

Informationsmateriale den 9. november 2012



## **HMN Olie 2014**

ISIN kode: DK0030307178

Arrangør: Nordea Bank Danmark A/S

## **INDHOLDSFORTEGNELSE**

<b>Ansvar og erklæringer</b>	<b>3</b>
<b>Obligationsbetingelser</b>	<b>4</b>
<b>Generelle vilkår</b>	<b>11</b>
<b>Væsentlige risikofaktorer</b>	<b>13</b>
<b>Beskrivelse af Underliggende Råvare</b>	<b>15</b>
<b>Skattemæssige forhold</b>	<b>16</b>
<b>Beregning af afkast</b>	<b>17</b>
<b>Oplysninger om tegning m.v.</b>	<b>18</b>
<b>Oplysninger om Udsteder</b>	<b>20</b>
<b>Tegningsblanket</b>	<b>22</b>

## **Ansvar og erklæringer**

Dette Informationsmateriale indeholder en uddybende beskrivelse til potentielle investorer af de udbudte obligationer samt vilkårene for udbuddet af disse. Idet Udsteder ifølge § 23, stk. 4, nr. 6 i lov om værdipapirhandel (lovbekendtgørelse nr. 855 af 17. august 2012 med senere ændringer) er undtaget fra pligten til at offentliggøre et prospekt, er der udarbejdet nærværende Informationsmateriale som erstatning for et egentligt prospekt. Obligationerne er på forhånd godkendt til optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

**Udsteder erklæring** 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.

Søborg, den 9. november 2012

**HMN Naturgas I/S**

## **Arrangør erklæring**

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 revisor. 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 sammenhæng.

Arrangøren påtager sig intet ansvar for Udsteders opfyldelse af dets forpligtelser over for rettighedshaverne, og eventuelle tvister mellem Udsteder og rettighedshaverne eller mellem rettighedshaverne indbyrdes er Arrangøren uvedkommende.

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

København, den 9. november 2012

**Nordea Bank Danmark A/S**

## Obligationsbetingelser

<b>Udsteder</b>	HMN Naturgas I/S Gladsaxe Ringvej 11 2860 Søborg  HMN Naturgas I/S Vognmagervej 14 8800 Viborg
<b>Arrangør</b>	Nordea Bank Danmark A/S Strandgade 3 1401 København K  Et selskab under tilsyn af Finanstilsynet
<b>Beregningsagent</b>	Nordea Bank Danmark A/S  Beregningsagentens beregninger og afgørelser er, bortset fra åbenbare fejl, endelige og bindende, medmindre andet fremgår af Informationsmaterialet.
<b>Kort beskrivelse af udstedelsen</b>	<p>Obligationerne udstedes til kurs 105 og er ikke rentebærende, men indfris til en kurs der afhænger af (i) det antal kalenderdage i Observationsperioden hvor prisen på olie (den Underliggende Råvare) ligger inden for et forud fastsat Interval (ii) udviklingen i amerikanske dollar opgjort i forhold til danske kroner (USDDKK) og (iii) en Bonuskupon på 15 pct.</p> <p>Intervallet er fastsat indikativt fra 84 pct. til 115 pct. af prisen på olie på Udstedelsesdagen. Intervallet fastsættes endeligt af Beregningsagenten på Prisfastsættelsesdagen den 30. november 2012, jf. afsnittet Intervallet.</p> <p>Obligationerne giver investor mulighed for en Indfrielseskurs på 100 plus et Indekstillæg. Indekstillægget afhænger af, hvor mange kalenderdage i Observationsperioden prisen på den Underliggende Råvare observeres inden for Intervallet. Fra og med den første kalenderdag, hvor prisen på den Underliggende Råvare observeres uden for Intervallet, observeres prisen på den Underliggende Råvare ikke længere, og eventuelle ændringer heri indgår ikke i beregningen af Indekstillægget. Derudover afhænger Indekstillægget af udviklingen i USDDKK og en Bonuskupon. Skulle obligationernes værdiudvikling være nul, indfris obligationerne ved udløb til kurs 100. Obligationerne er således hovedstolsbeskyttede.</p> <p>For en nærmere beskrivelse af obligationernes afkastprofil henvises til afsnittene Afkastprofil og Afkasttabel.</p>
<b>Beløb</b>	<p>Størrelsen af den initiale udstedelse vil blive fastsat ved Tegningsperiodens udløb, jf. afsnittet Oplysninger om tegning m.v., og vil efterfølgende blive meddelt i henhold til afsnittet Meddelelser.</p> <p>Udstedelsen vil som minimum udgøre DKK 50.000.000. Hvis der afgives tegningsordrer for mindre end dette minimumsbeløb, forbeholder Udsteder og</p>

Arrangør sig ret til at aflyse udstedelsen.

Såfremt der afgives tegningsordrer for mere end i alt nominelt DKK 50.000.000, forbeholder Udsteder og Arrangør sig retten til at foretage reduktion i tildelingen af obligationerne med henblik på at opnå en hensigtsmæssig spredning blandt investorerne. Hvis retten til at foretage en sådan reduktion benyttes, skal det samlede udstedte beløb udgøre mindst DKK 50.000.000.

Arrangøren forbeholder sig endvidere ret til med øjeblikkelig virkning at lukke for tegningen, såfremt de samlede tegningsordrer overstiger DKK 50.000.000.

Udstedelsen vil ligeledes blive annulleret, såfremt der ikke kan opnås et Interval på mindst 20 procentpoint.

Meddelelse om udstedelsens annullering, lukning for tegning og eventuel reduktion i tildeling af obligationerne, som anført ovenfor, vil blive givet som anført i afsnittet Meddelelser.

