

Udsteder



Kommuninvest

Udstedelse af aktieindekserede obligationer

2008/2011

Kommuninvest Finans 2011

relateret til

en kurv af aktier inden for

den europæiske finansielle sektor

Arrangør



ANSVAR OG ERKLÆRINGER

Ansvar for informationsmateriale	Vi erklærer herved, at oplysningerne i informationsmateriale os bekendt er rigtige, og at informationsmateriale os bekendt ikke er behæftet med udeladelser, 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.
---	---

Örebro, den 19. juni 2008

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

Arrangørs erklæring	<p>I vor egenskab af Arrangør skal vi hermed bekræfte, at vi har fået forelagt alle de oplysninger, vi har anmodet om, og som vi har skønnet nødvendige, fra Udstederen 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 informationsmateriale indeholdte informationer, og har herved ikke konstateret ukorrektheder eller manglende sammenhænge.</p> <p>Danske Bank A/S 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 Danske Bank A/S 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 19. juni 2008

**Danske Bank A/S
(Arrangør)**

Vigtige oplysninger til investorerne

Nærværende Informationsmateriale indeholder en uddybende beskrivelse til potentielle investorer af de udbudte obligationer samt vilkårene for udbudet af disse. I det Kommuninvest ifølge § 23, stk. 4, nr. 6 i lov om værdipapirhandel (lovbekendtgørelse nr. 214 af 2. april 2008 med senere ændringer) er undtaget fra pligten til at offentliggøre et prospekt, er der udarbejdet nærværende Informationsmateriale. Obligationerne er på forhånd godkendt til optagelse til handel og notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.

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. For en nærmere beskrivelse af risiciene forbundet med at investere i obligationerne henvises til afsnittet ” Beskrivelse af væsentlige risikoforhold” nedenfor.

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. Udstederen og Arrangøren 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.

Obligationerne er underkastet de til enhver tid gældende regler om udbud, markedsføring og omsætning af værdipapirer i hvert enkelt lands nationale lovgivning. Udstederen påtager sig intet ansvar i så henseende.

Indholdsfortegnelse

Vigtige oplysninger til investorerne	3
Indholdsfortegnelse	3
Kort beskrivelse af obligationerne.....	4
Beskrivelse af væsentlige risikoforhold	5
Obligationsbetingelser	7
Beregning af Indekset m.v.....	11
Justeringer af Indekset.....	13
Skattemæssige forhold	20
Oplysninger om Tegning m.v.	22
Oplysninger om Kommuninvest.....	24
Tegningsblanket	26

Kort beskrivelse af obligationerne

I dette informationsmateriale beskrives de aktieindekserede obligationer Kommuninvest Finans 2011 med ISIN-kode DK0030105549, som udstedes af Kommuninvest i Sverige Aktiebolag (publ) ("Kommuninvest").

Obligationerne giver investor mulighed for at få del i eventuelle ændringer i en kurv af aktier (benævnt "Indekset" og beskrevet nedenfor), uden at investor risikerer hele det investerede beløb.

Indekset består af en ligevægtet kurv af Aktier (som defineret nedenfor) udstedt af 10 selskaber inden for den europæiske finansielle sektor, som er udvalgt af Beregningsagenten. Samtlige Aktier i Indekset er noteret på en børs i Europa.

Afkastet på obligationerne, som er i danske kroner, er knyttet til udviklingen i Indekset.

Obligationerne udstedes i danske kroner til kurs 105 og indfries efter 3 år til minimum kurs 95. Indfrielsesbeløbet afhænger af udviklingen i Indekset. Hvis der har været et positivt afkast i Indekset, indfries obligationerne til kurs 100 med tillæg af Deltagelsesgraden (indikativt 100 %) (som defineret nedenfor) ganget med stigningen i de underliggende Aktier. Indeksstigningen medregnes dog højest med op til indikativt 90 %, uanset hvor meget Indekset udvikler sig i positiv retning.

Den maksimale indeksstigning (benævnt Indeksloftet) samt Deltagelsesgraden fastsættes endeligt på baggrund af markedsforholdene efter tegningsperiodens udløb og senest den 9. juli 2008. Såfremt der ikke kan opnås et Indeksloft på minimum 50 %, og en Deltagelsesgrad på minimum 100 %, aflyses udstedelsen. Endvidere har både Udstederen og Arrangøren efter forudgående konsultation med den anden part ret til at aflyse udstedelsen, såfremt der tegnes for mindre end nominelt DKK 20.000.000, eller hvis der indtræffer en begivenhed, der skønnes at kunne påvirke udstedelsen.

Obligationerne udstedes den 11. juli 2008 og indfries den 11. juli 2011, jf. dog nedenfor under Opsigelse, Misligholdelse og Førtidsindfrielse.

Obligationerne er uforrentede i løbetiden.

For en nærmere beskrivelse af beregningsmekanismen for obligationerne samt yderligere oplysninger om Indekset henvises der til afsnittene "Obligationsbetingelser" og "Beskrivelse af Indekset m.v."

Beskrivelse af væsentlige risikoforhold

Investor skal være opmærksom på de særlige risici, der er forbundet med investering i de aktieindekserede obligationer.

1. Afkastrisiko

Obligationerne bærer ingen kuponrente og genererer ikke et løbende afkast.

Et eventuelt afkast er afhængigt af ændringen i Indekset, idet Indfrielsesbeløbet på obligationerne er knyttet til udviklingen i Indeksets værdi. Et eventuelt positivt afkast udbetales først på Indfrielsesdagen.

Såfremt ændringen i Indekset fra Vurderingsdag (Start) til Vurderingsdag (Slut) under hensyntagen til de beskrevne beregningsmetoder er positiv, vil Indfrielsesbeløbet ved obligationernes udløb være større end DKK 1.000 for hver obligation á DKK 1.000.

Ændringer i Indeksets værdi i positiv retning 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.

Såfremt Indeksets værdi er faldet i perioden fra Vurderingsdag (Start) til Vurderingsdag (Slut) vil obligationerne blive indfriet til en kurs under pari, men aldrig under kurs 95, ved obligationernes udløb. I værste tilfælde vil investor således kunne få et kurstab på 5 (kurs pari - 95), miste overkursen på obligationerne på initialt 5 procentpoint samt miste renten på en alternativ investering i investeringsperioden (svarende til ca. 4,64 % p.a. ved investering i statsobligationer, opgjort ud fra markedsforholdene den 2. juni 2008).

Afkastet af den investerede kapital bliver i dette scenarie -9,52 % (svarende til et årligt afkast på -3,68 %).

2. Salg inden udløb (likviditetsrisiko)

En yderligere risiko ved obligationerne er prisdannelsen i det sekundære marked. Obligationerne forventes ikke at blive handlet dagligt. Hverken Udstederen eller Arrangøren er forpligtet til at etablere et sekundært marked for handel med obligationerne. Arrangøren tilstræber dog under normale markedsforhold at opretholde et sekundært marked. Som udgangspunkt vil der være et spænd på 1 kurspoint mellem hhv. købs- og salgspris. Der stilles kun salgspri- ser, hvis Arrangøren har en beholdning af obligationerne.

