

# Informationsmateriale

## Hovedstadsregionens Naturgas I/S



*Obligationslån i danske kroner*

*15. maj 2009/15. november 2011*

*HNG Valuta 2011*

<b>ISIN</b>	<b>Udløbsdato</b>	<b>Emissionskurs</b>
DK0030168463	15/11-2011	103,00

# Erklæringer

Nærværende Informationsmateriale indeholder en uddybende beskrivelse til potentielle investorer af de udbudte obligationer, HNG Valuta 2011, samt vilkårene for udbudet af disse. Idet Hovedstadsregionens Naturgas I/S ifølge § 23, stk. 4, nr. 6 i lov om værdipapirhandel (lovbekendtgørelse nr. 848 af 19. august 2008 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 af og på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

## Ansvar for Informationsmateriale

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

*Søborg den 23. april 2009*

**Hovedstadsregionens Naturgas I/S**  
(Udsteder)

## Arrangørens ansvar

I vor egenskab af arrangør skal vi hermed bekræfte, at vi har fået forelagt alle de oplysninger, vi har anmodet om, og som vi har skønnet nødvendige, fra Udsteder og dennes revisorer. De udleverede eller oplyste data, herunder data, som ligger til grund for regnskabsoplysninger, oplysninger om markedsforhold m.v., har vi ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af, men vi har foretaget en gennemgang af oplysningerne og har sammenholdt de nævnte oplysninger med de i Informationsmateriale indeholdte informationer og har herved ikke konstateret ukorrektheder eller manglende sammenhæng.

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

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

*København den 23. april 2009*

**Nordea Bank Danmark A/S**  
(Arrangør)

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

### **Vigtige oplysninger til investorerne**

Investering i obligationerne kan medføre en risiko for tab, og det anbefales investorerne at søge uafhængig rådgivning i relation til juridiske, regnskabs- og skattemæssige aspekter, som relaterer sig til investorenes individuelle forhold.

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

Investorer, der ønsker at investere i de udbudte obligationer, forudsættes selv at indhente oplysninger om eventuelle begrænsninger vedrørende muligheden for at investere i de udbudte obligationer samt påse overholdelsen heraf.

Udsteder og Arrangør påtager sig intet ansvar i så henseende.

Obligationerne egner sig bedst for investorer, som har en investeringshorisont, der som minimum modsvarer obligationernes løbetid. For at sikre investorer det fulde afkastpotentiale anbefales det at beholde obligationerne til udløb. Investorer bør således betragte obligationerne som en "KØB og BE-HOLD" investering.

