

# Informationsmateriale

## Hovedstadsregionens Naturgas I/S



*Obligationslån i danske kroner*

*20. marts 2009/8. april 2010*

*HNG Intervalobligation Rente 2010*

<b>ISIN</b>	<b>Udløbsdato</b>	<b>Emissionskurs</b>
DK0030164207	8/04-2010	101,50

*Arrangør:*



# Erklæringer

Hovedstadsregionens Naturgas I/S renteindekserede obligationslån 20. marts 2009/8. april 2010 (herefter benævnt "*HNG Intervalobligation Rente 2010*").

## Ansvar for Informations- Materialet

Vi erklærer herved, at oplysningerne i Informationsmaterialet os bekendt er rigtige, og at Informationsmaterialet os bekendt ikke er behæftet med undladelser, 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.

*Søborg den 20. februar 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 Informationsmaterialet 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 20. februar 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 investorerne individuelle forhold.

Obligationerne er underkastet de til enhver tid gældende regler om udbud, markedsføring og omsætning af værdipapirer i hvert enkelt lands nationale lovgivning. 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.

<b>Udsteder</b>	Hovedstadsregionens Naturgas I/S (HNG).
<b>Medhæftelse</b>	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.
<b>Udstedelsesdag</b>	20. marts 2009.
<b>Indfrielsesdag</b>	8. april 2010.
<b>Betalingsdag</b>	Afregning af de tildelte obligationer sker den 20. marts 2009, jf. afsnittet Betaling under Almindelige Obligationvilkår.
<b>Tegning</b>	<p>Tegning foregår fra den 23. februar 2009 kl. 09.00 til den 13. marts 2009 kl. 16.00 begge dage inklusive (Tegningsperioden).</p> <p>Arrangør forbeholder sig ret til at tilbagekalde tegningsindbydelserne senest den 13. marts 2009 kl. 14.00, hvilket vil blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>
<b>Tegningssteder</b>	Gennem eget kontoførende institut.
<b>Emissionskurs</b>	101,50 franko kurtage.
<b>Valuta</b>	Obligationerne udstedes i danske kroner (DKK).
<b>Afvikling</b>	<p>Afvikling af obligationer sker med 3 børsdages valør mod registrering i Værdipapircentralen A/S. Den første udstedelse afvikles dog med valør den 20. marts 2009, uanset om tegningen lukkes inden den 13. 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>
<b>Arrangør</b>	Nordea Bank Danmark A/S.
<b>Obligationsudstedende Institut</b>	Nordea Bank Danmark A/S.
<b>Kontoførende Institut</b>	Nordea Bank Danmark A/S.
<b>Beregningsagent</b>	Nordea Bank Danmark A/S er af Udsteder udpeget til i medfør af Almindelige Obligationvilkår at beregne Kuponrenten.
<b>Beløb</b>	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 Udsteder forbeholder sig ret til at aflyse udstedelsen, hvis tegningen bliver mindre end nominelt DKK 50.000.000. Bliver tegningen mindre end nominelt DKK 10.000.000, vil udstedelsen blive aflyst.

Såfremt tegningsordrerne overstiger DKK 600.000.000 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 600.000.000. Arrangør forbeholder sig endvidere ret til med øjeblikkelig virkning at lukke for tegningen såfremt de samlede tegningsordrer når DKK 600.000.000.

Arrangøren kan beslutte at lukke for tegningen, når minimumsbeløbet på DKK 50.000.000 er tegnet. Første noteringsdag forbliver den 20. 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 13. marts 2009 kl. 14.00 og vil blive meddelt NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Udstedelsen vil blive aflyst, hvis der ikke på Prisfastsættelsesdagen kan fastsættes en Bonuskupon på minimum 10 pct.

#### **Emissionsomkostninger**

I forbindelse med udstedelsen afholdes omkostninger estimeret til 0,99 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 20. februar 2009, men estimeres at fordeles som følger.

- Tegningsprovision til tegningssteder og Arrangør: ca. 0,83 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. 0,6 pct. p.a.
- Markedsføringsudgifter; herunder indgår blandt andet annoncering, brochure, prospekttrykning: ca. 0,10 pct.p.a.