I obligationernes løbetid (perioden mellem Udstedelsesdagen og Indfrielsesdagen) vil den teoretiske værdi af obligationerne bl.a. afhænge af renteniveauet i danske kroner samt kursudviklingen og volatiliteten i Indekset.

Obligationernes teoretiske værdi før udløb kan således ikke beregnes ved kun at betragte Indeksets værdi. Den garanterede indfrielseskurs på 95 gælder alene på Indfrielsesdagen. Et fald i Indekset vil kunne påvirke kursen på obligationerne i ugunstig retning og dermed medføre risiko for kurstab, såfremt obligationerne realiseres før Indfrielsesdagen.

3. Valuta risiko

Selvom størstedelen af Aktierne i Indekset er denominerede i fremmede valutaer, får udviklingen i disse valutaer ikke nogen indflydelse på afkastet.

4. Førtidig indfrielse

I tilfælde af førtidig indfrielse, se afsnittene "Opsigelighed", "Misligholdelse" og "Førtidsindfrielse", har investorerne risiko for kurstab som følge af, at de afledte finansielle kontrakter, som afdækker Udstederens 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.

5. Kreditrisiko

Investor har en kreditrisiko på Kommuninvest, idet Kommuninvest som Udsteder hæfter for opfyldelse af forpligtelserne knyttet til obligationerne, herunder betaling af Indfrielsesbeløbet.

Udstederens langfristede gældsforpligtelser er tildelt den højeste opnåelige kreditrating på Aaa af Moody's Investors Service Inc. og AAA af Standard & Poor's. Dette er i øvrigt samme rating som Kongeriget Danmark har hos Moody's Investors Service Inc. og Standard & Poor's. Nærmere beskrivelse af Udstederen findes i afsnittet "Oplysninger om Kommuninvest".

Obligationsbetingelser

Udsteder	Kommuninvest i Sverige Aktiebolag (publ) Drottninggatan 2/Fenixhuset Box 124 SE-701 42 Örebro Sverige
Udstedelsesdag	11. juli 2008
Notering	Obligationerne søges optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S med første noteringsdag den 11. juli 2008, uanset om tegningen lukkes inden den 4. juli 2008, jf. afsnittet Oplysninger om Tegning m.v.
Valuta	Obligationerne udstedes i danske kroner (DKK).
Beløb	Størrelsen af den initiale udstedelse afhænger af resultatet af tegningen. Hvis tegningsbeløbet ikke udgør mindst DKK 20.000.000, har både Udstederen og Arrangøren efter forudgående konsultation med den anden part ret til at aflyse udstedelsen. Udstedelsen kan senere forhøjes, dog senest den 11. april 2011. Der er ikke fastsat nogen øvre grænse for udstedelsens størrelse. Se endvidere afsnittet Oplysninger om Tegning m.v.
Stykstørrelse og registrering	Obligationerne registreres mod betaling i Værdipapircentralen A/S i andele á DKK 1.000. Der udstedes ingen fysiske papirer.
Emissionskurs	Obligationerne tegnes til kurs 105 (franko kurtag).
Amortisering	Stående lån. Obligationerne kan ikke indfris før udløb, medmindre betingelserne for Førtidsindfrielse (som defineret nedenfor) er opfyldt.
Kuponrente	Obligationerne bærer ikke kuponrente.
Indfrielse	Obligationerne indfries den 11. juli 2011 (Indfrielsesdag). Betaling af Indfrielsesbeløbet (som defineret nedenfor) sker gennem det kontoførende institut via Værdipapircentralen A/S. Indfrielsesbeløbet beregnes af Beregningsagenten, jf. afsnittet Indfrielsesbeløb. I forbindelse med fastsættelsen af Indfrielsesbeløbet benyttes værdierne af de underliggende Aktier i Indekset på Vurderingstidspunktet (som defineret nedenfor) for de under Vurderingsdag (Start) og Vurderingsdag (Slut) nævnte dage. Indfrielsesbeløbet vil blive meddelt som foreskrevet under afsnittet Meddelelser. I perioden mellem Udstedelsesdag og Indfrielsesdag bestemmes kursen på obligationerne gennem den almindelige handel på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S. Udstederen og Arrangøren påtager sig intet ansvar for, at denne kursnotering følger værdien af Indekset og har ingen forpligtelse til at tilbagekøbe obligationerne bortset fra, at Udstederen er forpligtet til at indfri obligationerne på Indfrielsesdagen.
Betaling	Falder en betaling, herunder betaling af Indfrielsesbeløbet, ikke på en dag, hvor kommercielle banker generelt har åbent for betalinger i Danmark (en "Bankdag"), udskydes betalingen til den næstfølgende Bankdag.