# Oplysninger om udstedelse og salg m.v.

<b>Udsteder</b>	Hovedstadsregionens Naturgas I/S (HNG).
<b>Medhæftelse</b>	Som interessenter hæfter kommunerne Albertslund, Allerød, Ballerup, Brøndby, Dragør, Egedal, Fredensborg, Frederikssund, Furesø, Gentofte, Gladsaxe, Glostrup, Greve, Gribskov, Halsnæs, Helsingør, Herlev, Hillerød, Hvidovre, Høje-Taastrup, Hørsholm, Ishøj, Køge, Lejre, Lyngby-Taarbæk, Roskilde, Rudersdal, Rødovre, Solrød, Stevn, Tårnby og Vallensbæk ubetinget og uigenkaldeligt for Udsteders forpligtelser.
<b>Udstedelsesdag</b>	15. maj 2009.
<b>Indfrielsesdag</b>	15. november 2011.
<b>Betalingsdag</b>	Afregning af de tildelte obligationer sker den 15. maj 2009, jf. afsnittet Betaling under Almindelige Obligationsvilkår.
<b>Tegning</b>	<p>Tegning foregår fra den 24. april 2009 kl. 09.00 til den 11. maj 2009 kl. 16.00 begge dage inklusive (Tegningsperioden).</p> <p>Arrangør forbeholder sig ret til at tilbagekalde tegningsindbydelserne senest den 11. maj 2009 kl. 14.00, hvilket vil blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>
<b>Tegningssteder</b>	Gennem eget pengeinstitut
<b>Emissionskurs</b>	103,00 franko kurtage.
	Efterfølgende udstedelser, jf. afsnittet Yderligere udstedelse vil ske til markedskurs.
<b>Valuta</b>	Obligationerne udstedes i danske kroner (DKK).
<b>Vedhængende rente</b>	Obligationerne handles i løbetiden uden vedhængende rente.
<b>Afvikling</b>	<p>Afvikling af obligationer sker med 3 Bankdages valør mod registrering i VP Securities A/S. Den første udstedelse afvikles med valør den 15. maj 2009, uanset om tegningen lykkes inden den 11. maj 2009.</p> <p>Indfrielse af obligationerne sker gennem det kontoførende institut ved overførsel til de over for VP Securities A/S anviste konti hos danske pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.</p>
<b>Arrangør</b>	Nordea Bank Danmark A/S.
<b>Obligationsudstedende Institut</b>	Nordea Bank Danmark A/S.
<b>Kontoførende Institut</b>	Nordea Bank Danmark A/S.
<b>Beregningsagent</b>	Nordea Bank Danmark A/S er af Udsteder udpeget til i medfør af Almindelige Obligationsvilkår at beregne Indfrielseskursen herunder at aflæse Spotkursen for de Underliggende Valutapar på Observationsdagene, samt foretage fastsættelse af Deltagelsesgraden på Prisfastsættelsesdag.
<b>Beløb</b>	Størrelsen af den initiale udstedelse af obligationen vil blive fastsat ved Tegningsperiodens udløb, og vil blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Der er ikke fastsat et endeligt maksimum for udstedelsen, men Arrangøren og Udsteder forbeholder sig ret til at aflyse udstedelsen, hvis tegningen bliver mindre end nominelt DKK 25.000.000.

Såfremt tegningsordrerne samlet overstiger DKK 25.000.000 forbeholder Arrangør og Udsteder sig ret til at foretage reduktion og tildele obligationer efter Arrangørens frie skøn ud fra et ønske om at opnå en hensigtsmæssig spredning af obligationerne, således at det samlede udstedte beløb udgør minimum DKK 25.000.000. Arrangør og Udsteder forbeholder sig endvidere ret til med øjeblikkelig virkning at lukke for tegningen såfremt de samlede tegningsordrer når DKK 25.000.000.

Udstedelsen vil blive ligeledes blive aflyst, hvis der ikke på Prisfastsættelsesdagen kan fastsættes en Deltagelsesgrad på mindst 80 pct., jf. afsnittet Deltagelsesgrad.

Første noteringsdag vil være den 15. maj 2009, selv om tegningen lukkes før Tegningsperiodens udløb, jf. afsnittet Tegning.

#### **Emissionsomkostninger**

I forbindelse med udstedelsen afholdes omkostninger estimeret til maksimalt 3,50 kurspoint. Disse omkostninger er indeholdt i Emissionskursen. Der er ved beregning af omkostningerne antaget en samlet udstedelse på i alt nominelt DKK 25.000.000. Endelig fordeling af omkostninger og det samlede udstedelsesbeløb er ikke kendt ved Informationsmaterialets offentliggørelse den 24. april 2009, men estimeres at fordeles som følger.

- Tegningsprovision til tegningssteder og Arrangør: 1,02 pct. p.a.
- Omkostninger vedrørende optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, registrering i VP Securities A/S samt til det Obligationsudstedende Institut: 0,18 pct. p.a.
- Markedsføringsudgifter; herunder indgår blandt andet annoncering, brochure og trykning af Informationsmateriale: 0,16 pct. p.a.

I alt årlige omkostninger i procent (ÅOP): 1,36 pct. p.a.

#### **Lånets nettoprovenu**

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

#### **Formål med udstedelsen**

Provenuet anvendes til refinansiering af låntagers gæld.

#### **Kreditværdighed**

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

#### **Marked for obligationerne**

I perioden mellem Udstedelsesdagen og Indfrielsesdagen bestemmes kursen på obligationerne gennem den almindelige handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Udsteder eller Arrangør påtager sig intet ansvar for, at denne kursnotering afspejler kursudviklingen i de Underliggende Valutapar og har ingen forpligtelse til at tilbagekøbe obligationerne før Indfrielsesdagen. Arrangøren vil dog tilstræbe at opretholde et marked for obligationerne ved under normale markedsforhold løbende at stille købs- og salgspriser.