I alt årlige omkostninger i procent (ÅOP): ca. 0,99 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 af obligationerne gennem den almindelige handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Udsteder eller Arrangør påtager sig intet ansvar for, at denne kursnotering afspejler niveauet for de underliggende renter 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

## Skat

Dette afsnit, der beskriver Nordeas opfattelse af gældende skatteregler pr. 1. februar 2009, gælder alene investorer, der er fuldt skattepligtige til Danmark.

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.

Nedenstående oplysninger er af generel karakter, hvor særregler og detaljer ikke omtales. Andre investorer eller investorer, som er i tvivl om deres skattemæssige forhold, bør konsultere egne professionelle rådgivere.

Obligationen beskattes efter kursgevinstlovens regler om finansielle kontrakter. Finansielle kontrakter beskattes efter et lagerprincip. Det betyder en løbende årlig beskatning, idet værdien skal opgøres ultimo hvert år, således at gevinst/tab i forhold til forrige ultimoopgørelse - eller en evt. købskurs i løbet af året - indgår i indkomstopgørelsen årligt. Ved salg eller indfrielse sker opgørelsen i forhold til seneste ultimoopgørelse eller evt. købskursen, hvis den er købt indenfor samme år.

### *Privatpersoner:*

Kursgevinster beskattes som kapitalindkomst. Tab kan fradrages i det omfang, der i de foregående år har været kursgevinster på obligationen eller på andre finansielle kontrakter. Fradraget sker i så fald i kapitalindkomsten i det år tabet konstateres. Har der ikke været kursgevinster i de foregående år, kan kurstabet modregnes i senere kursgevinster på obligationen eller på andre finansielle kontrakter og obligationer af samme type.

Midler omfattet af virksomhedsskatteordningen kan anvendes til køb af obligationen.

Det bemærkes i den forbindelse, at en eventuel udbetaling af Kuponrente skattemæssigt betragtes som en kursgevinst.

### *Selskaber, fonde m.v.:*

Kursgevinster og kuponrenter indgår i selskabsindkomsten og kurstab modregnes i selskabsindkomsten i det år tabet konstateres - der er ikke som for personer tabsbegrænsningsregler.

### *Investering for pensionsmidler:*

Investering i obligationen kan tillige foretages for pensionsmidler, f.eks. i forsikringsselskaber, eller for midler i pengeinstitutternes pensionsordninger. Kursgevinster og kuponrenter vil være omfattet af lov om beskatning af visse pensionskapitaler m.v., hvilket betyder, at disse opgjørt efter ovennævnte lagerprincip beskattes med 15 pct.

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

### *Indberetning:*

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



# Beskrivelse af væsentlige risici

## Kreditrisiko

For opfyldelse af forpligtelserne knyttet til obligationerne, herunder udbetaling af Indfrielseskurs, hæfter Udsteder. Udsteder har udestående gældsforpligtelser, som er tildelt ratingen Aaa af Moody's Investors Service. 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 efterspørgselssituation. Obligationerne kan af samme årsag være præget af lav likviditet, særligt i perioder med generel markedsuro, hvilket kan have en ugunstig indflydelse på prisfastsættelsen. 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

Hvis investors basisvaluta er en anden end danske kroner, indebærer investering i obligationerne en risiko ved omveksling, når investor realiserer obligationerne, eller når obligationerne indfris.

## Afkastrisiko

Hovedstolsbeskyttelsen (kurs 100,00) gælder alene på Indfrielsesdagen. Såfremt obligationerne beholdes til udløb, vil det størst mulige tab for investor være overkursen på 1,50 kurspoint samt et eventuelt mistet afkastet på en alternativ investering. Ved investering i eksempelvis statsobligationer i hele obligationens løbetid vil et afkast svarende til ca. 2,50 pct. p.a. kunne være opnået, opgjort ud fra markedsforholdene den 30. januar 2009.

## Markedsrisiko

En yderligere risiko ved obligationerne er deres prisdannelse 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 niveauet for Rente 30 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) renteniveau og volatilitet i Rente 30. Obligationernes teoretiske værdi før udløb kan således ikke beregnes ved kun at betragte niveauet for Rente 30.

Ændringer i Rente 30 eller andre markedsbestemte parametre vil kunne påvirke kursen på obligationerne i ugunstig retning og dermed medføre risiko for kurstab, såfremt obligationerne realiseres før Indfrielsesdagen.

## **Førtidig Indfrielse**

Ved Førtidig indfrielse af obligationerne skal Beregningsagenten efter bedste evne og på diskretionær basis fastsætte Kuponrenten og Indfrielseskursen på baggrund af blandt andet aktuelle markedsforhold, de seneste tilgængelige renteniveauer og andre forhold som Beregningsagenten finder relevante.