	<p>Investorerne vil ikke have krav på rente eller andre beløb i anledning af en sådan udsendt betaling.</p>																																																							
<p>Underliggende Aktieindeks (Indeks)</p>	<p>Indekset består af en kurv af Aktier ("Aktierne") udstedt af 10 selskaber inden for den finansielle sektor i Europa.</p> <p>Aktierne er alle udvalgt af Beregningsagenten.</p> <p>Indekset er et kursindeks, hvilket vil sige., at der ikke tages højde for udbetaling af udbytte og andre udlodninger vedrørende Aktierne i Indekset, når afkastet på Indekset fastsættes. En investering i Indekset via obligationen vil derfor over tid sandsynligvis give et lavere afkast end en direkte investering i Aktierne udstedt af de 10 selskaber.</p> <p>Der gælder en række yderligere vilkår i relation til beregningen af Indekset, jf. nedenfor i dette afsnit og i afsnittet "Beskrivelse af Indekset mv.", herunder vedrørende eventuelle efterfølgende justeringer af Indekset, jf. nedenfor under "Justeringer af Indekset".</p>																																																							
<p>Aktierne</p>	<p>De underliggende Aktier:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Navn</th> <th>Reuters kode</th> <th>Vægt</th> <th>Børs</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>HSBC Holdings plc</td> <td>HSBA.L</td> <td>1/10</td> <td>London, UK</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>Banco Santander SA</td> <td>SAN.MC</td> <td>1/10</td> <td>Continuous, Madrid, Spain</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>UniCredit SpA</td> <td>CRDI.MI</td> <td>1/10</td> <td>Milan, Italy</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>BNP Paribas</td> <td>BNPP.PA</td> <td>1/10</td> <td>Euronext Paris, France</td> </tr> <tr> <td>5</td> <td>Royal Bank of Scotland Group plc</td> <td>RBS.L</td> <td>1/10</td> <td>London, UK</td> </tr> <tr> <td>6</td> <td>Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A</td> <td>BBVA.MC</td> <td>1/10</td> <td>Continuous, Madrid, Spain</td> </tr> <tr> <td>7</td> <td>Societe Generale</td> <td>SOGN.PA</td> <td>1/10</td> <td>Euronext Paris, France</td> </tr> <tr> <td>8</td> <td>Nordea Bank AB</td> <td>NDA.ST</td> <td>1/10</td> <td>OMX, Stockholm</td> </tr> <tr> <td>9</td> <td>Danske Bank A/S</td> <td>DANSKE.CO</td> <td>1/10</td> <td>OMX, Copenhagen</td> </tr> <tr> <td>10</td> <td>Svenske Handelsbanken AB</td> <td>SHBa.ST</td> <td>1/10</td> <td>OMX, Stockholm</td> </tr> </tbody> </table> <p>For en kort beskrivelse af de enkelte Aktier henvises til afsnittet "Beskrivelse af Aktierne i Indekset".</p>		Navn	Reuters kode	Vægt	Børs	1	HSBC Holdings plc	HSBA.L	1/10	London, UK	2	Banco Santander SA	SAN.MC	1/10	Continuous, Madrid, Spain	3	UniCredit SpA	CRDI.MI	1/10	Milan, Italy	4	BNP Paribas	BNPP.PA	1/10	Euronext Paris, France	5	Royal Bank of Scotland Group plc	RBS.L	1/10	London, UK	6	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A	BBVA.MC	1/10	Continuous, Madrid, Spain	7	Societe Generale	SOGN.PA	1/10	Euronext Paris, France	8	Nordea Bank AB	NDA.ST	1/10	OMX, Stockholm	9	Danske Bank A/S	DANSKE.CO	1/10	OMX, Copenhagen	10	Svenske Handelsbanken AB	SHBa.ST	1/10	OMX, Stockholm
	Navn	Reuters kode	Vægt	Børs																																																				
1	HSBC Holdings plc	HSBA.L	1/10	London, UK																																																				
2	Banco Santander SA	SAN.MC	1/10	Continuous, Madrid, Spain																																																				
3	UniCredit SpA	CRDI.MI	1/10	Milan, Italy																																																				
4	BNP Paribas	BNPP.PA	1/10	Euronext Paris, France																																																				
5	Royal Bank of Scotland Group plc	RBS.L	1/10	London, UK																																																				
6	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A	BBVA.MC	1/10	Continuous, Madrid, Spain																																																				
7	Societe Generale	SOGN.PA	1/10	Euronext Paris, France																																																				
8	Nordea Bank AB	NDA.ST	1/10	OMX, Stockholm																																																				
9	Danske Bank A/S	DANSKE.CO	1/10	OMX, Copenhagen																																																				
10	Svenske Handelsbanken AB	SHBa.ST	1/10	OMX, Stockholm																																																				
<p>Deltagelsesgrad</p>	<p>Deltagelsesgraden er udtryk for, hvor stor en procentdel af ændringen i Indeksets værdi, som investor modtager på Indfrielsesdagen.</p> <p>Deltagelsesgraden er fastsat til minimum 100 %. Såfremt markedsf forholdene senest den 9. juli 2008 giver mulighed herfor, og Afkastloftet helt kan fjernes, vil Deltagelsesgraden eventuelt kunne forhøjes til mere end 100 %.</p>																																																							
<p>Indfrielsesbeløb</p>	<p>Ved Indfrielsesbeløb forstås det beløb, der skal betales til investor på Indfrielsesdagen i overensstemmelse med nedenfor anførte:</p> <p>Hver obligation à DKK 1.000 indfries på Indfrielsesdagen, medmindre den er førtidsindfriet, (jf. nedenfor under Førtidsindfrielse), med et beløb som er det højeste af:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 95 % af hovedstolen, det vil sige DKK 950, eller • En værdi, der beregnes af Beregningsagenten, som følger: $\text{DKK 1.000} + \text{DKK 1.000} * \text{Deltagelsesgrad} * \text{Min [Indeksloft; Indeksafkast]}$ <p>Indfrielsesbeløbet er dog maksimalt DKK 1.900 (indikativt) pr. obligation à nominelt DKK 1.000. Det maksimale Indfrielsesbeløb vil som minimum udgøre DKK 1.500 pr. obligation à nominelt DKK 1.000, idet udstedelsen aflyses, såfremt Indeksloftet (jævnfør nedenfor) ikke kan fastsættes til minimum 50 %.</p>																																																							

	<p>Matematisk kan indfrielsesbeløbet i procent beskrives således:</p> $100 \% + \text{Max}\{-5 \%; \text{min}(\text{Indeksloft}; \text{Deltagelsesgrad} * \text{Indeksafkast})\}$ <p>Herved forstås:</p> <p>Indeksafkast: Beregnes efter formlen:</p> $(\text{Pris (slut) minus Pris (start)}) \text{ divideret med Pris(start)}$ <p>Indeksloft: Ved Indeksloft forstås et fastsat maksimum for Indeksafkastet, hvilket for nærværende udstedelse er fastsat til 90 % (indikativt).</p> <p>Indeksloftet og deltagelsesgraden bestemmes ud fra markedsforholdene på dagen for prisfastsættelsen af obligationerne. Indeksloftet og deltagelsesgraden vil blive endeligt fastsat senest den 9. juli 2008 og vil blive meddelt via OMX Copenhagen Exchange A/S senest den 9. juli 2008, kl. 10.00 .</p> <p>Meddelelse om Indfrielsesbeløb afgives tidligst den 20. juni 2011 og senest den 6. juli 2011.</p> <p>Efter 14 Bankdage før Indfrielsesdagen vil eventuelle korrektioner i relation til Pris (Slut) på de enkelte Aktier i Indekset ikke indgå i beregningen af Indfrielsesbeløbet.</p>
Pris (Start)	Det ligevægtede aritmetiske gennemsnit af værdien af hver af Aktierne på Vurderingstidspunktet på Vurderingsdag (Start) indekseret til kurs 100.
Pris (Slut)	<p>Kurs 100 plus den gennemsnitlige procentvise ændring af hver af Aktiernes værdi, beregnet efter følgende formel:</p> $100 + 100 * \left[\frac{1}{10} \sum_{i=1}^{10} \text{Ændring Aktie}_i \right]$
Ændring Aktie_i	<p>Betyder for hver Aktie i Indekset:</p> $\text{ÆndringAktie}_i = \frac{\text{Aktie}_i \text{ Slut}}{\text{Aktie}_i \text{ Start}} - 1$ <p>Hvorved forstås:</p> <p>Aktie,Start er værdien af hver enkelt Aktie på Vurderingstidspunktet på Vurderingsdag (Start).</p> <p>Aktie,Slut er værdien af hver enkelt Aktie på Vurderingstidspunktet på Vurderingsdag (Slut).</p>
Opsigelighed	Obligationerne er uopsigelige for såvel Udstederen som investor i hele løbetiden, med undtagelse af bestemmelserne om Førtidsindfrielse (som defineret nedenfor).
Førtidsindfrielse	<p>Obligationerne kan alene indløses før Indfrielsesdagen, såfremt Udstederen har misligholdt sine forpligtelser i overensstemmelse med disse obligationsbetingelser (jf. nedenfor i afsnittet "Misligholdelse") eller Udstederen erklæres konkurs.</p> <p>Førtidsindfrielse af obligationerne sker til en af Beregningsagenten beregnet værdi af obligationerne ("Førtidsindfrielsesbeløbet"), der fastsættes på baggrund af blandt andet aktuelle markedsforhold, den senest</p>