# Skattemæssige forhold

## Skattemæssige forhold for danske investorer

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

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

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

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

## Skattemæssig definition af obligationerne

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

## Private personer

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

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

## Selskaber, fonde m.v.

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

## Investering for Pensionsmidler

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

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

## Indberetning

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

## Beskatning af udenlandske Investorer

Ikke relevant.

# Beskrivelse af væsentlige risici

## Kreditrisiko

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

## Likviditetsrisiko

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

## Valutarisiko

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

## Afkastrisiko

Kursen på obligationerne vil i perioden mellem Udstedelsesdagen og Indfrielsesdagen primært være afhængig af kursudviklingen i de Underliggende Valutapar. Stigninger og fald i kursudviklingen i de Underliggende Valutapar vil påvirke obligationskursen i henholdsvis negativ og positiv retning, og medfører derfor risiko for kurstab. På tilsvarende vis kan ændringer i renteniveau påvirke obligationskursen.

For obligationerne gælder, at såfremt Kurveudviklingen i de Underliggende Valutapar har været negativ, vil obligationerne blive indfriet til kurs 100 ved obligationernes udløb, og investor vil således have mistet et alternativt afkast ved investering i eksempelvis statsobligationer i obligationernes løbetid svarende til ca. 2,10 pct. p.a. opgjort ud fra markedsforholdene den 3. april 2009.

Ved en eventuel beslutning om overgang til EUR som officiel valuta i et eller flere af landene, hvor de valutaer, som indgår i de Underliggende Valutaer, er officiel valuta, vil værdien af den eller de valutaer, der måtte være tale om, efter konverteringstidspunktet ikke ændres.

Afhængig af værdien på konverteringstidspunktet vil dette kunne vise sig, som en risiko, da Beregningsagenten ved beregning af Indfrielseskursen vil anvende den, af ECB offentliggjorte konverteringskurs, for det eller de Underliggende Valutapar, det måtte omhandle. Investor vil således alene deltage i den aktuelle valutas kursudvikling frem til konverteringstidspunktet.

## Markedsrisiko

I perioden mellem Udstedelsesdagen og Indfrielsesdagen bestemmes kur-

sen på obligationerne gennem den almindelige handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Udsteder og Arrangør påtager sig intet ansvar for, at denne kursnotering afspejler kursudviklingen i de Underliggende Valutapar og har ingen forpligtelse til at tilbagekøbe obligationerne før Indfrielsesdagen.

I obligationernes løbetid (perioden mellem Udstedelsesdagen og Indfrielsesdagen) vil den teoretiske værdi af obligationerne afhænge af forskellige markedsbestemte parametre, som f.eks. (men ikke begrænset til) udviklingen i de Underliggende Valutapar, samt renteniveauet i euro-området, Storbritannien, Sverige og Norge. Obligationernes teoretiske værdi før udløb kan således ikke beregnes ved kun at betragte niveauet de Underliggende Valutapar.

Kursændringer i de Underliggende Valutapar eller andre markedsbestemte parametre vil kunne påvirke kursen på obligationerne i ugunstig retning og dermed medføre risiko for kurstab.



# Almindelige Obligationsvilkår

For udstedelse af det valutaindexerede obligationslån HNG Valuta 2011 gælder følgende almindelige vilkår:

## Beskrivelse

HNG Valuta 2011 er en 2½-årig valutaindexeret obligation, der udstedes til kurs 103,00.

Indfrielseskursen på obligationerne afhænger af udviklingen i en kurv, bestående af 3 Underliggende Valutapar (Underliggende Valutakurv), henholdsvis britiske pund (GBP), norske kroner (NOK) og svenske kroner (SEK), som alle opgøres i forhold til euro (EUR) og betegnes som følgende: EURNOK, EURSEK og EURGBP (Underliggende Valutapar).