Obligationernes værdi kan således ved førtidig indfrielse udgøre mindre end kurs 100, og i så fald modtager rettighedshaverne ikke den fulde hovedstol ved obligationernes Førtidige Indfrielse.

I tilfælde af førtidig indfrielse har rettighedshaverene risiko for kurstab som følge af, at de afledte finansielle kontrakter, som afdækker Udsteders risiko, i givet fald skal realiseres på markedsvilkår. Dette vil med stor sandsynlighed betyde, at obligationerne i givet fald vil blive indfriet til en kurs, der afviger fra kurs 100.

## Almindelige Obligationsvilkår

For udstedelse af det renteindekserede obligationslån "Hovedstadsregionens Naturgas I/S 20. marts 2009-8. april 2010" (herefter benævnt "HNG Intervalobligation Rente 2010") gælder følgende almindelige vilkår:

### Beskrivelse

HNG Intervalobligation Rente 2010 er en variabelt forrentet obligation, der udstedes til kurs 101,50 og indfris ved udløb til kurs 100,00 ("Indfrielseskursen").

Ved udløb betaler obligationen en variabel Kuponrente, som afhænger af, hvor mange dage i løbetiden den 30-årige euro swaprente ("Rente 30") har ligget inden for et interval mellem Øvre Grænse og Nedre Grænse ("Intervallet").

Hver dag i Renteperioden observeres Rente 30. Efter sidste dag i Renteperioden tælles op hvor mange dage rente 30 er observeret inden for Intervallet. Hvis dette er sket mindre end halvdelen af dagene dvs. mindre end 183 dage, i Renteperioden, bliver Kuponrenten nul.

Hvis Rente 30 er observeret inden for Intervallet i mindst 183 dage, i Renteperioden, beregnes forskellen mellem antallet af dage indenfor Intervallet og antallet af dage udenfor Intervallet, og denne forskel divideres med 365, (det totale antal dage i Renteperioden). Resultatet multipliceres med Bonuskuponen for at beregne Kuponrenten.

Er Rente 30 eksempelvis observeret inden for Intervallet 300 dage ud af Renteperiodens 365 dage, og er Bonuskuponen 11,7 pct., så vil den udbetalte Kuponrente ved udløb blive beregnet som 11,7 pct. ganget med (300 – 65) divideret med 365, hvilket giver 7,53 pct.

Er Rente 30 eksempelvis observeret inden for Intervallet 170 dage ud af Renteperiodens 365 dage, og er Bonuskuponen 11,7 pct., så vil den udbetalte Kuponrente ved udløb blive 0,00 pct.

Bonuskuponen anvendt i eksemplet ovenfor er indikativ fastsat på grundlag af markedsforholdene den 30. januar 2009 og fastsættes endeligt af Beregningsagenten på Prisfastsættelsesdagen på baggrund af gældende markedsforhold.

### 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 Intervalobligation Rente 2010 afdækket den risiko, som Udsteder bærer i forhold til investorer ved indgåelse af en eller flere finansielle kontrakter med en ekstern modpart.

<b>Børsnotering</b>	Obligationerne er godkendt til optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S fra og med den 20. marts 2009.
<b>ISIN</b>	DK0030164207
<b>Stykstørrelse</b>	Obligationerne registreres i Værdipapircentralen A/S i andele på DKK 1,00. Der udstedes ingen fysiske papirer.
<b>Navnenotering</b>	Obligationerne kan ikke noteres på navn.
<b>Registrering</b>	Afvikling af obligationerne sker mod betaling og registrering i Værdipapircentralen A/S.
<b>Betaling</b>	<p>Afregning af obligationerne sker med 3 Bankdages valør mod registrering i Værdipapircentralen A/S. Den første udstedelse afvikles dog med valør 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 fondsmæglerselskaber.</p> <p>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. Rettighedshaverne vil ikke have krav på rente eller andre beløb i anledning af sådan udskudt betaling.</p>
<b>Indfrielseskurs</b>	Kurs 100,00
<b>Kuponrente</b>	<p>Kuponrente beregnes af Beregningsagenten som Bonuskupon gange det største af:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Forholdet mellem <ul style="list-style-type: none"> <li>o Antallet af dage i Renteperioden, hvor Rente 30 er observeret <i>indenfor</i> Intervallet minus antallet af dage, hvor Rente 30 er observeret <i>udenfor</i> Intervallet, og</li> <li>o Det totale antal dage i Renteperioden (365)</li> </ul> </li> </ol> <p>og</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>2. Nul</li> </ol> <p>Udtrykt matematisk udgør Kuponrenten:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Bonuskupon * max (0 ; (b – c) / 365)</li> </ul> <p>hvor</p> <p>b er antallet af dage i Renteperioden, hvor Rente 30 er fastsat <i>indenfor</i> Intervallet</p> <p>c er antallet af dage i Renteperioden, hvor Rente 30 er fastsat <i>udenfor</i> Intervallet</p>