Obligationslånet kan senere forhøjes uden fastsat maksimumbeløb. Der lukkes for yderligere udstedelser den 25. maj 2014.

<b>Udstedelsesdag</b>	5. december 2012
<b>Indfrielsesdagen</b>	25. juni 2014
<b>Notering</b>	Obligationerne er godkendt til optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S med første handelsdag på Udstedelsesdagen.
<b>Stykstørrelse og registrering</b>	Obligationerne registreres i VP Securities A/S i andele af DKK 1,00. Der udstedes ingen fysiske papirer.
<b>Emissionskurs</b>	Den initiale udstedelse sker til kurs 105 franko kurtage.  Efterfølgende udstedelser vil ske til markedskurs.
<b>Valuta</b>	Obligationerne udstedes i danske kroner (DKK)
<b>Amortisering</b>	Stående lån
<b>Rente</b>	Obligationerne er ikke rentebærende.
<b>Indfrielse</b>	Obligationerne indfris til Indfrielseskursen på Indfrielsesdagen. Tilbagebetaling sker gennem det kontoførende institut via VP Securities A/S.  Indfrielseskursen beregnes af Beregningsagenten, jf. afsnittet Indfrielseskurs.  Indfrielseskursen vil blive meddelt som beskrevet under afsnittet Meddelelser.  Såfremt Indfrielsesdagen ikke er en Bankdag, vil betalingen blive udskudt til den nærmest følgende Bankdag. Obligationsejerne vil ikke have krav på rente eller andre beløb i anledning af sådan udskudt betaling.

## Underliggende Råvare

Tabel 1: Underliggende Råvare

i	Underliggende Råvare	Bloomberg Ticker	Vægt
1	Olie	CO1 <COMDTY>	1

Olie er i denne forbindelse råolie fra Nordsøen (ICE Brent blend crude oil), jf. afsnittet Beskrivelse af den Underliggende Råvare.

## Afkastprofil

Afkastet på obligationerne afhænger af (i) hvor mange kalenderdage i Observationsperioden Lukkeprisen på den Underliggende Råvare observeres inden for det fastsatte Interval, (ii) udviklingen i den Officielle Valutakurs for USDDKK i perioden fra FX Startdag til FX Slutdag og (iii) en Bonuskupon på 15 pct. (samlet benævnt Værdiudviklingen).

Beregningsagenten aflæser Lukkeprisen på den Underliggende Råvare på hver kalenderdag i Observationsperioden. Fra og med den første kalenderdag, hvor Lukkeprisen på den Underliggende Råvare observeres uden for Intervallet, observeres Lukkeprisen på den Underliggende Råvare ikke længere. Det antal kalenderdage hvor Lukkeprisen observeres inden for Intervallet opgøres, og anvendes ved beregning af Værdiudviklingen. Værdiudviklingen beregnes således som antallet af de opgjorte kalenderdage, hvor Lukkeprisen på den Underliggende Råvare ligger inden for Intervallet, divideret med det samlede antal kalenderdage i Observationsperioden, og resultatet ganges herefter med (i) Bonuskuponen og (ii) den relative ændring af den Officielle Valutakurs for USDDKK beregnet som forholdet mellem den Officielle Valutakurs for USDDKK på FX Startdag og den Officielle Valutakurs for USDDKK på FX Slutdag.

Såfremt Værdiudviklingen er nul, indfris obligationerne ved udløb til kurs 100, hvorfor et eventuelt tab vil være begrænset til den overkurs på 5 kurspoint, der er betalt ved udstedelsen af obligationerne samt det manglende afkast ved en alternativ placering af det investerede beløb i perioden. Obligationerne er således hovedstolsbeskyttede. Der henvises i øvrigt til afsnittet Væsentlige Risikofaktorer.

Værdiudviklingen beregnes på baggrund af de kalenderdage i Observationsperioden, hvor Lukkeprisen på den Underliggende Råvare observeres inden for det fastsatte Interval. Observeres Lukkeprisen uden for Intervallet, ophører aflæsningerne, og selvom Lukkeprisen efterfølgende måtte ligge inden for Intervallet, indgår disse kalenderdage ikke i beregningen af Værdiudviklingen.

## Indfrielseskurs

Indfrielseskursen er kurs 100 + Indekstillæg

Indfrielseskursen afrundes nedad på tredje decimal til to decimaler.

## Indekstillæg

Indekstillægget er:

- 0 pct. (såfremt Værdiudviklingen er nul)
- $100 * \text{Værdiudvikling}$  (såfremt Værdiudviklingen er positiv)

**Værdiudvikling** 
$$\frac{n}{N} \times \text{Bonuskupon} \times \frac{\text{USDDKK(Slut)}}{\text{USDDKK(Start)}}$$

hvor n er det antal kalenderdage i Observationsperioden, hvor Lukkeprisen på den Underliggende Råvare observeres inden for Intervallet frem til den første kalenderdag, hvor Lukkeprisen observeres uden for Intervallet og N er det samlede antal kalenderdage i Observationsperioden.

**Bonuskupon** 15 pct.

**USDDKK(Start)** Den Officielle Valutakurs for USDDKK som beregnet af Beregningsagenten på FX Startdagen.

**USDDKK(Slut)** Den Officielle Valutakurs for USDDKK som beregnet af Beregningsagenten på FX Slutdagen.

**Prisfastsættelsesdag** 30. november 2012. Hvis denne dag ikke er en Bankdag, anvendes den efterfølgende Bankdag som Prisfastsættelsesdag.

