energy Holding, Inc., Q-Cells AG, Conergy AG, Renewable Energy Corp. AS, Suntech Power Holdings Co Ltd, Clipper Windpower PLC. REpower Systems AG er først medtaget i beregningen fra marts 2002 (bemærk at ovenstående grafer viser udløbsdatoer). Afkast er beregnet ud fra en udstedelseskurs på 102, og afkast p.a. beregnet ud fra en løbetid på 2 år.

### Justeringsbegivenheder

- (A) Hvis en Aktiejusteringsbegivenhed opstår i forbindelse med en eller flere af Aktierne i Indekset, skønner Beregningsagenten alene en eventuel hensigtsmæssig justering af en eller flere af betingelserne for at tage højde for Aktiejusteringsbegivenheden samt datoen, hvor justeringen træder i kraft. En sådan justering kan omfatte, men er ikke begrænset til:
- (a) Erstatning af nogle eller alle Aktierne med en eller flere efterfølgende aktier på et tidspunkt og med værdier efter Beregningsagentens eget skøn, hvorefter de(n) efterfølgende aktie(r) erstatter de(n) relevante Aktie(r) med effekt fra den dato, hvor en sådan erstatning finder sted, dog forudsat at:

- (i) Udsteder af de(n) efterfølgende aktie(r), som afgjort efter Beregningsagentens eget skøn, driver virksomhed indenfor det samme forretningsområde, som beskrevet ovenfor på side 18.
- (ii) Sådan(ne) erstatning(er) vil have den virkning, at den pågældende Aktiejusteringsbegivenhed ophører med at påvirke enhver Aktie i Indekset.

Derefter skal alle referencer i dette informationsmateriale til "Aktier" betyde de(n) relevant(e) erstatningsaktie(r), og sammensætningen af Indekset justeres i henhold hertil, eller

- (b) en eller flere Aktier fjernes fra Indekset og vægtene for de tilbageværende Aktier justeres
  - (c) niveauet i Indekset justeres eller beregnes for at tage højde for Aktiejusteringsbegivenheden.
- (B) Angående en Aktie oprindeligt prisstillet, noteret og/eller handlet pr. Udstedelsesdatoen i en valuta i en medlemsstat i EU, som ikke har indført fællesvalutaen i henhold til Traktaten om Oprettelse af det Europæiske Økonomiske Fællesskab (underskrevet i Rom den 25. marts 1957) som ændret ved Traktaten om den Europæiske Union (underskrevet i Maastricht den 7. Februar 1992) og som ændret ved Amsterdam-traktaten (underskrevet i Amsterdam den 2. oktober 1997), som yderligere ændret til enhver tid. Hvis sådanne Aktier på noget tidspunkt efter Udstedelsesdatoen prisstilles, noteres og/eller handles udelukkende i euro på den relevante Børs, kan Beregningsagenten efter eget skøn justere niveauet eller sammensætningen af Indekset eller justere enhver anden betingelse, som Beregningsagenten finder hensigtsmæssig for at opretholde de økonomiske betingelser for Obligationerne. Beregningsagenten vil foretage en eventuel nødvendig omregning med henblik på en sådan justering til den officielle omregningskurs.

Efter forekomst af nogen af de begivenheder beskrevet ovenfor skal Beregningsagenten give meddelelse til Udsteder og obligationsejerne så hurtigt, som det er praktisk muligt om forekomsten af den pågældende begivenhed og den handling, der foreslås i forbindelse hermed.

### **Beregninger og bestemmelser foretaget af Beregningsagenten**

Alle beregninger og bestemmelser foretaget af Beregningsagenten af alle punkter, som skal afgøres af Beregningsagenten i dette informationsmateriale, foretages alene af Beregningsagenten, og medmindre der foreligger åbenlyse fejl, er disse endelige og bindende for alle parter. Beregningsagenten har ikke ansvar over for nogen enhed eller person for fejl eller undladelser foretaget i god tro i beregningerne af punkter i forbindelse med Obligationerne.

