

Informationsmateriale

Hovedstadsregionens Naturgas I/S



Obligationslån i danske kroner

23. marts 2009/23. marts 2011

HNG Tyrkiet 2011

ISIN	Udløbsdato	Emissionskurs
DK0030167069	23/03-2011	100,00

Arrangør:

Erklæringer

Hovedstadsregionens Naturgas I/S renteindekserede obligationslån 23. marts 2009/23. marts 2011 (herefter benævnt "HNG Tyrkiet 2011").

Ansvar for Informationsmateriale

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

Søborg den 18. marts 2009
Hovedstadsregionens Naturgas I/S
(Udsteder)

Arrangørens ansvar

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 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 Informationsmateriale indeholdte informationer og har herved ikke konstateret ukorrektheder eller manglende sammenhæng.

Nordea Bank Danmark A/S påtager sig intet ansvar for Hovedstadsregionens Naturgas I/S' opfyldelse af dets forpligtelser over for rettighedshaverne, og eventuelle tvister mellem Hovedstadsregionens Naturgas I/S og rettighedshaverne eller mellem rettighedshaverne indbyrdes er Nordea Bank Danmark A/S uvedkommende.

Ved begrebet "rettighedshavere" forstås i dette Informationsmateriale indehavere af, i Værdipapircentralen A/S, registrerede ejerrettigheder over hovedstol i forbindelse med de udstedte obligationer.

København den 18. marts 2009
Nordea Bank Danmark A/S
(Arrangør)

Dette Informationsmateriale indeholder en uddybende beskrivelse af obligationerne og vilkårene for udbuddet af obligationerne. Informationsmaterialet erstatter et egentligt prospekt. Obligationerne er godkendt til optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Vigtige oplysninger til investorerne

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 investorenes individuelle forhold.

Obligationerne er underkastet de til enhver tid gældende regler om udbud, markedsføring og omsætning af værdipapirer i hvert enkelt lands nationale lovgivning. HNG 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 bedst for investorer, som har en investeringshorisont, der som minimum modsvarer obligationernes løbetid. For at sikre investorer det fulde afkastpotentiale anbefales det at beholde obligationerne til udløb. Investorer bør således betragte obligationerne som en "KØB og BE-HOLD" investering.

Oplysninger om udstedelse og salg m.v.

Udsteder	Hovedstadsregionens Naturgas I/S (HNG).
Medhæftelse	Som interessenter hæfter kommunerne Albertslund, Allerød, Ballerup, Brøndby, Dragør, Egedal, Fredensborg, Frederikssund, Furesø, Gentofte, Gladsaxe, Glostrup, Greve, Gribskov, Halsnæs, Helsingør, Herlev, Hillerød, Hvidovre, Høje-Taastrup, Hørsholm, Ishøj, Køge, Lejre, Lyngby-Taarbæk, Roskilde, Rudersdal, Rødovre, Solrød, Stevn, Tårnby og Vallensbæk ubetinget og uigenkaldeligt for Udsteders forpligtelser.
Udstedelsesdag	23. marts 2009.
Indfrielsesdag	23. marts 2011.
Betalingsdag	Afregning af de tildelte obligationer sker den 23. marts 2009, jf. afsnittet Betaling under Almindelige Obligationsvilkår.
Tegning	<p>Tegning foregår fra den 19. marts 2009 kl. 09.00 til den 20. marts 2009 kl. 16.00 begge dage inklusive (Tegningsperioden).</p> <p>Arrangør forbeholder sig ret til at tilbagekalde tegningsindbydelserne senest den 20. marts 2009 kl. 14.00, hvilket vil blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>
Tegningssteder	Gennem eget kontoførende institut.
Emissionskurs	100,00 franko kurtage.
	Efterfølgende udstedelser, jf. afsnittet Yderligere udstedelse vil ske til markedskurs.
Valuta	Obligationerne udstedes i danske kroner (DKK).
Vedhængende rente	Obligationerne handles i løbetiden uden vedhængende rente.
Afvikling	<p>Afvikling af obligationer sker med 3 Bankdages valør mod registrering i Værdipapircentralen A/S. Den første udstedelse afvikles med valør den 23. marts 2009, uanset om tegningen lukkes inden den 20. marts 2009.</p> <p>Indfrielse af obligationerne sker gennem det kontoførende institut ved overførsel til de over for Værdipapircentralen A/S anviste konti hos danske pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.</p>
Arrangør	Nordea Bank Danmark A/S.
Obligationsudstedende Institut	Nordea Bank Danmark A/S.
Kontoførende Institut	Nordea Bank Danmark A/S.
Beregningsagent	Nordea Bank Danmark A/S er af Udsteder udpeget til i medfør af Almindelige Obligationsvilkår at beregne Kuponrenten herunder at aflæse værdien af Underliggende Valutapar samt fastsættelse af Bonuskupon på Prisfastsættelsesdag.
Beløb	Størrelsen af den initiale udstedelse af obligationen vil blive fastsat ved tegningsperiodens udløb, og vil blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Der er ikke fastsat et endeligt maksimum for udstedelsen, men Arrangøren forbeholder sig ret til at aflyse udstedelsen, hvis tegningen bliver mindre end nominelt DKK 50.000.000.

Såfremt tegningsordrerne samlet overstiger DKK 50.000.000 forbeholder Arrangør og Udsteder sig ret til at foretage reduktion og tildele obligationer efter Arrangørens frie skøn ud fra et ønske om at opnå en hensigtsmæssig spredning af obligationerne, således at det samlede udstedte beløb udgør minimum DKK 50.000.000. Arrangør forbeholder sig endvidere ret til med øjeblikkelig virkning at lukke for tegningen såfremt de samlede tegningsordrer når DKK 50.000.000.

Udstedelsen vil blive ligeledes blive aflyst, hvis der ikke på Prisfastsættelsesdagen kan fastsættes en Bonuskupon på mindst 9 pct., jf. afsnittet Bonuskupon.

Første noteringsdag forbliver den 24. marts 2009, selv om tegningen lukkes før Tegningsperiodens udløb.

Udsteder og Arrangør forbeholder sig i øvrigt retten til at tilbagekalde tegningsindbydelsen. En sådan tilbagekaldelse skal dog ske senest den 20. marts 2009 kl. 14.00, og vil blive meddelt NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Emissionsomkostninger

I forbindelse med udstedelsen afholdes omkostninger estimeret til 1 pct. af kursværdien af den samlede udstedelse. Disse omkostninger er indeholdt i Emissionskursen. Der er ved beregning af omkostningerne antaget en samlet udstedelse på i alt nominelt DKK 50.000.000. Endelig fordeling af omkostninger og det samlede udstedelsesbeløb er ikke kendt ved Informationsmaterialets offentliggørelse den 18. marts 2009, men estimeres at fordeles som følger.