	<p>tilgængelige pris og andre forhold, som Beregningsagenten finder relevante.</p> <p>Meddelelse om eventuel Førtidsindfrielse gives i henhold til afsnittet Meddelelser.</p> <p>Betaling af Førtidsindfrielsesbeløbet til obligationsejerne skal ske snarest muligt efter, at Beregningsagenten har gennemført beregning af Førtidsindfrielsesbeløbet i overensstemmelse med det foregående.</p>
Misligholdelse	<p>Enhver investor er berettiget til at erklære obligationslånet forfaldent til umiddelbar betaling såfremt:</p> <p>a) Udstederen undlader at betale hovedstol på obligationerne, og sådan betalingsundladelse fortsætter mere end 30 kalenderdage efter Indfrielsesdagen; eller</p> <p>b) Udstederen i øvrigt ikke overholder øvrige vilkår for nærværende obligationslån i indtil 60 kalenderdage, efter skriftlig rekommanderet meddelelse er fremsendt af en eller flere investorer til Udstederen med anmodning om overholdelse af disse samme vilkår.</p>
Retsstilling	Obligationerne er almindelige, usikrede fordringer på Udstederen.
Omsættelighed	Obligationerne er at betragte som omsætningspapirer lydende på ihænde-haveren. Obligationerne kan ikke noteres på navn. Der gælder ingen indskrænkninger i obligationernes omsættelighed. For investorer med tilhørsforhold til andre retsområder end Danmark tages dog forbehold for sådanne retsområders lovgivning.
Forældelse	Forældelsesfristen for hovedstolen er 10 år fra forfaldsdagen.
Beregningsagent	<p>Danske Bank A/S Holmens Kanal 2-12 1092 København K</p> <p>Beregningsagentens afgørelser er, bortset fra åbenbare fejl, endelige og bindende.</p>
Force Majeure	Udstederen, Arrangøren og/eller Beregningsagenten er ikke ansvarlige for eventuel skade påført investorerne 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 Udstederen, Arrangøren og/eller Beregningsagenten selv måtte være part i en sådan konflikt, herunder at denne kun rammer dele af Udstederens, Arrangørens og/eller Beregningsagentens funktioner, forudsat at der ikke foreligger selvstændigt ansvar for disse. Udstederen, Arrangøren og/eller Beregningsagenten er ej heller ansvarlige for eventuel skade ved for sen betaling forårsaget af ovennævnte hændelser.
Meddelelser	Alle meddelelser vedrørende obligationerne vil blive afgivet via OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S eller Værdipapircentralen A/S.
Lovvalg og værneting	Obligationerne er underlagt dansk ret, og eventuelle søgsmål med relation til obligationerne skal anlægges ved Sø- og Handelsretten i København.

Beregning af Indekset m.v.

Følgende definitioner gælder vedrørende Indekset:

Vurderingsdag (Start)	<p>Betyder Udstedelsesdagen, eller hvis denne dag ikke er en Planlagt Handelsdag (som defineret nedenfor), den følgende dag, som er en Planlagt Handelsdag, dog forudsat at såfremt denne dag er en Afbrudt Dag (som defineret nedenfor), skal den pågældende Vurderingsdag (Start) i stedet være den første efterfølgende Planlagte Handelsdag, som ikke er en Afbrudt Dag.</p> <p>I det tilfælde at hver af de otte Planlagte Handelsdage, som ligger umiddelbart efter Vurderingsdag (Start) er en Afbrudt Dag, da (i) fastsættes Vurderingsdag (Start) som denne ottende Planlagte Handelsdag, uanset at denne dag er en Afbrudt Dag, og (ii) Beregningsagenten beregner samme dag i god tro værdien for hver af de underliggende Aktier, som ikke er påvirket af den Afbrudte Dag samt en estimeret værdi på denne ottende Planlagte Handelsdag for hver af de underliggende Aktier, som er påvirket af den Afbrudte Dag.</p>
Vurderingsdag (Slut)	<p>Betyder den 20. juni. 2011, eller hvis denne dag ikke er en Planlagt Handelsdag, den følgende dag, som er en Planlagt Handelsdag, dog forudsat at såfremt denne dag er en Afbrudt Dag, skal den pågældende Vurderingsdag (Slut) i stedet være den første efterfølgende Planlagte Handelsdag, som ikke er en Afbrudt Dag.</p> <p>I det tilfælde at hver af de otte Planlagte Handelsdage, som ligger umiddelbart efter en Vurderingsdag (Slut), er en Afbrudt Dag, da (i) fastsættes Vurderingsdag (Slut) som denne ottende Planlagte Handelsdag, uanset at denne dag er en Afbrudt Dag, og (ii) Beregningsagenten beregner samme dag i god tro værdien for hver af de underliggende Aktier, som ikke er påvirket af den Afbrudte Dag samt en estimeret værdi på denne ottende Planlagte Handelsdag for hver af de underliggende Aktier, som er påvirket af den Afbrudte Dag.</p>
Vurderingsdag	Henholdsvis Vurderingsdag (Start) og Vurderingsdag (Slut).
Vurderingstidspunkt	Det Planmæssige Lukketid (som defineret nedenfor) for den relevante Børs på den relevante Vurderingsdag i relation til hver enkelt af Aktierne eller et andet tidspunkt fastsat af Beregningsagenten. Såfremt den relevante Børs lukker før den Planmæssige Lukketid og det specifikke Vurderingstidspunkt ligger efter det faktiske lukketidspunkt for Børsens handel i værdipapirer, er Vurderingstidspunktet det faktiske lukketidspunkt.
Planmæssige Lukketid	Vedrørende en Børs eller en Relateret Børs og en Planlagt Handelsdag, den planmæssige lukketid på denne ugedag for Børsen eller den Relaterede Børs på denne Planlagte Handelsdag uden hensyn til efterbørs handel eller anden handel uden for de ordinære åbningstider for handel.
Planlagt Handelsdag	En dag, hvor der er planlagt åbent for handel i værdipapirer på alle de relevante Børser og de Relaterede Børser.
Afbrudt Dag	Enhver Planlagt Handelsdag hvor en relevant Børs eller en Relateret Børs ikke er åben for handel i løbet af den normale åbningstid, eller hvor en Markedsforstyrrelse (som defineret nedenfor) er opstået og påvirker handlen i en eller flere Aktier.

Børs:	Vedrørende den enkelte Aktie, det børshandelssystem eller noteringssystem, hvor denne Aktie ifølge Beregningsagentens beslutning, jf. ovenfor i afsnittet "Aktierne", 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).
Relateret Børs	Vedrørende en Aktie, alle futures- og optionsbørser, eller eventuelt handels- eller noteringssystem, hvor optioner eller futures på Aktien handles, og Beregningsagenten alene skønner, at handlen har en betydelig 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).
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 en Vurderingsdag (Start) eller en Vurderingsdag (Slut), eller (iii) Førtidig Lukning.
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 på en relevant Relateret Børs.
Børsforstyrrelse	Enhver begivenhed (som ikke er Førtidig Lukning) som afbryder eller forringer (ifølge Beregningsagenten) markedsdeltagernes mulighed for generelt (i) at udføre transaktioner i eller opnå markedskurser på den pågældende Aktie på Børsen eller (ii) at udføre transaktioner i eller opnå markedskurser for futures eller optioner på den relevante Aktie på en relevant Relateret Børs.
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.
Børsdag	Enhver Planlagt 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.