## Skattemæssige forhold

<p><b>Skattemæssige forhold for danske investorer</b></p>	<p>Nedenstående beskrivelse gælder for fuldt skattepligtige danske investorer samt investorer, der betaler pensionsafkastskat.</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>Nedenstående oplysninger er af generel karakter, hvor særregler og detaljer ikke omtales.</p> <p>Den skattemæssige behandling afhænger af den enkelte investors forhold. Den enkelte investor bør søge individuel rådgivning hos advokat eller revisor om de skattemæssige forhold.</p>
<p><b>Skattemæssig definition af obligationerne</b></p>	<p>Skattemæssigt behandles obligationerne efter samme regler som finansielle kontrakter.</p>
<p><b>Kursgevinster og -tab</b></p>	<p>Kursgevinst og –tab opgøres efter lagerprincippet. Det indebærer blandt andet, at urealiserede kursgevinster og –tab opgøres år for år.</p>
<p><b>Personer</b></p>	<p>Kursgevinst er skattepligtig, mens tab kun kan modregnes i tilsvarende gevinster på visse strukturerede obligationer udstedt 4. maj 2005 eller senere, eller i gevinster på finansielle kontrakter. Tab kan dog altid fratrækkes, i det omfang tabet ikke overstiger de seneste 5 års beskattede nettogevinster på finansielle kontakter eller visse strukturerede obligationer udstedt 4. maj 2005 eller senere (fra og med 2008 dog i det omfang tabet ikke overstiger beskattede nettogevinster i 2002 og senere). Uudnyttet tab kan fremføres til modregning i følgende års gevinster.</p> <p>Skattepligtige kursgevinster, samt tab der kan fratrækkes, medregnes i kapitalindkomsten.</p> <p>Der kan investeres i obligationerne for midler omfattet af virksomhedsskatteordningen.</p>
<p><b>Selskaber, fonde m.v.</b></p>	<p>Kursgevinst og –tab medregnes i selskabsindkomsten.</p>
<p><b>Investering for pensionsmidler</b></p>	<p>Investering i strukturerede obligationer kan tillige foretages af investorer, der betaler pensionsafkastskat, for eksempel livsforsikringselskaber og af midler på pensionsopsparingskonti i pengeinstitutter.</p> <p>Pensionsafkast beskattes med 15 % og opgøres efter lagerprincippet. Det indebærer, at urealiseret kursgevinst og –tab løbende skal medregnes.</p>



	Obligationen er ikke omfattet af reglen om, at der maksimalt må investeres for 20 % af opsparingens værdi i værdipapirer fra samme udsteder.
<b>Beskatning af udenlandske investorer</b>	<p>Investorer, der ikke er fuldt skattepligtige i Danmark og ikke driver virksomhed fra et fast driftssted her i landet eller deltager i en sådan virksomhed, er ikke skattepligtige i Danmark af afkastet af strukturerede obligationer.</p> <p>For udenlandske investorer afhænger beskatningen af reglerne i det land, hvor investor er hjemmehørende. Investorer hjemmehørende i udlandet bør derfor konsultere advokat eller revisor.</p> <p>Besiddelsen af strukturerede obligationer kan ikke i sig selv begrunde dansk skattepligt.</p> <p>Hvis investor har fast driftssted i Danmark, og derfor er begrænset skattepligtig til Danmark, kan der gælde samme regler som for danske investorer, hvis investeringen har tilknytning til den danske del af virksomheden.</p>
<b>Indberetning af oplysninger til skattemyndighederne</b>	Besiddelse, indfrielse og overdragelse af obligationerne indberettes til de danske skattemyndigheder i henhold til gældende regler herom.

## Oplysninger om Tegning m.v.

<b>Beslutning</b>	Obligationerne udstedes af Kommuninvest i henhold til en generel bemyndigelse af den 21. juni 2006.
<b>Anvendelse af provenu</b>	Obligationslånenes provenu vil blive anvendt til finansiering af Udsteders generelle virksomhed. Nettoprovenuet udgør 100 % af det udstedte nominelle beløb.
<b>Tegning</b>	<p>Tegningen foregår fra den 29. januar 2007 – 9. februar 2007, begge dage inklusive ("Tegningsperioden"). Til brug for tegningen skal der anvendes en tegningsblanket.</p> <p>Størrelsen af den initiale obligationsudstedelse vil blive fastsat ved Tegningsperiodens udløb, og vil blive meddelt via Københavns Fondsbørs A/S senest den 13. februar 2007. Udstedelsen vil dog minimum udgøre DKK 20.000.000. Såfremt dette minimumsbeløb ikke opnås, vil udstedelsen blive annulleret. 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 20.000.000 eller hvis der indtræffer en begivenhed, der skønnes at kunne påvirke udstedelsen. Såfremt</p>

	der ikke kan opnås en udstedelseskurs på maksimalt 102 eller der ikke kan opnås et Aktieloft på mindst 25 % aflyses udstedelsen. En sådan aflysning skal dog ske senest den 14. februar 2007, kl. 16.00 (dansk tid).
<b>Tegningssteder</b>	Tegning kan ske gennem eget kontoførende institut.
<b>Betalingsdag</b>	Afregning af obligationerne sker med 3 børsdages afvikling mod registrering i Værdipapircentralen A/S. Den første udstedelse afvikles dog med valør den 16. februar 2007 mod registrering i Værdipapircentralen A/S, uanset om tegningen lukkes inden den 9. februar 2007, jf. afsnittet Oplysninger om Tegning m.v.
<b>Obligationsudstedende institut</b>	Danske Bank A/S Holmens Kanal 2-12 1092 København K
<b>Salgsrestriktioner</b>	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.
<b>Arrangør</b>	Danske Bank A/S Holmens Kanal 2-12 1092 København K