- Tegningsprovision til tegningssteder og Arrangør: ca. 0,42 pct. p.a.
- Omkostninger vedrørende optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, registrering i Værdipapircentralen A/S samt til det Obligationsudstedende Institut: ca. 0,06 pct. p.a.
- Markedsføringsudgifter; herunder indgår blandt andet annoncering, brochure, prospektrykning: ca. 0,02 pct. p.a.

I alt årlige omkostninger i procent (ÅOP): ca. 0,50 pct. p.a.

Lånets nettoprovenu

Nettoprovenuet vil blive fastsat ved tegningsperiodens udløb, og vil udgøre det tegnede nominelle beløb.

Formål med udstedelsen

Provenuet anvendes til refinansiering af låntagers gæld.

Kreditværdighed

Arrangør påtager sig intet ansvar for Udstederens kreditværdighed. Læs om Udsteder i afsnittet "Oplysninger om HNG I/S"

Marked for obligationerne

I perioden mellem Udstedelsesdag og Indfrielsesdag bestemmes kursværdien på obligationerne gennem den almindelige handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Udsteder eller Arrangør påtager sig intet ansvar for, at denne kursnotering afspejler udviklingen af den underliggende valuta og har ingen forpligtelse til at tilbagekøbe obligationerne. Arrangøren vil dog tilstræbe

at opretholde et marked for obligationerne ved under normale markedsforhold løbende at stille købs- og salgspriser.

Skattemæssige forhold

Skattemæssige forhold for danske investorer

Nedenstående oplysninger er af generel karakter, hvor særregler og detaljer ikke omtales. Investorer som er i tvivl om den skattemæssige behandling af investeringen opfordres til at søge individuel skatterådgivning.

Nedenstående retningslinier er baseret på gældende regler pr. den 1. marts 2009 for fuldt skattepligtige danske investorer.

Fuldt skattepligtige investorer er navnlig personer, der har bopæl i Danmark, eller som opholder sig i landet i mindst 6 måneder, samt selskaber, fonde m.v. som er registreret i Danmark, eller hvis ledelse har sæde i Danmark.

Denne beskrivelse udgør ikke skatterådgivning. Beskrivelsen er ikke udtømmende, men beregnet som generel oplysning om visse gældende regler. Fordringshavere skal selv bedømme de skattemæssige konsekvenser, som kan forekomme, og derefter rådføre sig med skatterådgivere.

Skattemæssig definition af obligationerne

Skattemæssigt betragtes obligationerne som en obligation i fremmed valuta, idet afkastet knytter sig til udviklingen i forholdet mellem to valutaer.

Private personer

Ved investering i valutaindekserede obligationer medregnes hele afkastet som kapitalindkomst, og kurstab kan fradrages. Gevinst og tab beskattes som hovedregel ved realisation, dvs. ved salg eller indfrielse. Hvis årets samlede gevinst/tab på fordringer og gæld i fremmed valuta er mindre end eller lig med DKK 1.000, er beløbet skattefrit/ikke fradragsberettiget.

Midler omfattet af virksomhedsskatteordningen må ikke anvendes til køb af nærværende valutaindekserede obligation.

Selskaber, fonde m.v.

Ved investering i valutaindekserede obligationer medregnes hele afkastet i den skattepligtige indkomst, og der er fradrag for kurstab. Der gælder ikke her en bagatelgrænse på DKK 1.000. Gevinst og tab beskattes normalt ved realisation.

Investering for Pensionsmidler

Investering i valutaindekserede obligationer kan tillige foretages for pensionsmidler. Afkastet vil være omfattet af pensionsafkastbeskatningsloven, hvilket betyder, at afkastet opgjort efter lagerprincippet beskattes med 15%.

Der er ingen begrænsninger på, hvor stor en del af pensionsmidlerne, der kan anvendes til køb af denne obligation.

Indberetning

Besiddelse, overdragelse og indfrielse af obligationerne indberettes af den pågældende depotbank til de danske skattemyndigheder i henhold til gældende regler herom.

Beskatning af udenlandske Investorer

Ikke relevant.

Beskrivelse af væsentlige risici

Kreditrisiko

For opfyldelse af forpligtelserne knyttet til obligationerne, herunder udbetaling af Kuponrenter og Indfrielseskurs, hæfter Udsteder. Udsteder har udestående gældsforpligtelser, som er tildelt ratingen Aaa af Moody's Investors Service Inc. Udsteder er nærmere beskrevet i afsnittet "Oplysninger om HNG I/S".

Likviditetsrisiko

Hverken Arrangør eller Udsteder er forpligtet til at etablere et sekundært marked for handel med obligationerne. Eventuel handel med obligationerne i perioden frem til Indfrielsesdagen vil derfor være præget af den aktuelle udbuds- og efterspørgselsituation. Obligationerne kan af samme årsag være præget af lav likviditet, særligt i perioder med generel markedsuro, hvilket kan have en ugunstig indflydelse på prisdannelsen. Der er i perioden frem til Indfrielsesdagen ingen sikkerhed for, at priserne stillet på NASDAQ OMX Copenhagen A/S modsvarer en teoretisk beregnet værdi ("indre værdi") på obligationerne. Obligationerne egner sig dermed bedst for investorer, som har en investeringshorisont, der som minimum modsvarer obligationernes løbetid. For at sikre investorer det fulde afkastpotentiale anbefales det at beholde obligationerne til udløb.

Valutarisiko

Som nærmere beskrevet i afsnittet Afkastrisiko nedenfor og senere, vil obligationernes afkast primært være afhængig af kursudviklingen i TRYDKK. Der er dermed en væsentlig valutarisiko forbundet med en investering i obligationerne. Hvis investors basisvaluta er en anden end danske kroner, indebærer investering i obligationerne tillige en risiko ved omveksling, når investor realiserer obligationerne, eller når obligationerne indfries.

Afkastrisiko

Kursen på obligationerne vil i perioden mellem Udstedelsesdagen og Indfrielsesdagen primært være afhængig af kursudviklingen i TRYDKK. Stigninger og fald i kursudviklingen i TRYDKK vil påvirke obligationskursen i henholdsvis gunstig og ugunstig retning, og medfører derfor risiko for kurstab. På tilsvarende vis kan ændringer i det tyrkiske og danske renteniveau påvirke obligationskursen.

For obligationerne gælder, at såfremt der har været en negativ kursudvikling i TRYDKK i perioden fra Vurderingsdag₀ til Vurderingsdag₂, vil obligationerne blive indfriet til en kurs mindre end 100 ved obligationernes udløb, og investor vil således realisere et kurstab, som udgør forskellen mellem anskaffelseskursen på 100 og Indfrielseskursen.