Justeringer af Indekset

A. Aktiejusteringsbegivenheder

Hvis en Aktiejusteringsbegivenhed (som defineret nedenfor) opstår i forbindelse med en eller flere af Aktierne i Indekset, kan Beregningsagenten efter eget skøn beslutte en eventuel hensigtsmæssig justering af en eller flere af betingelserne for denne udstedelse 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 i definitionen ovenfor af Indekset;
 - (ii) Sådan(ne) erstatning(er) vil have den virkning, at den pågældende Aktiejusteringsbegivenhed ophører med at påvirke enhver Aktie i Indekset;
- (b) en eller flere Aktier fjernes fra Indekset og vægtene for de tilbageværende Aktier justeres, eller
- (c) niveauet i Indekset justeres eller beregnes for at tage højde for Aktiejusteringsbegivenheden.

Der kan senest foretages justeringer i Indekset 14 Bankdage før Indfrielsesdagen.

B. Indførelse af Euro

Angående en Aktie oprindeligt prisstillet, noteret og/eller handlet pr. Udstedelsesdagen 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 Udstedelsesdagen 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, besluttet af Beregningsagenten.

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

Aktiejusteringsbegivenhed	<p>Betyder vedrørende en Aktie, indtræden efter Beregningsagentens vurdering af en af følgende begivenheder:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) Potentiel Justeringsbegivenhed, (ii) Fusionsbegivenhed, (iii) Afnotering, (iv) Købstilbud, (v) Nationalisering, (vi) Insolvens, (vii) Indgivelse af konkursbegæring, eller (viii) Afdækningsforstyrrelse.
Potentiel Justeringsbegivenhed	<p>Vedrørende en Aktie enhver begivenhed der, efter Beregningsagentens vurdering, kan have en udvandede eller koncentrerende effekt på den teoretiske værdi af Aktierne udstedt af udstederen af Aktien, inklusive men ikke begrænset til:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) En underopdeling, konsolidering eller omklassificering af Aktien, eller udstedelse af fondsaktier eller lignende; (ii) Udlodning, fordeling, udstedelse eller udbytte til eksisterende aktionærer af (A) Aktier, (B) anden aktiekapital eller værdipapirer, der giver ret til udbyttebetaling og/eller provenu fra likvidation af udsteder af Aktierne eller (C) aktiekapital eller andre værdipapirer fra en anden udsteder erhvervet eller ejet (direkte eller indirekte) af udstederen af Aktien som følge af et frasalgs eller anden lignende transaktion, eller (D) enhver anden type værdipapirer, rettigheder eller garantier eller andre aktiver, under alle omstændigheder mod betaling, der ligger under den gældende markedskurs som fastsat af Beregningsagenten; (iii) Udlodning af ekstraordinært udbytte; (iv) En indkaldelse fra udstederen af Aktien angående de Aktier, der ikke er fuldt indbetalt; (v) Tilbagekøb af Aktierne af udstederen af Aktien eller af dets datterselskaber; (vi) Udlodning af præferenceaktier, tegningsoptioner, gældsbeviser eller tegningsrettigheder.
Fusionsbegivenhed	<p>Vedrørende en Aktie, enhver form for</p> <ul style="list-style-type: none"> (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 med eller til en anden enhed eller person; (iii) overtagelsestilbud, købstilbud, ombytningstilbud, anmodning eller forslag om at erhverve 100 procent af udsteders cirku-

	<p>lerende Aktier, eller</p> <p>(iv) konsolidering, sammenlægning, fusion eller bindende aktieombytning af udsteder af Aktierne eller dets datterselskaber 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</p> <p>forudsat at den pågældende begivenhed har lukkedato eller lignende dato, fastsat af Beregningsagenten på eller før Vurderingsdag (Slut).</p>
Afnotering	Vedrørende en Aktie, at Aktien ophører (eller vil ophøre) med at være prisstillet, handlet eller offentligt noteret på Børsen.
Købstilbud	Et overtagelsestilbud, købstilbud, ombytningstilbud, anmodning, forslag eller andet fra en enhed eller person, som medfører, at denne enhed eller person får eller får ret til mere end 10 procent og mindre end 100 procent af udsteders cirkulerende stemmeberettigede aktier, som fastsat af Beregningsagenten.
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.
Insolvens	Vedrørende en Aktie, såfremt likvidation, konkurs, insolvens, opløsning, afvikling eller anden lignende proces medfører at, (A) alle Aktier fra denne udsteder skal overføres til en formueforvalter, kurator eller anden lignende embedsmand, eller (B) ejere af Aktier forbydes juridisk at overføre dem.
Indgivelse af konkursbegæring	<p>Vedrørende en Aktie, at udstederen af Aktien indleder eller der er indledt retsforhandlinger via en tilsynsmyndighed, bobestyrer eller anden lignende myndighed, eller udstederen indvilger i en sag, hvor der skal afsiges dom, vedrørende insolvens, konkurs, afvikling, likvidation, eller et andet retsmiddel der påvirker kreditorernes rettigheder.</p> <p>Retsforhandlinger eller konkursbegæring indledt/indgivet af kreditorer, og som udstederen af Aktien ikke har givet sit samtykke til, er dog ikke omfattede.</p>
Afdækningsforstyrrelse	Enhver begivenhed som, helt eller delvist, permanent eller midlertidigt, begrænser beholdninger eller handler af enhver art af transaktioner af nogle eller alle af Aktierne eller nogle eller alle futures eller optioner på de(n) relevante Aktie(r).

Beskrivelse af Aktierne i Indekset

Aktiekurven består af en kurv af Aktier udstedt af 10 selskaber udvalgt af Beregningsagen-ten.

Nedenfor følger en kort beskrivelse af hver enkelt udsteder af de aktier, der udgør Aktiekurven. Beskrivelserne er en direkte gengivelse af beskrivelserne fra Bloomberg oversat til dansk.