De tre Underliggende Valutapar indgår hver især i den Underliggende Valutakurv med en Vægt på 1/3.

Obligationerne oppebærer ingen rente, men giver investor mulighed for en Indfrielseskurs over 100, hvis den gennemsnitlig Værdiudvikling i de Underliggende Valutapar (Kurveudviklingen) er positiv i obligationernes observationsperiode (Observationsperioden).

Indfrielseskursen beregnes som kurs 100 tillagt kurs 100 multipliceret med en procentdel (Deltagelsesgraden) af Kurveudviklingen, jf. afsnittet Indfrielseskurs.

En samlet styrkelse af GBP, SEK og NOK over for EUR i Observationsperioden vil medføre en positiv Kurveudvikling, hvorimod en samlet svækkelse af GBP, NOK og SEK over for EUR i Observationsperioden vil medføre en negativ Kurveudvikling. Ved en samlet styrkelse af GBP, SEK og NOK over for EUR forstås, at der samlet skal anvendes færre GBP, SEK og NOK for at købe én EUR. Tilsvarende forstås ved en samlet svækkelse af GBP, NOK og SEK over for EUR, at der samlet skal anvendes flere GBP, NOK og SEK for at købe én EUR.

Den del af Kurveudviklingen, som investor modtager på Indfrielsesdagen, afhænger af Deltagelsesgraden, som fastsættes af Beregningsagenten på Prisfastsættelsesdagen, jf. afsnittet Deltagelsesgrad.

Skulle Kurveudvikling være nul eller negativ i Observationsperioden tilbagebetales obligationerne ved udløb til kurs 100, hvorfor et tab vil være begrænset til den overkurs på 3 kurspoint, der er betalt ved udstedelsen af obligationerne samt det manglende afkast ved en alternativ placering i obligationernes løbetid. Obligationerne er således hovedstolsbeskyttet.

## Udsteder

Hovedstadsregionens Naturgas I/S  
Gladsaxe Ringvej 11  
2860 Søborg

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

<b>Beslutning</b>	<p>Obligationerne udstedes i henhold til bemyndigelse fra Hovedstadsregionens Naturgas I/S' bestyrelse af den 7. november 2008.</p> <p>Udsteder har ved udstedelsen af HNG Valuta 2011 afdækket den risiko, som Udsteder bærer i forhold til investorer ved indgåelse af en eller flere finansielle kontrakter (valutaoption) med en ekstern modpart.</p>
<b>Børsnotering</b>	Obligationerne er godkendt til optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S fra og med den 15. maj 2009.
<b>ISIN</b>	DK0030168463
<b>Stykstørrelse</b>	Obligationerne registreres i VP Securities A/S i andele på DKK 1,00. Der udstedes ingen fysiske papirer.
<b>Registrering</b>	Afvikling af obligationerne sker mod betaling og registrering i VP Securities A/S.
<b>Betaling</b>	<p>Afregning af obligationerne sker med 3 Bankdages valør mod registrering i VP Securities A/S. Den første udstedelse afvikles dog med valør den 15. maj 2009.</p> <p>Indfrielse af obligationerne sker gennem det kontoførende institut ved overførsel til de over for VP Securities A/S anviste konti hos danske pengeinstitutter og fondsmæglerselskaber.</p> <p>Er forfaldsdagen for betaling af indfrielsesbeløbet ikke en Bankdag (dvs. en dag hvor banker i Danmark er åbne), vil betaling blive udskudt til den nærmest følgende Bankdag. Investorerne vil ikke have krav på rente eller andre beløb i anledning af sådan udskudt betaling.</p>
<b>Indfrielseskurs</b>	<p>Den højeste kurs af enten</p> <p>Kurs 100, dvs. DKK 1,00 pr. stykstørrelse</p> <p>eller</p> <p>en kurs, der beregnes af Beregningsagenten ud fra følgende formel:</p> $100 + 100 * \text{Deltagelsesgrad} * \text{Max}[\text{Kurveudvikling}, 0]$
<b>Kurveudvikling</b>	Kurveudviklingen beregnes som summen af Værdiudviklingen for de Underliggende Valutapar multipliceret med Vægten.
<b>Værdiudvikling</b>	<p>For hvert Underliggende Valutapar beregnes Værdiudviklingen som:</p> $(\text{Startkurs} - \text{Slutkurs}) / \text{Slutkurs}$
<b>Vægt</b>	Vægten for hvert Underliggende Valutapar i den Underliggende Valutakurv udgør 1/3.
<b>Deltagelsesgrad</b>	Deltagelsesgraden er udtryk for, hvor stor en procentdel af Kurveudviklingen, som investor modtager på Indfrielsesdagen.