Investor vil ligeledes have mistet et alternativt afkast ved investering i eksempelvis statsobligationer i obligationernes løbetid svarende til ca. 1,90 pct. p.a. opgjort ud fra markedsforholdene den 17. marts 2009.

Markedsrisiko

En yderligere risiko ved obligationerne er prisdannelsen i det sekundære marked. Obligationerne forventes ikke at blive handlet dagligt. Hverken Udsteder eller Arrangøren er forpligtet til at etablere et sekundært marked for handel med obligationerne. Arrangøren tilstræber under normale markedsforhold at opretholde et sekundært marked.

I perioden mellem Udstedelsesdagen og Indfrielsesdagen bestemmes kursen på obligationerne gennem den almindelige handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Udsteder og Arrangør påtager sig intet ansvar for, at

denne kursnotering afspejler udviklingen af TRYDKK og har ingen forpligtelse til at tilbagekøbe obligationerne bortset fra, at Udsteder er forpligtet til at indfri obligationerne på indfrielsesdagen.

I obligationernes løbetid (perioden mellem Udstedelsesdagen og Indfrielsesdagen) vil den teoretiske værdi af obligationerne afhænge af forskellige markedsbestemte parametre, som f.eks. (men ikke begrænset til) udviklingen i TRYDKK, samt det tyrkiske og danske renteniveau. Obligationernes teoretiske værdi før udløb kan således ikke beregnes ved kun at betragte niveauet for TRYDKK.

Ændringer i TRYDKK eller andre markedsbestemte parametre vil kunne påvirke kursen på obligationerne i ugunstig retning og dermed medføre risiko for kurstab.

Almindelige Obligationsvilkår

For udstedelse af det valutaindexerede obligationslån "Hovedstadsregionens Naturgas I/S 23. marts 2009-23. marts 2011" (herefter benævnt "HNG Tyrkiet 2011") gælder følgende almindelige vilkår:

Beskrivelse

HNG Tyrkiet 2011 er en 2-årig valutaindexeret obligation, der udstedes til kurs 100,00. Obligationen har ingen hovedstolsbeskyttelse.

Indfrielseskursen på HNG Tyrkiet 2011 afhænger af udviklingen i valutakursen mellem tyrkiske lira ("TRY") og danske kroner ("DKK") således, at indfrielseskursen bliver større end 100 såfremt TRY styrkes mod DKK i obligationernes løbetid, hvorimod indfrielseskursen bliver mindre end 100 såfremt TRY svækkes mod DKK. Ved en styrkelse af TRY forstås, at der skal bruges flere DKK til at købe én TRY. Ved en svækkelse af TRY forstås, at der skal bruges færre DKK til at købe én TRY.

Investor er ikke sikret en minimumsindfrielseskurs ved udløb. Obligationerne kan således blive indfriet til en kurs mindre end emissionskursen, og i værste fald kan obligationen blive indfriet til kurs nul.

HNG Tyrkiet 2011 betaler i løbetiden en årlig Kuponrente, som ligeledes afhænger af udviklingen i valutakursen mellem TRY og DKK således, at rentebetalingerne øges såfremt TRY styrkes mod DKK i obligationernes løbetid, hvorimod værdien af rentebetalingerne reduceres såfremt TRY svækkes mod DKK.

Udsteder

Hovedstadsregionens Naturgas I/S
Gladsaxe Ringvej 11
2860 Søborg

Telefon: 39 54 70 00
Telefax: 39 66 02 48

Beslutning

Obligationerne udstedes i henhold til bemyndigelse fra Hovedstadsregionens Naturgas I/S' bestyrelse af den 7. november 2008.

Udsteder har ved udstedelsen af HNG Tyrkiet 2011 afdækket den risiko, som Udsteder bærer i forhold til investorer ved indgåelse af en eller flere finansielle kontrakter (valutaterminsforretning) med en ekstern modpart.

Børsnotering

Obligationerne er godkendt til optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S fra og med den 24. marts 2009.

ISIN

DK0030167069

Stykstørrelse

Obligationerne registreres i Værdipapircentralen A/S i andele på DKK 10.000. Der udstedes ingen fysiske papirer.

Navnenotering

Obligationerne kan ikke noteres på navn.

Registrering

Afvikling af obligationerne sker mod betaling og registrering i Værdipapircentralen A/S.

Betaling

Afregning af obligationerne sker med 3 Bankdages valør mod registrering i Værdipapircentralen A/S. Den første udstedelse afvikles dog med valør den 23. marts 2009.

Indfrielse af obligationerne sker gennem det kontoførende institut ved overførsel til de over for Værdipapircentralen A/S anviste konti hos danske pengeinstitutter og fondsmæglerselskaber.

Er forfaldsdagen for betaling af Indfrielseskursen ikke en Bankdag (dvs. en dag hvor banker i Danmark er åbne), vil betaling blive udskudt til den nærmest følgende Bankdag. Investorerne vil ikke have krav på rente eller andre beløb i anledning af sådan udskudt betaling.

Indfrielseskurs

Obligationerne indfries på Indfrielsesdagen til en kurs, som beregnes af Beregningsagenten. Indfrielseskursen beregnes som:

$$\text{Indfrielseskurs} = 100 * \text{TRYDKK}_2 / \text{TRYDKK}_0$$

Indfrielseskursen afrundes nedad til 2 decimaler.

TRYDKK

TRYDKK angiver, hvor mange DKK, der skal anvendes for at købe én TRY. Den 17. marts 2009 lå valutakursen ca. på 3,37, hvilket er udtryk for, at én TRY denne dato kostede ca. 3,37 DKK.

Valutakursen for TRYDKK beregnes, af Beregningsagenten, ud fra de officielle valutakvoteringer for henholdsvis euro mod tyrkiske lira (TRYEUR) og danske kroner mod euro (EURDKK).

Valutakurserne for TRYEUR og EURDKK fastsættes af Den Europæiske Centralbank (ECB) på Vurderingsdag_i

Beregningsagentens fastsættelse af TRYDKK sker således:

$$\text{TRYDKK}_i = \text{TRYEUR}_i * \text{EURDKK}_i$$

Den fastsatte værdi af TRYDKK opgøres med 4 decimaler.

Valutakurserne for TRYEUR og EURDKK kan eksempelvis ses på følgende internetside:

<http://www.ecb.int/ecb/html/index.da.html>

TRY

Er den officielle valuta i Tyrkiet, kaldet tyrkiske lira.