En eventuel Kuponrente udbetales på Indfrielsesdagen.

<b>Bonuskupon</b>	<p>Bonuskupon fastsættes af Beregningsagenten ud fra markedsforholdene på Prisfastsættelsesdagen. Bonuskuponen er på baggrund af markedsforholdene den 30. januar 2009 indikativt fastsat til 11,7 pct.</p> <p>Hvis der ikke på baggrund af markedsforholdene på Prisfastsættelsesdagen kan fastsættes en Bonuskupon på minimum 10 pct, forbeholder Arrangøren sig ret til at aflyse udstedelsen.</p>
<b>Kuponbetalingsdag</b>	<p>En eventuel Kuponrente udbetales sammen med hovedstolen på Indfrielsesdagen. Såfremt Indfrielsesdagen falder på en dag, der ikke er en Bankdag (dvs. en dag hvor banker i Danmark er åbne), vil Kuponbetalingsdagen blive udskudt til den nærmest følgende Bankdag.</p> <p>Renteperiodernes længde er ujusteret, det vil sige, rettighedshaverne ikke vil have krav på rente eller andre beløb i anledning af sådan udskudt betaling.</p>
<b>Rente 30</b>	<p>Rente 30 er den 30-årige euro swaprente som observeret af Beregningsagenten og som offentliggjort på Reuters siden ISDAFIX2 kl. 11.00 Frankfurt tid på hver Rentefastsættelsesdag.</p>
<b>Rentefastsættelsesdag</b>	<p>Rente 30 observeres på hver dag i Renteperioden af Beregningsagenten.</p> <p>På ikke-Bankdage (det vil sige lørdag, søndag og helligdage) anvendes observationen af Rente 30 fra den umiddelbart foregående Bankdag, hvor Beregningsagenten har foretaget en observation af Rente 30.</p> <p>Såfremt det ikke er muligt for Beregningsagenten uanset af hvilken årsag at observere Rente 30 på en Bankdag anvendes observationen fra den efterfølgende Bankdag, hvorpå Beregningsagenten foretager en observation. Er det ikke muligt for Beregningsagenten at observere Rente 30 i tre (3) på hinanden følgende Bankdage fastsættes Rente 30 af Beregningsagenten efter forhold, som Beregningsagenten finder relevante, blandt andet aktuelle markedsforhold og de senest tilgængelige swaprenter.</p>
<b>Renteperiode</b>	<p>Renteperiode er perioden fra og med 18. marts 2009 til og med 17. marts 2010, i alt 365 dage.</p>
<b>Nedre Grænse</b>	<p>Fastsættes af Beregningsagenten ud fra markedsforholdene på Prisfastsættelsesdagen. Nedre Grænse er indikativt fastsat til 3,35 pct. på baggrund af markedsforholdene den 30. januar 2009.</p>
<b>Øvre Grænse</b>	<p>Fastsættes af Beregningsagenten ud fra markedsforholdene på Prisfastsættelsesdagen. Øvre Grænse er indikativt fastsat til 4,35 pct. på baggrund af markedsforholdene den 30. januar 2009.</p>
<b>Interval</b>	<p>Er fastsat som intervallet fra og med Nedre Grænse til og med Øvre Grænse.</p>
<b>Prisfastsættelsesdag</b>	<p>Prisfastsættelsesdag er den 17. marts 2009. Såfremt Prisfastsættelsesdag ikke er en Bankdag (dvs. en dag hvor banker i Danmark er åbne), vil Prisfastsættelsesdagen blive udskudt til den nærmest følgende Bankdag (Following).</p>

## Ekstraordinære Begivenheder

I tilfælde af at Rente 30 permanent ophører med at eksistere, og efterfølgende renter ikke findes, forbeholder Udsteder sig ret til at førtidsindfri obligationerne med 30 kalenderdages varsel fra datoen, hvor Rente 30 ophørte. Hvis denne dato ligger på en dag, som er senere end 30 kalenderdage før Indfrielsesdagen, reduceres varslene tilsvarende, så obligationerne indfris på Indfrielsesdagen. En evt. indfrielse vil ske i henhold til afsnittet Førtidig indfrielse.