Deltagelsesgraden på obligationerne vil blive endeligt fastlagt på Prisfastsættelsesdagen af Beregningsagenten.

Senest 3 Bankdage efter fastlæggelsen af Deltagelsesgraden vil denne blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Deltagelsesgraden vil afhænge af markedsvilkårene på Prisfastsættelsesdagen, herunder renteniveauet i Danmark og volatiliteten på de Underliggende Valutapar, samt deres indbyrdes korrelation.

Baseret på markedsvilkårene den 3. april 2009 ville en Deltagelsesgrad på ca. 100 pct. kunne opnås.

Den endelige Deltagelsesgrad kan blive højere eller lavere end det indikerede niveau på 100 pct. Såfremt der ikke kan opnås en Deltagelsesgrad på minimum 80 pct., vil udstedelsen blive annulleret.

## **EUR**

Euro (EUR) er den officielle valuta i 12 af landene i den Europæiske Union. EUR er en "flydende" valuta, og kursen på EUR er således ikke låst fast i forhold til andre valutaer, til en fast kurs eller i et fast kursinterval. Den Europæiske Centralbank (ECB) har ansvaret for pengepolitikken i euro-området. Det væsentligste redskab i den forbindelse er fastsættelsen af de pengepolitiske styringsrenter.

For yderligere information om EUR og Den Europæiske Centralbank henvises til centralbankens hjemmeside på adressen [www.ecb.int](http://www.ecb.int).

## **GBP**

Britisk pund (GBP) er den officielle valuta i Storbritannien. GBP er en "flydende" valuta, og kursen på GBP er således ikke låst fast i forhold til andre valutaer, til en fast kurs eller i et fast kursinterval. Storbritanniens centralbank, Bank of England har ikke offentliggjort et officielt mål for kursen på GBP, men tilrettelægger pengepolitikken ud fra et ønske om at stabilisere den årlige inflation omkring 2 pct. Det væsentligste redskab i den forbindelse er fastsættelsen af den korte rente. Bank of England kan dog også foretage intervention, det vil sige køb eller salg af GBP på valutamarkedet med henblik på at påvirke kursen på GBP.

For yderligere information om Bank of England eller den britiske valuta- og pengepolitik henvises til centralbankens hjemmeside på adressen [www.bankofengland.co.uk](http://www.bankofengland.co.uk).

## **NOK**

Norske kroner (NOK) er den officielle valuta i Norge. NOK er en "flydende" valuta, og kursen på NOK er således ikke låst fast i forhold til andre valutaer, til en fast kurs eller i et fast kursinterval. Den norske centralbank, Norges Bank, har ikke offentliggjort et officielt mål for kursen på NOK, men tilrettelægger pengepolitikken ud fra et ønske om at stabilisere den årlige inflation omkring 2,5 pct. Det væsentligste redskab i den forbindelse er fastsættelsen af den korte rente. Norges Bank kan dog også foretage intervention, det vil sige køb eller salg af NOK på valutamarkedet med henblik på at påvirke kursen på NOK.

For yderligere information om Norges Bank eller den norske valuta- og pengepolitik henvises til centralbankens hjemmeside på adressen [www.norges-bank.no](http://www.norges-bank.no).