TRY er en "flydende" valuta, og kursen på TRY er således ikke låst fast i forhold til andre valutaer, til en fast kurs eller i et fast kursinterval. Den tyrkiske centralbank, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankı, har ikke offentliggjort et officielt mål for kursen på TRY, men tilrettelægger, på tidspunktet for dette Informationsmateriales udarbejdelse, ifølge centralbankens hjemmeside pengepolitikken ud fra et ønske om at stabilisere den årlige inflation omkring 4 pct. dog med noget højere inflationsmålsætninger i 2009, 2010 og 2011. Det væsentligste redskab i den forbindelse er fastsættelsen af den korte rente. Centralbanken kan dog også foretage intervention, det vil sige køb eller salg af TRY på valutamarkedet med henblik på at påvirke kursen på TRY.

For yderligere information omkring Tyrkiets centralbank eller den tyrkiske valuta- og pengepolitik henvises til centralbankens hjemmeside på adressen www.tcmb.gov.tr.

Underliggende Valutapar

De Underliggende Valutapar anvendes til Beregningsagentens beregning af TRYDKK.

De Underliggende Valutapar er henholdsvis:

”**EURDKK**” som angiver, hvor mange DKK, der skal anvendes for at købe én Euro (EUR). Beregningsagenten aflæser kursen på Reuters side ECB37.

”**TRYEUR**” som angiver, hvor mange EUR, der skal anvendes for at købe én TRY. Beregningsagenten aflæser kursen på Reuters side ECB37. Bemærk at denne kurs på Reuters side ECB37 kvoteres inverst af dette, således at det på Reuters side ECB37 kvoteres som antallet af TRY der skal anvendes til at købe 1 EUR.

Erstattes eller omdefineres et af de Underliggende Valutapar i obligationernes løbetid, erstattes den pågældende valuta med den fortsættende valuta i henhold til den officielle omregningsfaktor, under hensyntagen til bestemmelserne i afsnittet markedsforstyrrelse.

Vurderingsdag_i

Vurderingsdag_i er følgende datoer:

i	Dato
0	23. marts 2009
1	9. marts 2010
2	9. marts 2011

Såfremt den enkelte Vurderingsdag_i ikke er en Offentliggørelsesdag, udskydnes Vurderingsdag_i til den efterfølgende Offentliggørelsesdag, under hensyntagen til bestemmelserne om Markedsforstyrrelse.

Vurderingstidspunkt

Henviser til det enkelte Underliggende Valutapar, det tidspunkt hvor Spotkursen offentliggøres.

Offentliggørelsen af Spotkursen for EURDKK og TRYEUR sker normalt ca. kl. 14.15 CET på ECB's website og på det finansielle informationssystem Reuters side ECB37.

Offentliggørelsesdag

En dag hvor Den Europæiske Centralbank (ECB) har planlagt at offentliggøre en Spotkurs for EURDKK og TRYEUR. En Offentliggørelsesdag skal foreligge for begge de Underliggende Valutapar samtidigt.

TRYDKK₀

TRYDKK₀ er værdien af TRYDKK på Vurderingsdag₀, som beregnet af Beregningsagenten, jf. afsnittet TRYDKK.

TRYDKK₁

TRYDKK₁ er værdien af TRYDKK på Vurderingsdag₁, som beregnet af Beregningsagenten, jf. afsnittet TRYDKK.

TRYDKK₂

TRYDKK₂ er værdien af TRYDKK på Vurderingsdag₂, som beregnet af Beregningsagenten, jf. afsnittet TRYDKK.

Spotkurs

Henviser til den officielle valutakurs på det enkelte Underliggende Valutapar på Vurderingstidspunktet, som aflæses af Beregningsagenten på de relevante Reuters-sider.

Spotkursen for EURDKK og TRYEUR offentliggøres af Den Europæiske Centralbank (ECB). Offentliggørelsen af Spotkursen for EURDKK og EURUSD sker normalt ca. kl. 14.15 CET på ECB's website og på det finansielle informationssystem Reuters side ECB37.

Kuponrente

Obligationerne forrentes i Observationsperioderne med Kuponrenten. Værdien af Kuponrenten afhænger af værdien af Bonuskupon, samt valutakursudviklingen i TRYDKK i Observationsperioderne.

Kuponrente₁ for Observationsperiode₁ beregnes af Beregningsagenten som:

$$\text{Kuponrente}_1 = (\text{TRYDKK}_1 / \text{TRYDKK}_0) * \text{Bonuskupon}$$

Kuponrenten₂ for Observationsperiode₂ beregnes af Beregningsagenten som:

$$\text{Kuponrente}_2 = (\text{TRYDKK}_2 / \text{TRYDKK}_0) * \text{Bonuskupon}$$

Kuponrenten afrundes nedad til 2 decimaler.

Kuponrenten betales helårligt bagud den henholdsvis den 23. marts 2010 og 23. marts 2011 (herefter hver en "Rentebetalingsdag").

Såfremt en Rentebetalingsdag ikke er en Bankdag, udskydes betalingen af Kuponrenten til den efterfølgende Bankdag. Kuponrenten beregnes på baggrund af rentekonvention 30/360, og justeres ikke såfremt rentebetaling udskydes til efterfølgende Bankdag.

Observationsperiode₁

Observationsperiode₁ er perioden fra og med 23. marts 2009 til men ikke med den 23. marts 2010, i alt 360 dage i henhold til rentekonventionen 30/360.

Observationsperiode₂

Observationsperiode₂ er perioden fra og med 23. marts 2010 til men ikke med den 23. marts 2011, i alt 360 dage i henhold til rentekonventionen 30/360.

Bonuskupon

Bonuskuponen vil blive endeligt fastsat på Prisfastsættelsesdagen. Beregningsagenten vil fastsætte Bonuskuponen på baggrund af de på Prisfastsættelsesdagen gældende markedsforhold.

Bonuskuponen er indikativt fastsat til 12,00 pct. på baggrund af markedsforholdene den 6. marts 2009.

Såfremt markedsforholdene på Prisfastsættelsesdagen ikke gør det muligt for Beregningsagenten at fastsætte en Bonuskupon på mindst 9 pct., vil udstedelsen blive aflyst.

Senest på Udstedelsesdagen vil Bonuskuponen blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Prisfastsættelsesdag

Prisfastsættelsesdag er den 20. marts 2009. Såfremt Prisfastsættelsesdag ikke er en Offentliggørelsesdag, vil Prisfastsættelsesdagen blive udskudt til den nærmest følgende Offentliggørelsesdag (Following).

Bankdag

En dag, bortset fra lørdag, søndag eller anden helligdag, hvor banker og kapitalmarkedspladser er åbne i Danmark.