**Lukkepris** Lukkepris er den officielle lukkepris på en Handelsdag på den Underliggende Råvare i USD pr. tønde råolie (ICE Brent blend crude oil) og bestemmes ud fra prisen på den første handlebare futures kontrakt, der forfalder efter det relevante observationstidspunkt som kvoteret på børsen ICE Futures Europe og som angivet på informationssystemet Bloomberg under tickeren CO1<COMDTY>. Lukkeprisen aflæses af Beregningsagenten.

Kan Lukkeprisen ikke fastsættes på en kalenderdag i Observationsperioden, idet denne ikke er en Handelsdag, anvendes Lukkeprisen fra den umiddelbart foregående Handelsdag.

Kan Lukkeprisen ikke fastsættes på en Handelsdag i Observationsperioden, idet der foreligger en Markedsforstyrrelse, anvendes Lukkeprisen fra den førstkomende Handelsdag, hvor der ikke foreligger en Markedsforstyrrelse. Hvis Lukkeprisen på den Underliggende Råvare ikke har kunnet fastsættes senest på den femte Handelsdag efter den oprindelige Handelsdag, fastsættes Lukkeprisen på denne femte Handelsdag uafhængigt af, at der foreligger en Markedsforstyrrelse. Beregningsagenten fastsætter Lukkeprisen på den Underliggende Råvare til den Lukkepris, som efter Beregningsagentens skøn vil give det rimeligste resultat under hensyntagen til blandt andet de beregningsmetoder, der var gældende for den pågældende Underliggende Råvare, da Lukkeprisen heraf senest blev fastsat.

Når Beregningsagenten har underrettet Udsteder om, at der foreligger en Markedsforstyrrelse, vil dette straks blive meddelt som angivet i afsnittet Meddelelser.

**Observationsperioden** Observationsperioden løber fra og med Udstedelsesdagen til og med den 11. juni 2014.

**Interval** Intervallet fastsættes med udgangspunkt i Lukkeprisen på den Underliggende Råvare på Udstedelsesdagen. Intervallet er indikativt fastsat til 31 procentpoint,

eksempelvis fra 84,00 pct. til 115,00 pct. af Lukkeprisen på den Underliggende Råvare på Udstedelsesdagen. Intervallet vil blive endeligt fastlagt af Beregningsagenten senest på Prisfastsættelsesdagen og vil ikke nødvendigvis være symmetrisk fordelt omkring Lukkeprisen på den Underliggende Råvare på Udstedelsesdagen.

Intervallet vil afhænge af markedsvilkårene, herunder renteniveauet i Danmark og volatiliteten på den Underliggende Råvare. Intervallet fastsættes af Beregningsagenten på baggrund af en afdækning af den risiko, som Udsteder bærer i forhold til investorerne gennem indgåelse af en eller flere finansielle kontrakter. Beregningsagenten kan vælge at indgå disse kontrakter helt eller delvist i dagene op til Prisfastsættelsesdagen, således at der på Prisfastsættelsesdagen kan opnås et Interval på minimum 20 procentpoint.

Baseret på markedsvilkårene den 26. oktober 2012 ville et Interval på 31 procentpoint kunne opnås.

Det endelige Interval kan blive højere eller lavere end det indikerede niveau på 31 procentpoint. Såfremt det ikke senest på Prisfastsættelsesdagen er muligt (på grund af forhold beskrevet under afsnittet Markedsforstyrrelse, manglende prisstillelse på derivatkontrakter eller andre forhold) at fastsætte et Interval på minimum 20 procentpoint, vil udstedelsen blive annulleret.

Meddelelse om det endelige Interval eller eventuel annullering af udstedelsen vil blive givet senest 2 Bankdage efter Prisfastsættelsesdagen i henhold til afsnittet Meddelelser.

**Handelsdag** En dag hvor Børsen eller andet marked, hvorpå den Underliggende Råvare handles, er (eller, hvis en Markedsforstyrrelse ikke var indtrådt, ville have været) åben for handel i løbet af deres normale åbningstid, uanset at der lukkes før tid.

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

**Børs** ICE Futures Europe og enhver efterfølger hertil.

**FX Startdag og FX Slutdag**

<b>FX Startdag</b>	5. december 2012
<b>FX Slutdag</b>	12. juni 2014

Hvis FX Startdag og/eller FX Slutdag ikke er en FX Offentliggørelsesdag for både EURUSD og EURDKK, anvendes den førstkomende dag, der er en FX Offentliggørelsesdag for både EURUSD og EURDKK.

**FX Referencekilde** Informationssystemet Reuters side ECB37, eller en anden side som måtte erstatte denne.



**Officiel Valutakurs** Officiel Valutakurs er valutakursen for USDDKK aflæst af Beregningsagenten på FX Referencekilden og fastsat som følger:

$$\text{USDDKK} = \text{EURDKK} / \text{EURUSD}$$

hvor valutakursen for EURUSD (antal USD pr. EUR) er som offentliggjort på FX Referencekilden omkring kl. 14.15 CET og valutakursen for EURDKK (antal DKK pr. EUR) er som offentliggjort på FX Referencekilden omkring kl. 14.15 CET.

**FX Offentliggørelsesdag** En dag hvor der på FX Referencekilden offentliggøres en Officiel Valutakurs for EURUSD og EURDKK, forudsat at en Markedsforstyrrelse ikke indtræffer eller foreligger på en sådan dag.