## **SEK**

Svenske kroner (SEK) er den officielle valuta i Sverige. SEK er en "flydende" valuta, og kursen på SEK er således ikke låst fast i forhold til andre valutaer, til en fast kurs eller i et fast kursinterval. Den svenske centralbank, Sveriges Riksbank, har ikke offentliggjort et officielt mål for kursen på SEK, men tilrettelægger pengepolitikken ud fra et ønske om at stabilisere den årlige inflation omkring 2 pct. Det væsentligste redskab i den forbindelse er fastsættelsen af den korte rente. Sveriges Riksbank kan dog også foretage intervention, det vil sige køb eller salg af SEK på valutamarkedet med henblik på at påvirke kursen på SEK.

For yderligere information om Sveriges Riksbank eller den svenske valuta- og pengepolitik henvises til centralbankens hjemmeside på adressen [www.riksbank.se](http://www.riksbank.se).

## **EURGBP**

EURGBP angiver, hvor mange GBP, der skal anvendes for at købe én EUR. Den 3. april 2009 lå valutakursen ca. på 0,90842, hvilket er udtryk for, at én EUR denne dato kostede ca. 0,90842 GBP.

Valutakursen for EURGBP fastsættes dagligt af Den Europæiske Centralbank (ECB), og aflæses af Beregningsagenten på Observationsdagene på Reuters side ECB37 med det tilgængelige antal decimaler.

## **EURNOK**

EURNOK angiver, hvor mange NOK, der skal anvendes for at købe én EUR. Den 3. april 2009 lå valutakursen ca. på 8,8099, hvilket er udtryk for, at én EUR denne dato kostede ca. 8,8099 NOK.

Valutakursen for EURNOK fastsættes dagligt af Den Europæiske Centralbank (ECB), og aflæses af Beregningsagenten på Observationsdagene på Reuters side ECB37 med det tilgængelige antal decimaler.

## **EURSEK**

EURSEK angiver, hvor mange SEK, der skal anvendes for at købe én EUR. Den 3. april 2009 lå valutakursen ca. på 10,7275, hvilket er udtryk for, at én EUR denne dato kostede ca. 10,7275 SEK.

Valutakursen for EURSEK fastsættes dagligt af Den Europæiske Centralbank (ECB), og aflæses af Beregningsagenten på Observationsdagene på Reuters side ECB37 med det tilgængelige antal decimaler.

## **Underliggende Valutakurv**

De Underliggende Valutapar, som hver især indgår i kurven med 1/3, jf. afsnittet Vægt.

## **Underliggende Valutapar**

De Underliggende Valutapar er henholdsvis EURGBP, EURNOK og EURSEK.

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

Denne situation vil blandt andet kunne opstå såfremt et eller flere af landene hvor de valutaer, som indgår i de Underliggende Valutaer, er officiel valuta, træffer beslutning om, at overgår til EUR som officiel valuta i Observationsperioden.

I dette tilfælde vil Beregningsagenten ved beregning af Indfrielseskursen, anvende den, af ECB offentliggjorte konverteringskurs, for det eller de Underliggende Valutapar det måtte omhandle.