Markedsforstyrrelse

Markedsforstyrrelse, med hensyn til et Underliggende Valutapar foreligger, hvis nogen af følgende hændelser efter Beregningsagentens vurdering indtræffer:

- a) Hvis der ikke findes nogen Spotkurs for det enkelte Underliggende Valutapar, som indgår i beregningen af TRYDKK;
- b) Hvis beregning eller offentliggørelse af Spotkursen på den anførte referencekilde for det enkelte Underliggende Valutapar, som indgår i beregningen af TRYDKK, mangler eller er utilgængelig eller ikke længere offentliggøres på den anførte referencekilde; eller
- c) enhver anden Markedsforstyrrelse, hvor det efter Beregningsagentens skøn ikke vil være muligt at fastsætte Spotkursen for det enkelte Underliggende Valutapar.

Hvis Markedsforstyrrelse efter Beregningsagentens vurdering indtræffer på en Vurderingsdag, skal Beregningsagenten fastsætte værdien af Spotkursen på baggrund af de tilgængelige oplysninger, som Beregningsagenten vurderer, er relevante for beregningen af TRYDKK eller en anden relevant værdi.

Korrigering

Hvis en eller flere af Beregningsagenten aflæste kursværdier for de Underliggende Valutapar korrigeres inden 2 Bankdage efter aflæsningen på den relevante Vurderingsdag, bliver korrektionen indarbejdet af Beregningsagenten ved beregningen af Kuponrenten

Hvis korrektionen sker senere end 2 Bankdage efter den relevante Vurderingsdag får korrektionen ingen indflydelse på beregningen af TRYDKK.

Beregningsagentens afgørelser er, bortset fra åbenbare fejl, endelige og bindende.

Obligationsejerne skal i intet tilfælde kunne gøre ansvar gældende for beregning af værdien af TRYDKK mod hverken Arrangør, Udsteder, Beregningsagenten eller andre.

Afkastprofil

Obligationerne betaler en årlig Kuponrente, som afhænger af valutakursudviklingen i TRYDKK. En styrkelse af TRY over for DKK vil medføre en Kuponrente som er større end Bonuskuponen. Ved en styrkelse af TRY over for DKK forstås, at der skal anvendes flere DKK til at købe én TRY.

Tilsvarende vil en svækkelse af TRY over for DKK medføre en Kuponrente, som er mindre end Bonuskuponen. Ved en svækkelse af TRY over for DKK forstås, at der skal anvendes færre DKK til at købe én TRY. I værste fald udbetales ingen kuponrente, hvilket vil være tilfældet såfremt TRYDKK beregnes til værdien 0.

Obligationernes Indfrielseskurs afhænger ligeledes af valutakursudviklingen i TRYDKK. Indfrielseskursen beregnes som 100 gange udviklingen i TRYDKK mellem Udstedelsesdagen og sidste Vurderingsdag, jf. afsnittet Indfrielseskurs. En styrkelse af TRY over for DKK vil medføre en Indfrielseskurs, som er større end 100. Tilsvarende vil en svækkelse af TRY over for DKK medføre en Indfrielseskurs, som er mindre end 100, og i værste fald nul.

I de følgende to beregningseksempler (Eksempel 1 og Eksempel 2) baseret på fiktive valutakurser for eksemplets skyld, vises hvorledes Kuponrenten og Indfrielseskursen afhænger af udviklingen i TRYDKK. Bonuskuponen er i Eksempel 1 og Eksempel 2 indikativt fastsat til 12,00 pct. på baggrund af mar-

kedsforholdene den 6. marts 2009. Den endelige Bonuskupon fastsættes på Prisfastsættelsesdagen den 20. marts 2009 jf. afsnittet Bonuskupon.

Eksempel 1:

På Vurderingsdag₀ den 23. marts 2009 beregnes TRYDKK₀ til 3,37 (3,37 danske kroner pr. tyrkisk lira). På Vurderingsdag₁ den 9. marts 2010 beregnes TRYDKK₁ til 3,90, hvilket betyder, at TRYDKK er styrket med 15,73 pct.

På baggrund af valutakursudviklingen i TRYDKK vil Kuponrente₁ til Rentebetalingdag, den 23. marts 2010 således kunne beregnes som følgende:

$$\text{Kuponrente}_1 = (\text{TRYDKK}_1/\text{TRYDKK}_0) * \text{Bonuskupon} = 3,90/3,37 * 12,00 \text{ pct.} = 13,89 \text{ pct.}$$

Svarende til at investor modtager DKK 1.388,72 per obligation på nominel DKK 10.000 for Observationsperiode₁.

På Vurderingsdag₂ den 9. marts 2011 beregnes TRYDKK₂ til 3,50, hvilket betyder at TRYDKK i forhold til Vurderingsdag₀ er styrket med 3,86 pct.

På baggrund af valutakursudviklingen i TRYDKK vil Kuponrente₂ til betaling på Rentebetalingdag, den 23. marts 2011 således kunne beregnes som følgende:

$$\text{Kuponrente}_2 = (\text{TRYDKK}_2/\text{TRYDKK}_0) * \text{Bonuskupon} = 3,50/3,37 * 12,00 \text{ pct.} = 12,46 \text{ pct.}$$

Svarende til at investor modtager DKK 1.246,29 per obligation på nominel DKK 10.000 for Observationsperiode₂.

Indfrielseskursen til betaling på Indfrielsesdagen den 23. marts 2011 kan med de i eksemplet anvendte kurser beregnes som:

Indfrielseskurs = $100 * (\text{TRYDKK}_2 / \text{TRYDKK}_0) = 100 * 3,50/3,37 = 103,85$
(hvilket i forhold til Emissionskursen på 100,00, giver en kursgevinst i obligationernes løbetid på DKK 385 per obligation på nominel DKK 10.000)

I det ovennævnte Eksempel 1 har obligationerne givet en årlig effektiv rente før skat på 15,02 pct. i form af Kuponrente og kursgevinst. Såfremt Bonuskuponen havde været fastsat til minimumsværdien på 9 pct., havde obligationerne givet en årlig effektiv rente på 11,73 pct.

Det bemærkes, at eksemplet baserer sig på fiktive fastsættelser af værdierne for TRYDKK og Bonuskupon. Afkastet ved udløb af obligationerne kan vise sig, at være såvel højere, som lavere ved aflæsningen og beregningen af de faktiske værdier for henholdsvis TRYDKK og Bonuskupon.

Eksempel 2:

På Vurderingsdag₀ den 23. marts 2009 beregnes TRYDKK₀ til 3,37 (3,37 danske kroner pr. tyrkisk lira). På Vurderingsdag₁ den 9. marts 2010 beregnes TRYDKK₁ til 3,10, hvilket betyder at TRYDKK er svækket med 8,0 pct.

På baggrund af valutakursudviklingen i TRYDKK vil Kuponrente₁ til betaling den 23. marts 2010 således udgøre:

$$\text{Kuponrente}_1 = (\text{TRYDKK}_1/\text{TRYDKK}_0) * \text{Bonuskupon} = 3,10/3,37 * 12,00 \text{ pct.} = 11,04 \text{ pct.}$$

Svarende til at investor modtager DKK 1.103,86 per obligation på nominel DKK 10.000.