**Markedsforstyrrelse** En Markedsforstyrrelse foreligger, hvis, efter Beregningsagentens skøn,

- (i) Lukkeprisen på den Underliggende Råvare ikke publiceres eller offentliggøres (eller den information, der er nødvendig for at fastsætte Lukkeprisen ikke publiceres eller offentliggøres), eller hvis priskilden for den Underliggende Råvare i øvrigt er midlertidigt eller permanent nedlagt eller utilgængelig;
- (ii) handel med den Underliggende Råvare, eller med futures kontrakter vedrørende den Underliggende Råvare (eller i øvrigt handel på Børsen eller andet reguleret marked, hvor råvarer, futures eller options kontrakter som den Underliggende Råvare, handles) indstilles eller efter Beregningsagentens bedømmelse væsentlig indskrænkes;
- (iii) al handel med futures kontrakter vedrørende den Underliggende Råvare ophører permanent, eller den Underliggende Råvare ophører med at eksistere, eller handlen med den Underliggende Råvare ophører med at eksistere, eller den aktuelle råvarepriskilde på den Underliggende Råvare ophører med at eksistere eller er utilgængelig (en Ophørt Råvare);
- (iv) metoden eller formlen for at beregne Lukkeprisen på den Underliggende Råvare på Børsen efter Beregningsagentens bedømmelse, ændres;
- (v) indhold, sammensætning eller struktur af den Underliggende Råvare eller relevante futures kontrakter på den Underliggende Råvare, ændres væsentligt; eller
- (vi) der i øvrigt indtræder forhold, som efter Beregningsagentens skøn udgør en Markedsforstyrrelse.

**Korrektion af Lukkepris** Hvis (i) Lukkeprisen for den Underliggende Råvare bliver korrigeret, og sådan korrektion bliver offentliggjort af Børsen inden fem kalenderdage efter den oprindelige offentliggørelse og (ii) en sådan kurs anvendes til at bestemme Værdiudviklingen, så foretager Beregningsagenten de nødvendige korrektioner.

**FX Markedsforstyrrelse**

FX Markedsforstyrrelse foreligger, efter Beregningsagentens vurdering, i forhold til USDDKK:

- a) Hvis der ikke offentliggøres en Officiel Valutakurs
- b) Hvis Beregningsagenten ikke kan aflæse den Officielle Valutakurs på FX Referencekilden
- c) Hvis der indtræffer en anden hændelse, der bevirker, at det efter Beregningsagentens skøn ikke vil være muligt at fastsætte den Officielle Valutakurs

**Fastsættelse af Officiel Valutakurs ved FX Markedsforstyrrelse**

Såfremt der foreligger en FX Markedsforstyrrelse på FX Startdagen og/eller FX Slutdagen for USDDKK, fastsætter Beregningsagenten den Officielle Valutakurs til den værdi, som efter Beregningsagentens skøn vil give det rimeligste resultat under hensyntagen til gældende markedsforhold.

Når Beregningsagenten har underrettet Udsteder om, at en FX Markedsforstyrrelse foreligger på FX Startdagen og/eller FX Slutdagen, vil dette straks blive meddelt i henhold til afsnittet Meddelelser.

**Korrektion af Officiel Valutakurs**

Hvis den af Beregningsagenten aflæste Officielle Valutakurs på FX Startdagen og/eller FX Slutdagen korrigeres på FX Referencekilden senest 5 kalenderdage efter den pågældende FX Startdag og/eller FX Slutdag, bliver korrektionen indarbejdet af Beregningsagenten ved beregningen af Indfrielseskursen. Korrektioner, der annonceres eller offentliggøres på et senere tidspunkt er ikke relevante for denne beregning.

## Generelle vilkår

### Retstilling

Obligationerne er simple, usikrede, ikke-efterstillede fordringer på Udsteder.

### Opsigelighed

Obligationerne er uopsigelige fra Udsteders side.

Obligationerne er uopsigelige fra obligationsejernes side, bortset fra situationen hvor Udsteder har misligholdt sine forpligtelser, jf. afsnittet Misligholdelse.

### Misligholdelse

Enhver obligationsejer er berettiget til at erklære obligationslånet forfaldent til umiddelbar betaling:

- a) såfremt Udsteder undlader at betale afkast eller hovedstol på obligationerne, og sådan betalingsundladelse fortsætter mere end 30 dage efter forfaldsdato; eller
- b) såfremt Udsteder i øvrigt ikke overholder øvrige vilkår for nærværende obligationslån i indtil 30 dage, efter skriftlig rekommanderet meddelelse er fremsendt af en eller flere obligationsejere til Udsteder med anmodning om overholdelse af disse samme vilkår; eller
- c) såfremt Udsteder erklæres konkurs.

En indfrielse i henhold til b) og c) skal ske til en af Beregningsagenten fastsat kurs, der fastsættes på baggrund af blandt andet aktuelle markedsf forhold, den seneste tilgængelige pris og andre forhold som Beregningsagenten finder relevante.

Meddelelse om eventuel indfrielse gives i henhold til afsnittet Meddelelser.

Betaling af indfrielsesbeløbet til obligationsejerne skal ske snarest muligt efter, at Beregningsagenten har gennemført beregning af Indfrielseskursen i overensstemmelse med det foregående.

### Omsættelighed

Obligationerne er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i obligationernes omsættelighed. Obligationerne kan ikke noteres på navn. For investorer med tilhørsforhold til andre retsområder end Danmark tages dog forbehold for sådanne retsområders lovgivning.

### Forældelse

I henhold til de gældende regler på Udstedelsesdagen er forældelsesfristen for obligationernes hovedstol 10 år og for afkast 3 år fra forfaldsdagen.

### Udsteders, Arrangørens og Beregningsagentens erstatningsansvar

Udsteder og/eller Arrangøren og/eller Beregningsagenten (den relevante part herefter defineret som Parten) er erstatningsansvarlig, hvis Parten på grund af fejl eller forsømmelser opfylder aftalte forpligtelser for sent eller mangelfuldt.