- 1. HSBC Holdings plc.** Se www.hsbc.com
HSBC Holdings plc er holdingselskab for HSBC Gruppen. Selskabet tilbyder en lang række finansielle tjenesteydelser på internationalt plan, herunder retail banking, corporate banking, værdipapirhandel, kapitalmarkedsydelse, samt investment banking og forsikring. Gruppen opererer på verdensplan.
- 2. Banco Santander SA.** Se www.gruposantander.com
Banco Santander SA udbyder retail banking, commercial banking, private banking, og formueforvaltning. Banken tilbyder forbrugerkredit, realkreditlån, leasing, factoring, investeringsforeninger, pensionsydelse, forsikring, handelsfinansiering, investment banking, structured finance, og corporate finance.
- 3. UniCredit SpA.** Se www.unicreditgroup.eu
Unicredit SpA tiltrækker indlån og tilbyder kommercielle bankydelse. Banken tilbyder lån til private og erhverv, realkreditlån, livsforsikringer, erhvervslivet lån, investment banking, formueforvaltning og andre tjenester. Unicredit opererer på verdensplan.
- 4. BNP Paribas.** Se www.bnpparibas.com
BNP Paribas tager imod indlån og yder lån. Derudover tilbyder BNP Paribas rådgivning og kapitalmarkedsforretninger specialiseret finansiering, og corporate banking-tjenester. Banken rådgiver om fusioner og selskabshandler, aktie- og obligationsudstedelse, privatiseringer, og tilbyder service i forbindelse med handel med værdipapirer, syndikerede lån, projektf finansiering, handelsfinansiering, samt handel og finansiering indenfor råvarer, herunder energi, metaller og landbrugsprodukter.
- 5. Royal Bank of Scotland Group plc.** Se www.rbs.co.uk
Royal Bank of Scotland Group plc er holdingselskab. Selskabet tilbyder en lang række tjenesteydelser indenfor bank, forsikring og andre finansielle aktiviteter på internationalt plan, herunder retail banking, corporate banking, værdipapirhandel, kapitalmarkedsydelse, samt investment banking og forsikring. Selskabets datterselskaber inkluderer Royal Bank of Scotland, en clearing bank, der driver over 900 filialer internationalt, National Westminster Bank, Ulster Bank, Borgere Bank og Direct Line Insurance.
- 6. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A..** Se www.bbva.es
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA tager imod indlån og tilbyder bankprodukter og dertil hørende tjenesteydelser til detail-kunder, erhvervskunder og indenfor investment banking. Banken tilbyder forbrugs- og realkreditlån, private banking, formueforvaltning, forsikring, investeringsforeninger, og børsrådgivning. Selskabet opererer i Europa og Latinamerika.

7. **Societe Generale.** Se <http://www.sgcib.com>
Societe Generale tager imod indlån og tilbyder handels-, detail-, investerings-, og private banking-tjenester. Banken tilbyder forbrugslån, leasing af køretøjer, IT-udstyr, livs- og skadesforsikring, depotservice, handels- og projektfinsiering, valutaforretninger, kapitalforvaltning, samt formidling og relaterede tjenesteydelser i forbindelse med finansielle kontrakter og kontrakter på råvare.
8. **Nordea Bank AB.** Se www.nordea.dk
Nordea Bank AB er en finanskoncern, der tilbyder bankprodukter, finansielle løsninger, og relaterede rådgivningstjenester. Koncernen tager imod indskud og tilbyder kredit, investment banking, værdipapirhandel og forsikringsprodukter til privatpersoner, virksomheder, institutioner og den offentlige sektor. Nordeas opererer i de skandinaviske lande og Østersøregionen.
9. **Danske Bank A/S.** Se www.danskebank.dk
Danske Bank A/S er en dansk finanskoncern, der omfatter Danske Bank, Realkredit Danmark og andre datterselskaber. Koncernen tilbyder produkter og tjenesteydelser indenfor bankvirksomhed, forsikring, realkredit, asset management, mæglervirksomhed, kreditkort, ejendomsfinansiering og leasing. Danske Bank betjener private kunder, samt virksomhedsledelse og institutionelle sektorer verden over.
10. **Svenska Handelsbanken AB.** Se www.handelsbank.dk
Svenska Handelsbanken AB tager imod indlån og tilbyder produkter og tjenesteydelser indenfor kommerciel bankvirksomhed. Banken tilbyder Corporate Finance, børsmæglervirksomhed, handel med råvarer, strukturerede produkter, depotservice, kapitalforvaltning for institutionelle kunder. Svenska Handelsbanken opererer i Europa, Asien og USA.

Eksempel på beregning af Indfrielsesbeløbet

Nedenfor er vist nogle beregningseksempler på en fiktiv udvikling i kurserne på Aktierne i de 10 selskaber og beregningen af indfrielseskursen på obligationerne.

Beregningerne er lavet på baggrund af et Indeksloft på udviklingen i Indekssets værdi på hhv. 90 % og 50 %. Loftet på 90 % er det indikative Indeksloft, som er fastsat på baggrund af markedsforholdene den 2. juni 2008. Indeksloftet på 50 % er minimumsloftet.

Indeksloftet fastlægges endeligt senest den 9. juli 2008 på baggrund af markedsforholdene.

Eksempel 1:

Eksempel 1		
Aktie	Fiktiv kursstigning efter 3 år	Vægtet stigning (10 % vægt)
1	20%	2.00%
2	40%	4.00%
3	-30%	-3.00%
4	-20%	-2.00%
5	15%	1.50%
6	0	0.00%
7	-10%	-1.00%
8	-20%	-2.00%
9	-25%	-2.50%
10	-30%	-3.00%
Ændring for Aktiekurv		-6.00%
Indfrielseskurs ved loft på 90 %		95.00
Indfrielseskurs ved loft på 50 %		95.00

I ovenstående eksempel falder Indekssets værdi med 6 %. Da der er en minimum indfrielseskurs på 95, vil obligationerne blive indfriet til kurs 95 – både ved loft på 50 % og 90 %

Eksempel 2:

Eksempel 2		
Aktie	Fiktiv kursstigning efter 3 år	Vægtet stigning (10 % vægt)
1	90%	9.00%
2	70%	7.00%
3	50%	5.00%
4	20%	2.00%
5	35%	3.50%
6	0	0.00%
7	-10%	-1.00%
8	-20%	-2.00%
9	-25%	-2.50%
10	-30%	-3.00%
Ændring for Aktiekurv		18.00%
Indfrielseskurs ved loft på 90 %		118.00
Indfrielseskurs ved loft på 50 %		118.00

I ovenstående eksempel stiger Indekssets værdi med 18 %. Da hverken Indeksloftet på 50 % eller 90 % er nået, vil indfrielseskursen være 118 i begge loft-scenarier.

Eksempel 3:

Eksempel 3		
Aktie	Fiktiv kursstigning efter 3 år	Vægtet stigning (10 % vægt)
1	90%	9.00%
2	70%	7.00%
3	50%	5.00%
4	50%	5.00%
5	40%	4.00%
6	50%	5.00%
7	60%	6.00%
8	45%	4.50%
9	50%	5.00%
10	35%	3.50%
Ændring for Aktiekurv		54.00%
Indfrielseskurs ved loft på 90 %		154.00
Indfrielseskurs ved loft på 50 %		150.00

I ovenstående eksempel stiger Indekssets værdi med 54 %. Ved et Indeksloft på 50 %, vil loftet dermed være overskredet. Derfor vil indfrielseskursen ved et indeksloft på 50 % være 150. Ved et Indeksloft på 90 % vil indfrielseskursen være 154.