På Vurderingsdag₂ den 9. marts 2011 beregnes TRYDKK₂ til 2,30, hvilket betyder at TRYDKK i forhold til Vurderingsdag₀ er svækket med 32 pct.

På baggrund af valutakursudviklingen i TRYDKK vil Kuponrente₂ til Rentebetalingsdagen den 23. marts 2011 således kunne udregnes som følgende:

$$\text{Kuponrente}_2 = (\text{TRYDKK}_2 / \text{TRYDKK}_0) * \text{Bonuskupon} = 2,30/3,37 * 12,00 \text{ pct.} = 8,19 \text{ pct.}$$

Svarende til at investor modtager DKK 818,99 per obligation på nominel DKK 10.000.

Indfrielseskursen til betaling på Indfrielsesdagen den 23. marts 2011 kan med de i eksemplet anvendte kurser beregnes som:

$$\text{Indfrielseskurs} = 100 * (\text{TRYDKK}_2 / \text{TRYDKK}_0) = 100 * 2,30/3,37 = 68,24 \text{ (hvilket i forhold til Emissionskursen på 100,00, giver et kurstab i obligationernes løbetid på DKK 3.176 per obligation på nominel DKK 10.000)}$$

I det ovennævnte Eksempel 2 har obligationerne givet en årlig effektiv rente før skat på -6,9 pct. i form af Kuponrente og kurstab. Såfremt Bonuskuponen havde været fastsat til minimumsværdien på 9 pct. havde obligationerne givet en årlig effektiv rente på -9,5 pct.

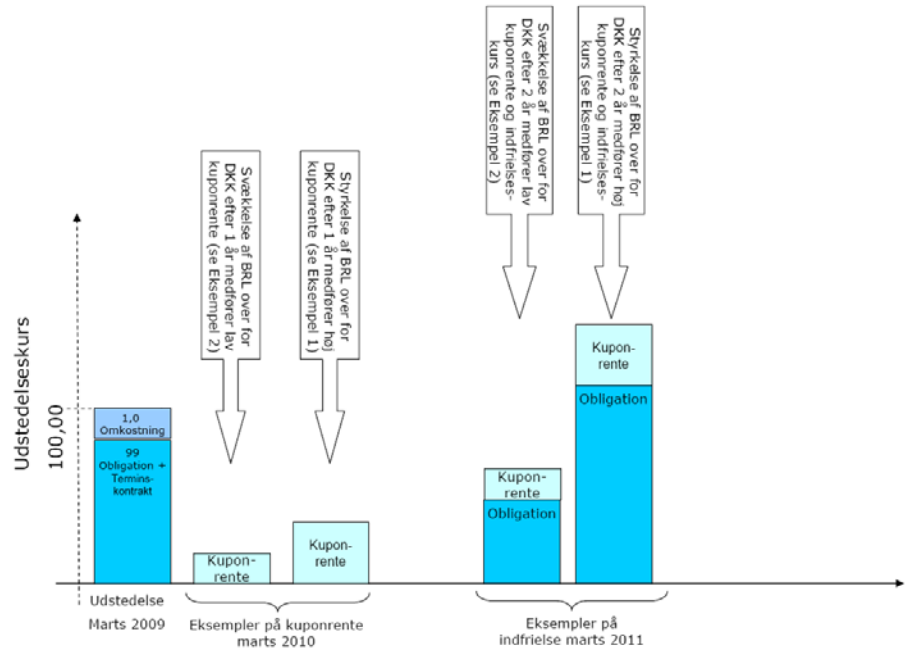
Det bemærkes, at eksemplet baserer sig på fiktive fastsættelser af værdierne for TRYDKK og Bonuskupon. Afkastet ved udløb af obligationerne kan vise sig, at være såvel højere, som lavere ved aflæsningen og beregningen af de faktiske værdier for henholdsvis TRYDKK og Bonuskupon.

Teknikken bag en valutaindekseret obligation

Teknisk set er obligationerne sammensat af en nul kuponobligation samt valuta-terminkontrakter. Baseret på markedsforholdene den 6. marts 2009 ville værdien af nul kuponobligationen samt valutaterminskontrakterne indikativt kunne opgøres til en kursværdi på ca. 99,00. Endelig kunne værdien af Emissionsomkostninger indikativt opgøres til en kursværdi på ca. 1,00. Dette er illustreret i den første søjle i Figur 1 nedenfor.

Som det fremgår af Figur 1 nedenfor afhænger både Kuponrenten og Indfrielseskursen af valutakursudviklingen i TRY over for DKK (TRYDKK). Styrkes TRY over for DKK, påvirkes både Indfrielseskursen og den årlige Kuponrente positivt. Hvis TRY svækkes over for DKK påvirkes både Indfrielseskursen og den årlige Kuponrente tilsvarende negativt.

Figur 1:



Kilde: Nordea

Afkasttabel

I Tabel 1 nedenfor vises sammenhængen mellem udviklingen i TRYDKK og Kuponrenten, samt obligationernes Indfrielseskurs. Kuponrenten og den årlige effektive rente er beregnet på baggrund af en valutakurs for TRYDKK₀ fastsat til 3,37, samt en indikativ Bonuskupon på 12 pct. Den effektive årlige rente er opgjort før skat, men efter emissionsomkostninger.

Tabel 1:

Udvikling TRYDKK ₂ / TRYDKK ₁	TRYDKK ₁	Kuponrente ₁	TRYDKK ₂	Kuponrente ₂	Indfrielseskurs	Årlig effektiv rente
-100 pct.	0,00	0,0 pct.	0,00	0,0 pct.	0	NA
-40 pct.	2,02	7,2 pct.	2,02	7,2 pct.	60	-14,3 pct.
-30 pct.	2,36	8,4 pct.	2,36	8,4 pct.	70	-7,2 pct.
-20 pct.	2,70	9,6 pct.	2,70	9,6 pct.	80	-0,4 pct.
-10 pct.	3,03	10,8 pct.	3,03	10,8 pct.	90	5,9 pct.
0 pct.	3,37	12,0 pct.	3,37	12,0 pct.	100	12,0 pct.
10 pct.	3,71	13,2 pct.	3,71	13,2 pct.	110	17,8 pct.
20 pct.	4,04	14,4 pct.	4,04	14,4 pct.	120	23,4 pct.
30 pct.	4,38	15,6 pct.	4,38	15,6 pct.	130	28,7 pct.
40 pct.	4,72	16,8 pct.	4,72	16,8 pct.	140	33,9 pct.