## Oplysninger om Kommuninvest

<b>Adresse</b>	Kommuninvest i Sverige Aktiebolag (publ) Drottninggatan 2/Fenixhuset Box 124 SE-701 42 Örebro, Sverige
<b>Registreringsnummer</b>	Registreret ved Patent- og Registreringsverket under nummer 556281-4409.
<b>Selskabsstruktur og formål</b>	<p>Kommuninvest Ekonomisk Förening er en økonomisk forening, hvis medlemmer i øjeblikket består af 183 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 so-lidarisk og ubegrænset for samtlige Kommuninvest i Sverige Ak-tiebolag (publ)'s forpligtelser.</p>
<b>Års- og delårs-rapporter samt vedtægter</b>	Års- og delårsrapporter samt vedtægter udleveres på forlangende ved henvendelse til Udsteder. Disse er endvidere tilgængelige via Internettet på adressen <a href="http://www.kommuninvest.org">www.kommuninvest.org</a>
<b>Revisorer (de sidste 3 år)</b>	<p><b>For 2003:</b> Johan Bæckström 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 &amp; Young AB SE-701 47 Örebro, Sverige</p> <p><b>For 2004:</b> Klas Wiberg Auktoriserad revisor Ernst &amp; Young AB SE- 103 99 Stockholm, Sverige</p> <p>og</p> <p>Margareta Edin</p>

	<p>Auktoriserad revisor, udpeget af Svenska Finansinspektionen Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB SE-113 97 Stockholm, Sverige</p> <p><b>For 2005:</b> Lars Bonnevier Auktoriserad revisor Ernst &amp; 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>
<b>Rating</b>	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.
<b>Retstvister</b>	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.
<b>Seneste udvikling</b>	<p>Der er ikke siden offentliggørelsen af halvårsrapport for 2006 (delårsrapport 30. juni 2006) indtruffet begivenheder, der væsentligt påvirker Udsteder.</p> <p>Udsteders seneste årsrapport og halvårsrapport kan ses på følgende internetadresse: <a href="http://www.kommuninvest.org">www.kommuninvest.org</a></p>
<b>Udsigterne for 2007</b>	Der henvises til Udsteders seneste års- og halvårsrapporter, som kan ses på følgende internetadresse: <a href="http://www.kommuninvest.org">www.kommuninvest.org</a>
<b>Bestyrelse og Direktion</b>	<p>Bestyrelse:</p> <p>Formand: Robert Stenram, F d vice VD, Föreningssparbanken, 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>
--	--

# Tegningsblanket

## Kommuninvest KI ALEN09

Tegningsperiode: 29. januar – 9. februar 2007 (begge dage inklusive)

<b>Tegning</b>	<p>I henhold til omstående Informationsmateriale tegner jeg/vi KI ALEN09 udstedt af Kommuninvest (Obligationerne) til en Udstedelseskurs på maksimalt 102. Nominelt beløb skal være deleligt med DKK 1.000.</p> <p>Angiv nominelt tegningsbeløb DKK _____ (Deleligt med DKK 1.000)</p> <p>Udsteder og Arrangør (Danske Bank A/S) forbeholder sig i øvrigt retten til at aflyse udstedelsen, skulle der indtræffe en begivenhed, der skønnes at kunne indvirke på udstedelsen. En sådan aflysning skal dog ske senest den 14. februar 2007 kl. 16.00. Danske Bank A/S kan i samråd med Kommuninvest annullere udstedelsen, såfremt der tegnes under nominelt DKK 20.000.000.</p>	
<b>Fondskode og papirnavn</b>	DK0030043922	
<b>Udstedelseskurs</b>	Maksimalt 102,00 franko kurtage.	
<b>Kuponrente</b>	Obligationerne bærer ingen kuponrente	
<b>Obligationerne</b>	<input type="checkbox"/> Registreres i eksisterende depot	Depot nr.: CD ident.:
	<input type="checkbox"/> Registreres i nyt depot	
<b>Betaling</b>	<input type="checkbox"/> Hæves på min/vores konto den 16. februar 2007	Konto nr.:
	Navn på pengeinstitut:	
<b>Navn og Adresse</b> (med blokbogstaver)	CPR-/CVR-nr.: Navn: Adresse: Post nr.:      By:	
<b>Underskrift</b>	Dato:  / - 2007	Underskrift:
<b>Tegningssted</b>	Tegning kan ske gennem eget kontoførende institut	