Selv på de områder, hvor der gælder et strengere ansvar, er Parten ikke ansvarlig for tab, som skyldes:

- nedbrud i/manglende adgang til IT-systemer eller beskadigelser af data i disse systemer, der kan henføres til nedennævnte begivenheder, uanset om

det er Parten selv eller en ekstern leverandør, der står for driften af systemerne

- svigt i Partens strømforsyning eller telekommunikation, lovindgreb eller forvaltningsakter, naturkatastrofer, krig, oprør, borgerlige uroligheder, sabotage, terror eller hærværk (herunder computervirus og -hacking);
- strejke, lockout, boykot eller blokade, uanset om konflikten er rettet mod eller iværksat af Parten selv eller dens organisation, og uanset konflikten årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af Parten; eller
- andre omstændigheder, som er uden for Partens kontrol.

Partens ansvarsfrihed gælder ikke hvis:

- Parten burde have forudset det forhold, som er årsag til tabet, da aftalen blev indgået eller burde have undgået eller overvundet årsagen til tabet; eller
- lovgivningen under alle omstændigheder gør Parten ansvarlig for det forhold, som er årsag til tabet.

#### **Meddelelser**

Alle meddelelser der i henhold til dette Informationsmateriale skal gives i forbindelse med obligationerne vil blive givet via NASDAQ OMX Copenhagen A/S og/eller VP Securities A/S.

#### **Lovvalg og værneting**

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

## Væsentlige risikofaktorer

### Risikomærkning

Obligationerne er investeringsprodukter, der er risikomærket i kategorien "rød", jf. Finanstilsynets bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter (bekendtgørelse nr. 345 af 15. april 2011).

Ifølge bekendtgørelsen skal alle investeringsprodukter udbudt til detailkunder inddeles i kategorien "grøn", "gul" eller "rød". I grøn kategori placeres investeringsprodukter, hvor risikoen for at tabe hele det investerede beløb må betragtes som meget lille, og produkttypen ikke er vanskelig at gennemskue. Gul kategori omfatter investeringsprodukter, hvor der er risiko for at tabe det investerede beløb helt eller delvist, og produkttypen ikke er vanskelig at gennemskue. Rød kategori omfatter investeringsprodukter, hvor der er risiko for at tabe mere end det investerede beløb, eller hvor produkttypen er vanskelig at gennemskue.

Ifølge Finanstilsynets bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter er alle strukturerede obligationer pr. definition klassificeret som "røde" uanset hvilken risiko, der måtte være forbundet med investeringen. Det skyldes, at sådanne investeringsprodukter antages at være vanskelige at gennemskue og er således ikke nødvendigvis et udtryk for den risiko, der måtte knytte sig til investering i obligationerne.

Risikomærkningen erstatter ikke egentlig rådgivning, og risikofaktorerne, der er beskrevet i dette afsnit, bør overvejes omhyggeligt, inden der træffes beslutning om investering i obligationerne.

### Vigtige oplysninger

Investorer skal være opmærksomme på, at obligationerne er et komplekst produkt, hvor afkastet bestemmes af komplekse sammenhænge, som kan gøre det vanskeligt at sammenligne med alternative investeringer. Inden der investeres i obligationerne, bør investor sætte sig ind i, hvordan obligationerne er strukturerede og fungerer.

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 investorerens individuelle forhold.

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 BEHOLD" investering.

Nedenstående er en beskrivelse af nogle af de væsentligste og forudsigelige risici, men det er ikke en fuldstændig og udtømmende beskrivelse af alle risici.

**Kreditrisiko** Investering i obligationerne indebærer en kreditrisiko på Udsteder. Det betyder, at tilbagebetaling af indfrielsesbeløbet inklusive eventuelt afkast er afhængig af, om Udsteder kan opfylde denne forpligtelse.

Udsteder er nærmere beskrevet i afsnittet Oplysninger om Udsteder.

**Likviditetsrisiko** Arrangør eller Udsteder er ikke 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.

#### **Valutakursrisiko**

Obligationernes afkast er blandt andet afhængig af kursudviklingen i USDDKK. Der er dermed en væsentlig valutarisiko forbundet med en investering i obligationerne. Hvis investors basisvaluta er en anden end danske kroner, indebærer investering i obligationerne tillige en risiko ved omveksling, når investor realiserer obligationerne, eller når obligationerne indfris.

#### **Afkastrisiko**

For obligationerne gælder, at såfremt Værdiudvikling er nul på Slutdagen, vil obligationerne blive indfriet til kurs 100 ved udløb, og investor har således mistet overkursen på 5 kurspoint samt muligheden for et alternativt afkast.

En mulig alternativ investering kan være en dansk statsobligation med tilnærmelsesvis samme løbetid som obligationerne, f.eks. statsobligationen 2,00 DANSKE STAT 2014 (ISIN DK0009922833). Den effektive rente før skat på en sådan investering er pr. 26. oktober 2012 på -0,05 pct. p.a.

#### **Salg inden udløb**

En yderligere risiko ved obligationerne er deres prisdannelse i det sekundære marked. Obligationerne forventes ikke at blive handlet dagligt.

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 følger udviklingen i den Underliggende Råvare og USDDKK og har ingen forpligtelse til at tilbagekøbe obligationerne bortset fra, at Udsteder er forpligtet til at indfri obligationerne på Indfrielsesdagen i henhold til obligationsvilkårene.

I obligationernes løbetid vil den teoretiske værdi af obligationerne blandt andet afhænge af renteniveauet i Danmark, euroområdet samt kursudviklingen og volatiliteten i den Underliggende Råvare og USDDKK.