I Tabel 2 nedenfor vises ligeledes sammenhængen mellem udviklingen i TRYDKK og Kuponrenten, samt obligationernes Indfrielseskurs på baggrund af en valutakurs for TRYDKK₀ fastsat til 3,37. I Tabel 2 anvendes minimumsværdien for Bonuskupon på 9,00 pct. Den effektive årlige rente er opgjort før skat, men efter emissionsomkostninger.

Tabel 2:

Udvikling TRYDKK ₂ / TRYDKK ₁	TRYDKK ₁	Kuponrente ₁	TRYDKK ₂	Kuponrente ₂	Indfrielseskurs	Årlig effektiv rente
-100 pct.	0,00	0,0 pct.	0,00	0,0 pct.	0	NA
-40 pct.	2,02	5,4 pct.	2,02	5,4 pct.	60	-16,4 pct.
-30 pct.	2,36	6,3 pct.	2,36	6,3 pct.	70	-9,4 pct.
-20 pct.	2,70	7,2 pct.	2,70	7,2 pct.	80	-2,9 pct.
-10 pct.	3,03	8,1 pct.	3,03	8,1 pct.	90	3,2 pct.
0 pct.	3,37	9,0 pct.	3,37	9,0 pct.	100	9,0 pct.
10 pct.	3,71	9,9 pct.	3,71	9,9 pct.	110	14,6 pct.
20 pct.	4,04	10,8 pct.	4,04	10,8 pct.	120	19,9 pct.
30 pct.	4,38	11,7 pct.	4,38	11,7 pct.	130	25,0 pct.
40 pct.	4,72	12,6 pct.	4,72	12,6 pct.	140	30,0 pct.

Historik

Figur 1 nedenfor viser den historiske udvikling i TRYDKK de seneste 10 år. En stigning i grafen er udtryk for en styrkelse af TRY over for DKK. Omvendt udtrykker et fald i grafen en svækkelse af TRY over for DKK. Tallene er historiske og kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for den fremtidige udvikling for TRYDKK.

Figur 1:

Kilde: Nordea

Teknikken bag en valutaindekseret obligation**Yderligere udstedelse**

Lånet er åbent for yderligere udstedelser uden fastsat maksimumbeløb. Fremtidige udstedelser vil finde sted til gældende markedskurs.

Lånet lukkes for yderligere udstedelser senest den 23. december 2010.

Opsigelighed

Obligationerne er, bortset fra de tilfælde som er nævnt i afsnittet Misligholdelse uopsigelige fra såvel Udsteder som rettighedshavernes side.

Løbetid

Obligationen er et stående lån og forfalder til indfrielse den 23. marts 2011.

Forældelse Retten til betaling af hovedstol og afkast forældes efter henholdsvis 10 år og 3 år, jf. § 73 i lov om værdipapirhandel m.v.

**Pantsætnings-
begrænsninger**

Udsteder forpligter sig hermed til, så længe nogle af obligationerne er udestående, ikke at stille sikkerhed for eller tillade at sikkerhed bliver stillet for nogen gæld i forbindelse med betalingsforpligtelser i forbindelse med lån, der eksisterer på eller efter obligationernes Udstedelsesdag, i form af underpant, håndpant eller anden sikkerhedsstillelse i nogen af Udstederens nuværende eller fremtidige aktiver eller indtægter, med mindre obligationerne er ligeligt og forholdsmæssigt sikret ved sådan underpant, håndpant eller anden sikkerhedsstillelse, bortset fra (i) underpant, håndpant eller anden sikkerhedsstillelse i Udstederens ejendomme eller aktiver som sikkerhed for hele eller dele af købsprisen for sådanne ejendomme eller aktiver inklusive påløbne renter og (ii) sikkerheder pådraget Udsteder som følge af krav fra offentlige myndigheder og Danmarks Nationalbank.

Ved "lån" forstås lån, som optages gennem udstedelse af gældsbreve, der er eller kan være genstand for omsætning i de almindelige markeder.

Sikkerhed og retsstilling

Obligationerne udgør usikrede, ikke-efterstillede fordringer på Udsteder og vil i tilfælde af Udsteders konkurs blive dækket på linie med alle andre usikrede almindelige kreditorer hos Udsteder.

Misligholdelse

I de nedenfor angivne tilfælde er rettighedshaverne berettiget til at erklære obligationslånet forfaldent til pari (kurs 100) til umiddelbar betaling via de i Værdipapircentralen A/S registrerede konti:

a) Såfremt Udsteder undlader at betale hovedstol på obligationerne, og sådan betalingsundladelse fortsætter mere end 14 dage efter, at en rettighedshaver har fremsendt skriftlig meddelelse herom.

b) Såfremt Udsteder i øvrigt undlader rettidigt at opfylde eller overholde nærværende obligationsvilkår og en sådan undladelse ikke kan afhjælpes, eller hvis den kan afhjælpes, ikke bliver afhjulpet indenfor 30 dage efter datoen på hvilken skriftlig meddelelse om en sådan undladelse er givet til Udsteder af en rettighedshaver.

c) Hvis en interessentkommune ophører med at hæfte for Udsteders forpligtelser i relation til obligationerne eller hvis interessentkommuner, som tilsammen ejer mere end 10 pct. af Udsteders egenkapital ikke kan betale sin gæld efterhånden som den forfalder til betaling.

d) Såfremt Udsteder opløses eller ophører eller den kompetente domstol eller relevante myndighed afsiger kendelse eller træffer beslutning om Udsteders opløsning. Det betragtes ikke som misligholdelse, såfremt Udsteder opløses som følge af fusion eller anden sammenlægning med DONG Energy A/S, et af DONG Energy A/S' datterselskaber eller et eller flere af de regionale naturgasselskaber (Naturgas Midt-Nord I/S og Naturgas Fyn I/S), forudsat at det fortsættende selskab overtager samtlige de til obligationerne knyttede forpligtelser og forudsat at bestemmelsen i pkt. c) ovenfor ikke overtrædes eller at staten hæfter eller garanterer for forpligtelserne i henhold til obligationerne.

Lovvalg og værneting

Obligationerne er underlagt dansk ret og eventuelle søgsmål med relation til obligationerne skal anlægges ved Københavns Byret.

Omsættelighed og omsætningsbeskyttelse

Der gælder ingen indskrænkninger i obligationernes omsættelighed.

For investorer med tilhørsforhold til andre retsområder end Danmark tages dog forbehold for sådanne retsområders lovgivning.

Obligationerne er, med de begrænsninger der følger af lov om værdipapirhandel m.v., at betragte som omsætningspapirer lydende på ihændeleveren.

Reglerne i §§ 66 til 75 i lov om værdipapirhandel m.v. finder anvendelse i relation til beskyttelse af rettigheder og fortabelse af indsigelser.