Eksempel 4:

Eksempel 4		
Aktie	Fiktiv kursstigning efter 3 år	Vægtet stigning (10 % vægt)
1	90%	9.00%
2	70%	7.00%
3	150%	15.00%
4	80%	8.00%
5	170%	17.00%
6	50%	5.00%
7	60%	6.00%
8	120%	12.00%
9	80%	8.00%
10	55%	5.50%
Ændring for Aktiekurv		92.50%
Indfrielseskurs ved loft på 90 %		190.00
Indfrielseskurs ved loft på 50 %		150.00

I ovenstående eksempel stiger Indekssets værdi med 92,50 %, hvilket både overstiger Indeksloft på hhv. 50% og 90%. Derfor bliver indfrielseskurserne hhv. 150 og 190.

Skattemæssige forhold

Skattemæssige forhold for danske investorer	<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>Det bemærkes, at den skattemæssige behandling afhænger af den enkelte investors situation og kan ændre sig fremover som følge af ændringer i lovgivningen eller investors forhold. Investorer opfordres til evt. at indhente individuel rådgivning hos revisor eller advokat.</p>
Skattemæssig definition af obligationerne	<p>Skattemæssigt betragtes obligationerne som strukturerede obligationer, hvor indfrielseskursen reguleres i forhold til det underliggende aktieindeks.</p> <p>Obligationerne beskattes efter samme regler som finansielle kontrakter.</p>
Kursgevinster og -tab	<p>Kursgevinst og -tab opgøres efter lagerprincippet, hvilket blandt andet betyder, at urealiserede kursgevinster og -tab opgøres år for år. Det indebærer blandt andet, at investor skal betale skatten af en gevinst, selv om gevinsten ikke realiseres.</p>
Personer	<p>Kursgevinst er skattepligtig, mens kurstab kun kan modregnes eller fratrækkes efter særlige regler.</p> <p>Skattepligtige kursgevinster, samt -tab der kan fratrækkes, medregnes i kapitalindkomsten.</p> <p>Kurstab kan som udgangspunkt kun modregnes i gevinster på andre finansielle kontrakter, herunder visse strukturerede obligationer udstedt 4. maj 2005 eller senere. Et eventuelt uudnyttet kurstab kan fremføres til modregning i senere indkomstår.</p> <p>I visse tilfælde kan kurstabet dog fratrækkes direkte i kapitalindkomsten. Kurstab kan således fratrækkes i det omfang kurstabet ikke overstiger forudgående indkomstårs beskattede nettokursgevinster på andre finansielle kontrakter, herunder visse strukturerede obligationer udstedt 4. maj 2005 eller senere, dog ikke tidligere indkomstår end 2002.</p> <p>Obligationerne kan anskaffes for midler i virksomhedsskatteordningen.</p>
Selskaber, fonde m.v.	<p>Kursgevinst og -tab medregnes i selskabsindkomsten.</p>
Investering for pensionsmidler	<p>Investering i strukturerede obligationer kan tillige foretage af investorer, der betaler pensionsafkastskat, for eksempel livsforsikringselskaber og af midler på pensionsopsparingskonti i pengeinstitutter.</p> <p>Afkastet beskattes med 15 %.</p>

	<p>Kursgevinst og -tab medregnes i grundlaget for pensionsafkast. Kursgevinst og -tab opgøres efter lagerprincippet, hvilket blandt andet betyder, at urealiserede kursgevinster og -tab opgøres år for år, og investor skal betale pensionsafkastskat af en gevinst, selvom den ikke er realiseret.</p> <p>Obligationen kan uden begrænsninger købes for pensionsmidler i pengeinstitutter.</p> <p>Er børsnotering ikke sket inden et år fra udstedelsen, skal obligationen straks afhændes fra pensionsdepotet.</p>
Beskatning af udenlandske investorer	<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>
Indberetning af oplysninger til skattemyndighederne	<p>Besiddelse, indfrielse og overdragelse af obligationerne indberettes til de danske skattemyndigheder i henhold til gældende regler herom.</p>

Oplysninger om Tegning m.v.

Beslutning	Obligationerne udstedes af Kommuninvest i henhold til en generel be- myndigelse af den 2. april 2008.
Anvendelse af provenu	Obligationsslånenes provenu vil blive anvendt til finansiering af Udstede- rens generelle virksomhed. Nettoprovenuet udgør 100 % af det udsted- te nominelle beløb.
Tegning	<p>Tegningen foregår fra den 23. juni 2008 - 4. juli 2008, begge dage in- klusive ("Tegningsperioden"). Dog har Udstederen ret til at lukke teg- ningsperioden , når minimumsbeløbet er tegnet, dog tidligst 1. tegnings- dag kl. 16.00.. Første noteringsdag for obligationerne forbliver den 11. juli 2008, selv om tegningen lukkes før Tegningsperiodens udløb. Ud- stederen og Arrangøren forbeholder sig i øvrigt retten til at tilbagekalde tegningsindbydelsen. En sådan tilbagekaldelse skal dog ske senest den 9. juli 2008 kl. 10.00 og vil straks blive meddelt OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.</p> <p>Størrelsen af udstedelsen vil blive fastsat ved Tegningsperiodens udløb. Såfremt der ikke tegnes for minimum nominelt DKK 20 mio. af obligati- onerne, har både Udstederen og Arrangøren efter forudgående konsul- tation med den anden part ret til at aflyse udstedelsen. Udstederen og Arrangøren forbeholder sig retten til at foretage forholdsmæssig reduk- tion i tildelingen af obligationerne, såfremt der afgives tegningsordrer for mere end i alt nominelt DKK 1,5 mia.</p> <p>Udstederen forbeholder sig endvidere retten til efterfølgende, dog se- nest den 11. april 2011, at forhøje størrelsen af udstedelsen uden fast- sat maksimumbeløb.</p>
Tegningssteder	<p>Ordre om tegning af obligationer skal afgives til:</p> <p>Danske Bank A/S 2-12 Holmens Kanal 1092 København K</p> <p>Tegningsordrer kan endvidere indleveres gennem eget kontoførende pengeinstitut.</p>
Betalingsdag og afvikling	Afregning af obligationerne sker med 3 børsdages afvikling mod regi- strering i Værdipapircentralen A/S. Den første udstedelse afvikles dog med valør den 11. juli 2008 mod registrering i Værdipapircentralen A/S, uanset om tegningen lukkes inden den 4. juli 2008, jf. ovenfor under Tegning.
Omkostninger	<p>Udstedelsen vil være forbundet med en række omkostninger, herunder diverse markedsføringsudgifter, samt udgifter til notering på OMX Nord- ic Exchange Copenhagen 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 20.000.000:</p> <p>Tegningsprovision til Arrangør: ca. 2,3 % Omkostninger til notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen</p>