Den mindste Indfrielseskurs på 100 gælder alene på Indfrielsesdagen. Værdiudviklingen vil kunne påvirke kursen på obligationerne i ugunstig retning og dermed medføre risiko for kurstab, såfremt obligationerne realiseres før Indfrielsesdagen.

#### **Prisfastsættelsesrisiko**

Intervaller er indikativt fastsat til 31 procentpoint på baggrund af markedsforholdene den 26. oktober 2012. Det endelige Interval kan vise sig at være større eller mindre end det indikerede niveau og fastsættes endeligt på Prisfastsættelsesdagen den 30. november 2012.

Prisfastsættelsesrisikoen betyder, at jo mindre Interval, des lavere afkastpotentiale har obligationerne.

## Beskrivelse af Underliggende Råvare

### Underliggende Råvare

Råolie i raffineret form er den mest handlede råvare på verdensmarkedet og den hyppigst anvendte energikilde til fremstilling af varme og energi.olie af typen ICE Brent blend crude oil anvendes blandt andet til produktion af benzin, diesel, fyringsolie og jet fuel.

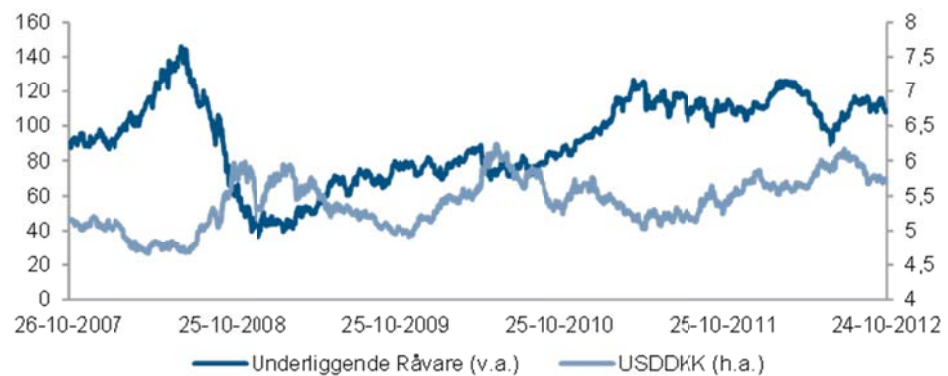
For yderligere information om den Underliggende Råvare og ICE Futures Europe henvises til [www.theice.com](http://www.theice.com).

### Historisk udvikling i den Underliggende Råvare og i USDDKK

Figur 1 herunder viser den historiske udvikling for henholdsvis den Underliggende Råvare og USDDKK i perioden 26. oktober 2007 til 26. oktober 2012.

Grafen er indekseret til 100 pr. 26. oktober 2007.

**Figur 1 – Historisk udvikling i den Underliggende Råvare og i USDDKK**



Kilde: Arrangør

Arrangøren gør opmærksom på, at tallene er historiske, og at den historiske udvikling i den Underliggende Råvare og USDDKK ikke kan anvendes som en pålidelig indikator for det fremtidige afkast.

## Skattemæssige forhold

### Skattemæssige forhold for danske investorer

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

Nedenstående retningslinjer er baseret på gældende regler pr. den 1. november 2012 for fuldt skattepligtige danske investorer.

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

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

### Skattemæssig definition af obligationerne

Obligationerne 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 eventuel købskurs i løbet af året – indgår i indkomstopgørelsen årligt. Ved salg eller indfrielse sker opgørelsen i forhold til seneste ultimoopgørelse eller eventuelt købskursen, hvis den er købt inden for samme år. Indekstillægget betragtes skattemæssigt som en kursgevinst.

### Privatpersoner

Gevinster beskattes som kapitalindkomst. Tab kan fradrages i det omfang, der i de foregående år har været gevinster på obligationerne eller på andre finansielle kontrakter. Fradraget sker i så fald i kapitalindkomsten i det år, hvor tabet konstateres. Har der ikke været gevinster i de foregående år, kan tabet modregnes i senere gevinster på obligationerne eller på andre finansielle kontrakter.

Midler omfattet af virksomhedsskatteordningen kan anvendes til køb af obligationerne.

### Selskaber, fonde m.v.

Gevinster indgår i selskabsindkomsten, og tab modregnes direkte i selskabsindkomsten. Der er ikke, som for privatpersoner, tabsbegrænsningsregler.

### Investering for pensionsmidler

Investering i obligationerne kan tillige foretages for pensionsmidler, for eksempel i forsikringsselskaber, eller for midler i pengeinstitutternes pensionsordninger. Afkastet vil være omfattet af pensionsafkastbeskatningsloven, hvilket betyder, at afkastet opgjort efter ovennævnte lagerprincip beskattes med 15,30 pct. Obligationerne er ikke omfattet af 20 pct.-reglen.

### Indberetning

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

### Beskatning af udenlandske investorer

Udenlandske investorer opfordres til at søge individuel skatterådgivning.



## Beregning af afkast

Tabel 1 herunder viser sammenhængen mellem antallet af kalenderdage indtil Lukkeprisen på den Underliggende Råvare observeres uden for Intervallet, Indfrielseskurs og afkast på obligationerne.

Tabel 1 er baseret på en Emissionskurs på 105.

Afkastet er omregnet til en årlig effektiv rente opgjort før skat, men efter Emissionsomkostninger.