Meddelelser/varsler

Alle meddelelser/varsler fra Udsteder i forbindelse med obligationerne vil blive afgivet til NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Meddelelser, som skal gives i overensstemmelse med disse obligationsvilkår, kan gyldigt gives til den i "Udsteder" i "Almindelige Obligationsvilkår" nævnte adresse eller sådanne andre adresser, som er meddelt de registrerede rettighedshavere i overensstemmelse med første stykke i dette vilkår "Meddelelser/varsler".

Force Majeure

Udsteder og/eller Arrangør og/eller Beregningsagent er ikke ansvarlige for eventuel skade påført rettighedshavere over obligationerne som følge af myndighedsforanstaltninger, indtruffet eller truende krig, oprør, borgerlige uroligheder, 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. Udsteder, Arrangør og Beregningsagent er ej heller ansvarlige for eventuel skade ved for sen betaling forårsaget af ovenstående årsager.

Oplysninger om HNG I/S

Repræsentantskab	HNG's øverste myndighed er repræsentantskabet, der består af 49 personer, som repræsenterer ejerkommunerne. Alle kommuner har mindst ét medlem. De resterende medlemmer fordeles på grundlag af de potentielle gasmarkeder i kommunerne.
Bestyrelse	Ole Bjørstorp (Formand), Borgmester, Ishøj Anne-Marie Wivel (Næstformand), Kommunalbestyrelsesmedlem, Rudersdal Hans Barlach, Borgmester, Greve Michelle Baadsgaard, Kommunalbestyrelsesmedlem, Albertslund Ove E. Dalsgaard, Borgmester, Ballerup Willy R. Eliassen, 2. viceborgmester, Egedal Helge Friis, Borgmester, Halsnæs Steen Kallenbach, Helsingør Kommune Hans Toft, Borgmester, Gentofte
Direktion	Niels Erik Andersen (adm. direktør)
Revision	Statsautoriseret revisor Per Timmermann, PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup samt Statsautoriseret revisor Claus Køhler Carlsson, PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup Ovenstående revisionselskab har revideret årsregnskabet for 2006 og 2007.
Ejerforhold	HNG er et interessentskab ejet af 32 kommuner i Hovedstadsregionen. Ejerkommunerne er: Albertslund, Allerød, Ballerup, Brøndby, Dragør, Egedal, Fredensborg, Frederikssund, Furesø, Gentofte, Gladsaxe, Glostrup, Greve, Gribskov, Halsnæs, Helsingør, Herlev, Hillerød, Hvidovre, Høje-Taastrup, Hørsholm, Ishøj, Køge, Lejre, Lyngby-Taarbæk, Roskilde, Rudersdal, Rødovre, Solrød, Stevns, Tårnby og Vallensbæk kommuner. HNG ejer datterselskabet HNG Holding ApS, som ejer 100 pct. af aktiekapitalen i A/S Strandvejsgasværket. Der er ingen aktivitet af betydning i disse selskaber.
Selskabsform og regulering	HNG blev stiftet i 1979 med henblik på at varetage fordeling og distribution af naturgas i Københavns, Frederiksborg og Roskilde Amter. HNG er etableret som et kommunalt fællesskab i henhold til den kommunale styrelseslov § 60. HNG ejes af de 32 kommuner i området. Interessentkommunerne hæfter personligt, solidarisk og med hele deres formue for HNG's forpligtelser i forhold til tredjemand. Indbyggertallet og dermed skattegrundlaget i de 32 kommuner udgjorde pr. 1. januar 2008 ca. 1,2 millioner svarende til 23 pct. af Danmarks befolkning.

HNG's aktiviteter er underlagt kommunestyrelsesloven og varmforsyningsloven. Statsforvaltningen Hovedstaden er tilsynsmyndighed for så vidt angår HNG's vedtægter og aktiviteter på samme måde som kommuner i øvrigt, mens Økonomi- og Erhvervsministeriet fører tilsyn med HNG's budget og regnskab. HNG er, som kommunerne, via kommunalfuldmagten begrænset i de aktiviteter, som selskabet kan deltage i. Desuden er HNG underlagt lov om naturgasforsyning af 8. november 2006 (lov nr. 1116 af 8. november 2006).

Rating	HNG har udestående gældsforpligtigelser, som af Moody's Investors Service Inc. er tildelt ratingen Aaa.
CVR-nr.	HNG er registreret i Told- og Skattestyrelsen under CVR-nr. 88 56 88 18.
Retstvister	Hverken HNG eller dets datterselskab er involveret i retstvister eller voldgiftsager, som kan få nogen betydning for HNG's mulighed for at opfylde sine forpligtelser i forbindelse med obligationerne. HNG er ej heller bekendt med, at sådanne sager skulle være på vej til at blive anlagt.
Seneste begivenheder	Siden offentliggørelse af årsregnskabet for 2007 er der ikke indtrådt begivenheder, der er væsentlige for bedømmelsen af de udbudte obligationer. Årsregnskabet for 2008 forventes offentliggjort den 24. april 2009. Årsregnskabsmeddelelse for 2008 forventes offentliggjort den 27. marts 2009.
Forventninger til fremtiden	HNG vil fremover være et distributionsselskab, som varetager gastransport, måling og sikkerhedsmæssige opgaver for samtlige gaskunder i sit distributionsområde uanset om disse forsynes af HNG, DONG eller tredjepart. HNG I/S og Naturgas Midt-Nord I/S har etableret HNG Midt-Nord Salg A/S til varetagelse af forsyningspligtbevillingen og HNG Midt-Nord Handel A/S til kommercielle gashandelsaktiviteter.
Regnskab/Vedtægter	Der henvises til HNG's seneste reviderede årsregnskab for året 2007. Udsteders årsregnskab samt vedtægter kan rekvireres hos HNG. Desuden forefindes regnskabet på HNG's hjemmeside, www.hng.dk . Derudover henvises til nøgletal for HNG, som er angivet i afsnittet "Regnskabstal for HNG" nedenfor.

Regnskabstal for HNG

Økonomi (Mio. kr)	2003	2004	2005	2006	2007
Nettoomsætning	569	570	573	584	620
Bruttoresultat	569	570	573	584	620
Driftsudgifter, netto	142	146	140	138	139
Afskrivninger/nedskrivninger	259	273	363	368	373
Driftsresultat	168	150	71	77	108
Resultat i tilknyttede virksomheder	1	0	-2	-3	0
Resultat i associerede virksomheder	15	9	16	25	42
Finansielle poster, netto	75	95	92	156	145
Årets resultat	109	65	-6	--57	4

Udestående lån	Pr. den 31. december 2007 udgjorde HNG's langfristede bruttogæld DKK 3.911 mio. mens nettogælden udgjorde DKK 2.294 mio..
-----------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