## Afkasteksempel

I tabel 1 henholdsvis figur 1 nedenfor er vist en oversigt over sammenhængen mellem Rente 30 og Kuponrenten. Tabel 1 og Figur 1 er baseret på en indikativ Bonuskupon på 11,7 pct.

**Tabel 1**

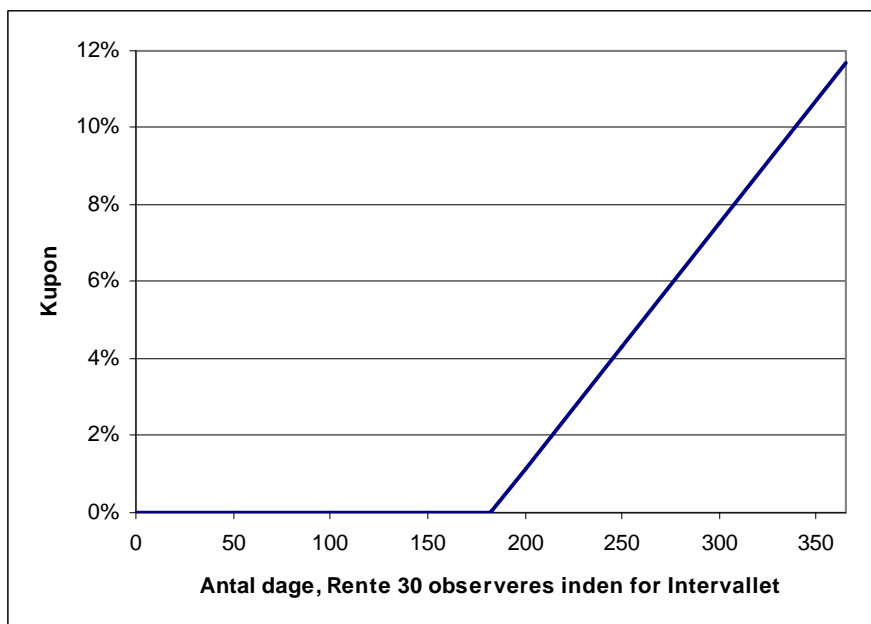
Antal dage, "Rente 30" observeres inden for Intervallet i Renteperioden	Kuponrente	Årligt afkast i pct.
0	0,00%	-1,40%
50	0,00%	-1,40%
100	0,00%	-1,40%
150	0,00%	-1,40%
182	0,00%	-1,40%
183	0,03%	-1,37%
200	1,12%	-0,35%
250	4,33%	2,65%
300	7,53%	5,65%
365	11,70%	9,55%

I tabel 2 er vist en oversigt over sammenhængen mellem Rente 30 og Kuponrenten ved en Bonuskupon på 10 pct., hvilket er den minimale Bonuskupon.

**Tabel 2**

Antal dage, "Rente 30" observeres inden for Intervallet i Renteperioden	Kuponrente	Årligt afkast i pct.
0	0,00%	-1,40%
50	0,00%	-1,40%
100	0,00%	-1,40%
150	0,00%	-1,40%
182	0,00%	-1,40%
183	0,03%	-1,38%
200	0,96%	-0,51%
250	3,70%	2,06%
300	6,44%	4,62%
365	10,00%	7,96%