	A/S samt registrering i Værdipapircentralen A/S i Danmark: ca. 0,2%
Obligationsudstedende institut	Kommuninvest
Salgsrestriktioner	Obligationerne er underkastet de til enhver tid gældende regler om udbud, markedsføring og omsætning af værdipapirer i hvert enkelt lands nationale lovgivning. Udstederen og Arrangøren påtager sig intet ansvar i så henseende.
Sekundært marked	Obligationerne søges optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S. Hverken Udstederen eller Arrangøren er forpligtet til at etablere et sekundært marked for handel med obligationerne. Arrangøren tilstræber dog under normale markedsforhold at opretholde et sekundært marked for obligationerne i løbetiden. Arrangøren påtager sig intet ansvar for, at den faktiske kursdannelse følger udviklingen i den teoretiske værdi af den aktieindekserede obligation.
Fondskode	DK0030105549
Papirnavn	Kommuninvest Finans 2011
Arrangør	Danske Bank A/S Holmens Kanal 2-12 1092 København K

Oplysninger om Kommuninvest

Adresse	Kommuninvest i Sverige Aktiebolag (publ) Drottninggatan 2/Fenixhuset Box 124 SE-701 42 Örebro Sverige
Registrerings-nummer	Registreret ved Patent- og Registreringsverket under nummer 556281-4409.
Selskabsstruktur og Formål	<p>Kommuninvest Ekonomisk Förening er en økonomisk forening, hvis medlemmer i øjeblikket består af 211 kommuner og 7 landsting 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 opgave det er at eje og forvalte den ejendom fra hvilken kreditvirksomheden drives.</p> <p>Medlemmerne af Kommuninvest Ekonomisk Förening hæfter solidarisk og ubegrænset for samtlige Kommuninvest i Sverige Aktiebolag (publ)'s forpligtelser.</p>
Års- og delårsrapporter samt Vedtægter	Års- og delårsrapporter samt vedtægter udleveres på forlangende ved henvendelse til Udsteder. Disse er endvidere tilgængelige via Internettet på adressen www.kommuninvest.org
Revisorer (de sidste 3 år)	<p>For 2005: Lars Bonnevier Auktoriserad revisor Ernst & Young AB SE-103 99 Stockholm, Sverige</p> <p>og</p> <p>Margareta Edin Auktoriserad revisor, udpeget af Svenska Finansinspektionen Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB SE-113 97 Stockholm, Sverige</p> <p>For 2006: Lars Bonnevier Auktoriserad revisor Ernst & Young AB SE-103 99 Stockholm, Sverige</p> <p>For 2007: Peter Strandh Auktoriserad revisor Ernst & Young AB SE-103 99 Stockholm, Sverige</p>
Rating	Obligationerne er ikke specifikt ratede, men Udsteders udestående langfristede gældsforpligtelser er tildelt ratingen Aaa af Moody's Investors Service Inc. og ratingen AAA af Standard & Poor's.
Retstvister	Kommuninvest er ikke involveret i retstvister eller voldgiftssager, som kan få væsentlig betydning for Kommuninvests mulighed for at opfylde sine forpligtelser i forbindelse med obligationerne. Kommuninvest er heller ikke bekendt med, at sådanne sager skulle være på vej til at blive anlagt.

Seneste udvikling	<p>Der er ikke siden offentliggørelsen af årsrapporten for 2007 indtruffet begivenheder, der væsentligt påvirker Udsteder.</p> <p>Udsteders seneste årsrapport og halvårsrapport kan ses på følgende internetadresse: www.kommuninvest.org</p>
Udsigterne for 2008	<p>Der henvises til Udstederens seneste års- og halvårsrapporter, som kan ses på følgende internetadresse: www.kommuninvest.org</p>
Bestyrelse og Direktion	<p>BESTYRELSE:</p> <p><i>Formand:</i> Tommy Persson, Verkställande direktör, Länsförsäkringar AB, Stockholm <i>Næstformand:</i> Ellen Bramness Arvidsson, Chefekonom Försäkringsförbundet, Stockholm Ann-Charlotte Stenkil, Kommunstyrelseledamot, Varberg Lorentz Andersson, fd landshövding, Västerbottens län, Skellefteå Anna von Knorring, Deputy Director, State Treasury, Helsingfors Alf Egnerfors, Kommunfullmäktigeledamot, Eskilstuna Kerstin Ryding, Ekonomichef, Sandviken Ingemar Alserud, Täby</p> <p>DIREKTION:</p> <p>Tomas Werngren, Verkställande direktör Harriet Forsell-Söderberg, ställföreträdande VD Maria Viimne, Ansvarig Upplåning och placering Ulf Jivmark, Chefsjurist Johanna Larsson, Administrativ chef</p>

Tegningsblanket
 Kommuninvest i Sverige AB
 Aktieindekserede obligationer (Kommuninvest Finans 2011)

Tegningsperiode: 23. juni - 4. juli 2008 (begge dage inklusive)
 Med mulighed for lukning af tegningsperioden før den 4. juli 2008.

Tegning	I henhold til Informationsmateriale offentliggjort den 19. juni 2008 tegner jeg/vi Kommuninvest Finans 2011 udstedt af Kommuninvest i Sverige AB til en tegningskurs på 105 %. Nominelt beløb skal være deleligt med DKK 1.000. Angiv nominelt tegningsbeløb DKK _____ (Deleligt med DKK 1.000) Udstedelsen annulleres, hvis der ikke kan fastsættes et Indeksloft på minimum 50 %. Endvidere forbeholder Udstederen (Kommuninvest) og Arrangøren (Danske Bank) sig retten til at aflyse udstedelsen, såfremt der tegnes for mindre end DKK 20.000.000, samt såfremt der skulle indtræffe en begivenhed, der skønnes at kunne have indvirkning på udstedelsen. Aflysning skal dog ske senest den 9. juli 2008, kl. 10.00	
Fondskode og papirnavn	DK0030105549 Kommuninvest Finans 2011	
Udstedelseskurs	105,00 (franko kurtag)	
Kuponrente	Obligationerne bærer ingen kuponrente	
Obligationerne	<input type="checkbox"/> Registreres i eksisterende depot <input type="checkbox"/> Registreres i nyt depot	Depot nr. CD ident:
Betaling	<input type="checkbox"/> Hæves på min/vores konto den 11. juli 2008 Navn på pengeinstitut:	Konto nr..
Navn og Adresse (med blokbogstaver)	CPR-/CVR-nr.: Navn: Adresse: Post nr.: By:	
Underskrift	Dato: / - 2008	Underskrift(er):
Tegningssted	Danske Bank A/S, Corporate Actions Telefon nr. 43 39 49 69 Holmens Kanal 2-12 Telefax 43 39 49 54 1092 København K Tegningsordrer indleveres til ordregivers eget kontoførende pengeinstitut (eller fondsmæglersekskab) i udfyldt og underskrevet stand i så god tid, at det kontoførende pengeinstitut (eller fondsmæglersekskab) har mulighed for at behandle og videresende ordren, således at den er Danske Bank A/S, Corporate Actions i hænde seneste den 4. juli 2008 kl. 16.00.	

Bemærk:

1) Investor erklærer med sin underskrift, at være bekendt med at investeringen er forbundet med risiko for tab. Investor henvises til at søge rådgivning om skattemæssige konsekvenser af investeringen.

2) Tegning kan ikke ske alene på baggrund af oplysningerne i denne blanket, men skal ske på baggrund af oplysningerne i Informationsmateriale dateret den 19. juni 2008