**Tabel 1 - Afkasttabel**

USDDKK:	USDDKK(Slut) / USDDKK(Start) = 1,20		USDDKK uændret		USDDKK(Slut) / USDDKK(Start) = 0,80		
	Antal dage indtil olieprisen observeres uden for intervallet	Indfrielses- kurs	Årlig effektiv rente før skat i pct.	Indfrielses- kurs	Årlig effektiv rente før skat i pct.	Indfrielses- kurs	Årlig effektiv rente før skat i pct.
	0	100,00	-3,09	100,00	-3,09	100,00	-3,09
	50	101,62	-2,08	101,35	-2,25	101,08	-2,42
	100	103,25	-1,08	102,71	-1,41	102,17	-1,75
	150	104,87	-0,08	104,06	-0,58	103,25	-1,08
	200	106,50	0,92	105,42	0,25	104,33	-0,41
	250	108,12	1,90	106,77	1,08	105,42	0,25
	300	109,75	2,89	108,12	1,90	106,50	0,92
	350	111,37	3,87	109,48	2,72	107,58	1,58
	400	113,00	4,84	110,83	3,54	108,66	2,23
	450	114,62	5,81	112,18	4,35	109,75	2,89
	500	116,25	6,77	113,54	5,16	110,83	3,54
	554	118,00	7,80	115,00	6,03	112,00	4,24

Kilde: Arrangør

Bemærk, at obligationernes teoretiske Indfrielseskurser i tabellen ovenfor er beregnet på baggrund af hypotetiske scenarier for udviklingen i den Officielle Valutakurs for USDDKK i perioden fra FX Startdag til FX Slutdag samt hvor mange kalenderdage i Observationsperioden Lukkeprisen på den Underliggende Råvare observeres inden for det fastsatte Interval.

## Oplysninger om tegning m.v.

**Beslutning** Obligationerne udstedes i henhold til HMN Naturgas' finansieringspolitik godkendt af bestyrelsen den 30. september 2011 og i henhold til direktionsbeslutning af 2. november 2012.

Udsteder har ved udstedelsen af obligationerne afdækket den risiko, som Udsteder bærer i forhold til investorerne ved indgåelse af en finansiel kontrakt med Nordea Bank Finland Plc. Udsteders betalingsforpligtelse overfor Nordea Bank Finland Plc er en variabel rente.

**Anvendelse af provenu** Obligationslånets provenu vil blive anvendt til refinansiering af HMN Naturgas' gæld. Nettoprovenuet udgør 100 pct. af det nominelle tegningsbeløb.

**Tegning** Tegning foregår fra den 12. november 2012 til den 29. november 2012 begge dage inklusive (Tegningsperioden). Tegningen kan tidligst lukkes første tegningsdag efter kl. 16.00. Til brug for tegningen anvendes tegningsblanketten, der er en del af dette Informationsmateriale.

Udstederen og Arrangøren kan beslutte at lukke for tegningen, når minimumsbeløbet på DKK 50.000.000 er tegnet, dog tidligst første dag i Tegningsperioden efter kl. 16.00. Første noteringsdag for obligationerne forbliver Udstedelsesdagen, selv om tegningen lukkes før Tegningsperiodens udløb.

Arrangøren og Udstederen forbeholder sig ret til at tilbagekalde tegningsindbydelserne senest sidste dag i Tegningsperioden kl. 14.00, hvilket vil blive meddelt i henhold til afsnittet Meddelelser.

**Tegningssteder** Gennem eget kontoførende institut.

**Betalingsdag og afvikling** Afregning af obligationerne sker på Udstedelsesdagen.

Afvikling af obligationer sker 3 Bankdage efter handelsdagen mod registrering i VP Securities A/S. Den første udstedelse afvikles dog med valør på Udstedelsesdagen, uanset om tegningen lukkes inden den 29. november 2012.

**Emissionsomkostninger** De samlede omkostninger i forbindelse med udstedelsen andrager 1,43 pct. af det investerede beløb. Obligationerne udstedes uden beregning af kurtage, og alle udgifter forbundet med obligationsudstedelsen er således indeholdt i Emissionskursen. Omkostningsfordelingen fremgår af nedenstående sammenstilling, hvor de enkelte omkostninger er omregnet til procent p.a. afrundet til to decimaler. Den endelige fordeling afhænger af det samlede udstedelsesbeløb, hvilket ikke er kendt på tidspunktet for Informationsmaterialets offentliggørelse.

Nedenstående fordeling er beregnet på baggrund af en samlet udstedelse på i alt nominelt DKK 50.000.000.

- Tegningsprovision til tegningssteder og Arrangør: 0,63 pct. p.a.
- Markedsføringsomkostninger, herunder bl.a. annoncering, trykning af brochurer og Informationsmateriale: 0,14 pct. p.a.
- Omkostninger til notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, registrering i VP

Securities A/S samt til det obligationsudstedende institut: 0,15 pct. p.a.

I alt årlige omkostninger i pct. (ÅOP): 0,92 pct. p.a.