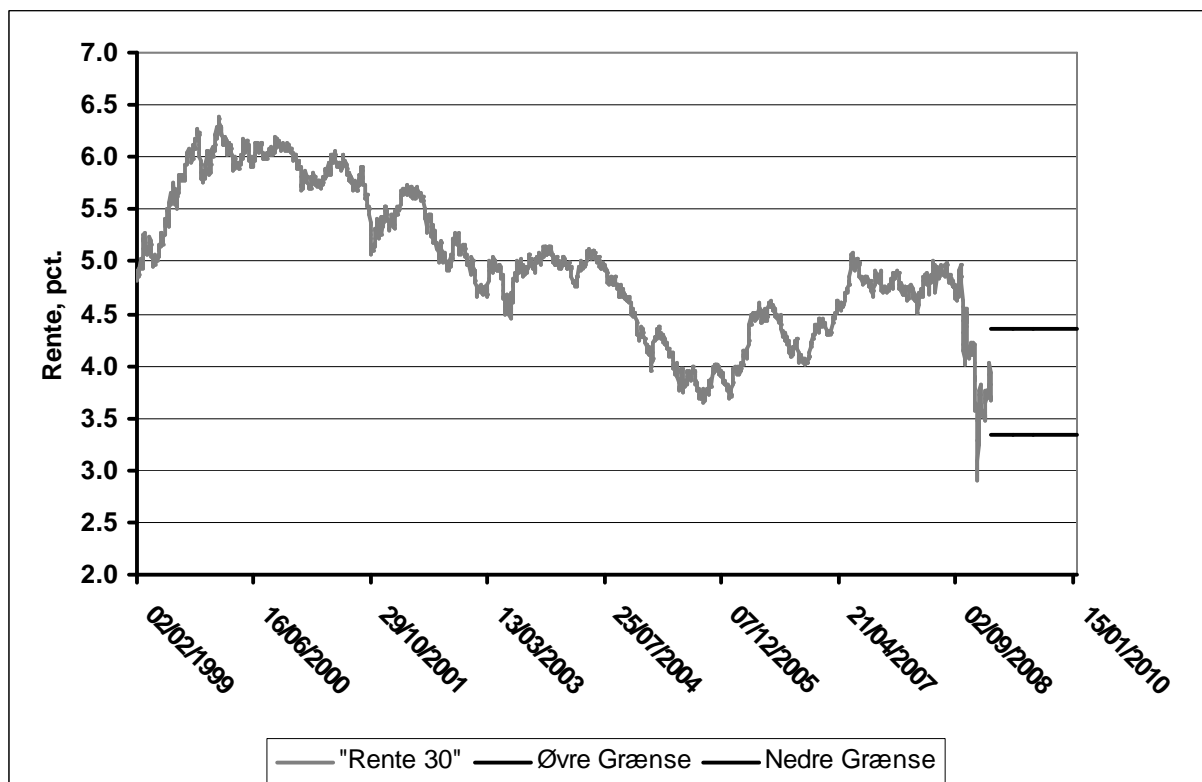
Figur 1



Note: Figuren er en illustration af tallene i Tabel 1.  
Kilde: Nordea

### Historik

Historisk udvikling i Rente 30 siden begyndelsen af 1999, samt et bånd, der viser, hvordan Intervallet ville have ligget på baggrund af markedsf forholdene den 30. januar 2009.



Note: Tallene er historiske og tidligere afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidig afkast udvikling  
Kilde: Nordea Analytics

<b>Yderligere udstedelse</b>	<p>Lånet er åbent for yderligere udstedelser uden fastsat maksimumbeløb. Fremtidige udstedelser vil finde sted til gældende markedskurs.</p> <p>Lånet lukkes for yderligere udstedelser senest den 8. marts 2010.</p>
<b>Opsigelighed</b>	Obligationerne er, bortset fra de tilfælde som er nævnt under vilkårene "Ekstraordinære Begivenheder" og "Misligholdelse" uopsigelige fra såvel Udsteder som rettighedshavernes side.
<b>Løbetid</b>	Obligationen er et stående lån og forfalder til indfrielse den 8. april 2010.
<b>Forældelse</b>	Retten til betaling af hovedstol forældes efter 10 år, jf. § 73 i lov om værdipapirhandel m.v.
<b>Pantsætnings- begrænsninger</b>	<p>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.</p> <p>Ved "lån" forstås lån, som optages gennem udstedelse af gældsbreve, der er eller kan være genstand for omsætning i de almindelige markeder.</p>
<b>Sikkerhed og retsstilling</b>	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.
<b>Misligholdelse</b>	<p>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:</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>



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 ihændeoveren.

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

<b>Repræsentantskab</b>	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.
<b>Bestyrelse</b>	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
<b>Direktion</b>	Niels Erik Andersen (adm. direktør)
<b>Revision</b>	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.
<b>Ejerforhold</b>	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.
<b>Selskabsform og regulering</b>	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 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](http://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..