**Salgsrestriktioner**

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

## Oplysninger om Udsteder

Adresse	<p>HMN Naturgas I/S Gladsaxe Ringvej 11 2860 Søborg</p> <p>HMN Naturgas I/S Vognmagervej 14 8800 Viborg</p>
Selskabsform og regulering	<p>HMN Naturgas blev stiftet den første januar 2010 ved fusion mellem HNG og Naturgas Midt-Nord. Samtlige interessentkommuner i HNG og Naturgas Midt-Nord er interessentkommuner i HMN Naturgas.</p> <p>HMN Naturgas er et kommunalt fællesskab i henhold til den kommunale styrelseslov § 60 og ejes af 57 kommuner. Interessentkommunerne hæfter personligt, solidarisk, ubegrænset og direkte for HMN Naturgas' forpligtelser i forhold til tredjemand. Obligationerne er dermed omfattet af en ubetinget og uigenkaldelig garanti fra interessentkommunerne. Indbyggertallet og dermed skattegrundlaget i de 57 kommuner udgjorde pr. 1. januar 2012 næsten 3 millioner svarende til 53 pct. af Danmarks befolkning.</p> <p>HMN Naturgas er underlagt lovbekendtgørelse om naturgasforsyning af 13. oktober 2011 (lovbekendtgørelse nr. 996 af 13. oktober 2011). Selskabets aktiviteter er desuden underlagt kommunestyrelsesloven, kommunalfuldmagten og varmforsyningsloven. Statsforvaltningen Hovedstaden er tilsynsmyndighed for så vidt angår HMN Naturgas' vedtægter og aktiviteter på samme måde som kommuner i øvrigt, mens Energistilsynet fører tilsyn med HMN Naturgas' priser, tariffer og regnskab.</p>
Ejerforhold	<p>HMN Naturgas er et interessentskab ejet af 57 kommuner.</p> <p>Ejerkommunerne er: Albertslund, Allerød, Ballerup, Brøndby, Brønderslev, Dragør, Egedal, Favrskov, Fredensborg, Frederikshavn, Frederikssund, Furesø, Gentofte, Gladsaxe, Glostrup, Greve, Gribskov, Halsnæs, Helsingør, Herlev, Herning, Hillerød, Hjørring, Holstebro, Hvidovre, Høje-Taastrup, Hørsholm, Ikast-Brande, Ishøj, Jammerbugt, Køge, Lejre, Lemvig, Lyngby-Taarbæk, Mariagerfjord, Morsø, Odder, Randers, Rebild, Ringkøbing-Skjern, Roskilde, Rudersdal, Rødovre, Silkeborg, Skanderborg, Skive, Solrød, Stevns, Struer, Syddjurs, Thisted, Tårnby, Vallensbæk, Vesthimmerland, Viborg, Aalborg og Århus.</p>
Repræsentantskab	<p>Den øverste myndighed for HMN Naturgas er repræsentantskabet. Repræsentantskabet består af 87 medlemmer, der repræsenterer ejerkommunerne. Alle kommuner har mindst ét medlem. De resterende medlemmer fordeles i forhold til interessenternes ejerandele.</p>
Bestyrelse	<p>Jens Grønlund (Formand), Skanderborg Kommune Ole Bjørstorp (Næstformand) Ishøj Kommune Ove E. Dalsgaard, Ballerup Kommune Willy R. Eliassen, Egedal Kommune Elvin J. Hansen, Odder Kommune</p>

Jens Arne Hedegaard, Brønderslev Kommune  
Jens Vestergaard Jensen, Thisted Kommune  
Erik Lund, Allerød Kommune  
Jørgen Nørby, Lemvig Kommune  
Finn Stengel Petersen, Herning Kommune  
Tina Tving Stauning, Frederikssund Kommune  
Jørgen Hammer Sørensen, Mariagerfjord Kommune  
Hans Toft, Gentofte Kommune

**Direktion** Susanne Juhl, administrerende direktør

**Registrering** CVR-nr.: 32 50 58 21

**Revision** Statsautoriseret revisor Per H. Jensen,  
PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

samt

Statsautoriseret revisor Rasmus Juul Pihl,  
PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

Fra og med regnskabsåret 2012 er Statsautoriseret revisor Per Timmermann  
blevet afløst af Per H. Jensen.

**Regnskaber og vedtægter** Regnskaber og vedtægter udleveres på forlangende ved henvendelse til Udsteder.  
Disse er endvidere tilgængelige via internettet på adressen: [www.naturgas.dk](http://www.naturgas.dk)

## TEGNINGSBLANKET

### HMN Naturgas I/S

#### Råvareindekseret obligationslån i danske kroner

5. december 2012/25. juni 2014

#### HMN Olie 2014

**ISIN: DK0030307178**

#### Tegningsperiode

Tegning foregår fra den 12. november 2012 til den 29. november 2012. Nordea Bank Danmark A/S og HMN Naturgas I/S forbeholder sig ret til at tilbagekalde tegningsindbydelserne senest den 29. november 2012 kl. 14.00, hvilket vil blive meddelt i henhold til afsnittet Meddelelser.

#### Tegning

Tegning kan ske i eget kontoførende institut.

I henhold til beskrivelsen i Informationsmaterialet offentliggjort den 9. november 2012 køber jeg/vi:

#### HMN Olie 2014

**(DK0030307178)** nominelt DKK \_\_\_\_\_ obligationer til kurs 105.

**Obligationerne** [  ] Registreres i eksisterende VP-depot. VP-depot nr. \_\_\_\_\_  
Pengeinstitut \_\_\_\_\_

[  ] Registreres i nyt VP-depot

#### Betaling

Betaling sker den 5. december 2012.

Beløbet: [  ] trækkes fra min/vor konto. Reg. nr. \_\_\_\_\_ Konto nr. \_\_\_\_\_  
[  ] betales kontant

#### Navn og adresse (med blokbogstaver)

CPR/CVR nr. \_\_\_\_\_

(i henhold til lov om skattekontrol)

Navn: \_\_\_\_\_

Adresse: \_\_\_\_\_

Post nr./By: \_\_\_\_\_

#### Forbehold

Købet af obligationerne er betinget af, at Udsteder underskriver de fornødne dokumenter, at obligationerne optages til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S senest på Udstedelsesdagen, og at de i Informationsmaterialet nævnte betingelser for udstedelse er opfyldt.

#### Underskrift

Dato: \_\_\_\_\_ Underskrift: \_\_\_\_\_

Fremsendt gennem Dato: \_\_\_\_\_ Filialens stempel: \_\_\_\_\_