<b>Observationsdag</b>	<p>Henviser til en dag hvor værdien af de Underliggende Valutapar aflæses af Beregningsagenten, det vil sige Startdag eller Slutdag.</p> <p>Såfremt den enkelte Observationsdag ikke er en Offentliggørelsesdag, udskydes Observationsdagen til den efterfølgende Offentliggørelsesdag, under hensyntagen til bestemmelserne om Markedsforstyrrelse.</p>
<b>Vurderingstidspunkt</b>	<p>Henviser til det enkelte Underliggende Valutapar, det tidspunkt hvor Spotkursen offentliggøres på en Observationsdag.</p> <p>Offentliggørelsen af Spotkursen for de Underliggende Valutapar sker normalt ca. kl. 14.15 CET på ECB's website og på det finansielle informationssystem Reuters side ECB37.</p>
<b>Offentliggørelsesdag</b>	<p>En dag hvor Den Europæiske Centralbank (ECB) har planlagt at offentliggøre en Spotkurs for de Underliggende Valutapar. En Offentliggørelsesdag skal foreligge for alle de Underliggende Valutapar samtidigt.</p>
<b>Startkurs</b>	<p>Startkursen for det enkelte Underliggende Valutapar bestemmes som Spotkursen for det Underliggende Valutapar på Startdagen.</p>
<b>Slutkurs</b>	<p>Slutkursen for det enkelte Underliggende Valutapar bestemmes som Spotkursen for det Underliggende Valutapar på Slutdagen.</p>
<b>Startdag</b>	<p>15. maj 2009.</p>
<b>Slutdag</b>	<p>1. november 2011.</p>
<b>Spotkurs</b>	<p>Henviser til den officielle valutakurs på det enkelte Underliggende Valutapar på Vurderingstidspunktet, som aflæses af Beregningsagenten på Reuters side ECB37.</p>
<b>Observationsperioden</b>	<p>Observationsperioden er perioden fra og med Startdagen til og med Slutdagen.</p>
<b>Prisfastsættelsesdag</b>	<p>Prisfastsættelsesdag er den 12. maj 2009. Såfremt Prisfastsættelsesdag ikke er en Bankdag, vil Prisfastsættelsesdagen blive udskudt til den nærmest følgende Bankdag (Following).</p>
<b>Bankdag</b>	<p>En dag, bortset fra lørdag, søndag eller anden helligdag, hvor banker og kapitalmarkedspladser er åbne i Danmark.</p>
<b>Markedsforstyrrelse</b>	<p>Markedsforstyrrelse, med hensyn til et af de Underliggende Valutapar foreligger, hvis nogen af følgende hændelser efter Beregningsagentens vurdering indtræffer:</p> <p>a) Hvis der ikke findes nogen Spotkurs for det enkelte Underliggende Valutapar;</p>

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

Hvis Markedsforstyrrelse efter Beregningsagentens vurdering indtræffer på en Observationsdag, skal Beregningsagenten fastsætte værdien af Spotkursen på baggrund af de tilgængelige oplysninger, som Beregningsagenten vurderer, er relevante.

Hvis værdien af det enkelte af de Underliggende Valutapar ikke har kunnet fastsættes senest på den femte Offentliggørelsesdag efter Startdag henholdsvis Slutdag, skal Beregningsagenten på den femte Offentliggørelsesdag efter Startdag henholdsvis Slutdag fastsætte værdien af Spotkursen til den værdi, som efter Beregningsagentens skøn vil give det rimeligste resultat under hensyntagen til blandt andet de forhold, der var gældende for det Underliggende Valutapar, da Spotkursen senest blev fastsat.

## **Korrigerings**

Hvis en eller flere af Beregningsagenten aflæste kursværdier for de Underliggende Valutapar korrigeres efter aflæsningen på den relevante Observationsdag, bliver korrektionen indarbejdet af Beregningsagenten ved beregningen af Indfrielseskursen

Hvis korrektionen af kursværdien sker senere end 5 Bankdage efter Slutdagen får korrektionen ingen indflydelse på beregningen af Indfrielseskursen.

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

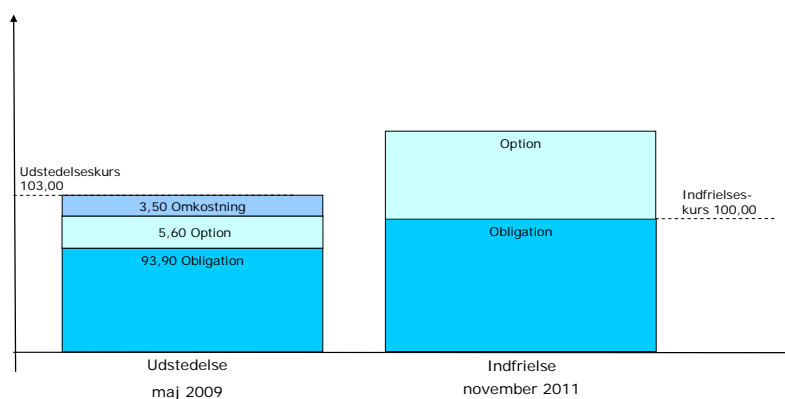
Obligationsejerne skal i intet tilfælde kunne gøre ansvar gældende for fastsættelsen af kursværdierne for de Underliggende Valutapar mod hverken Arrangør, Udsteder, Beregningsagenten eller andre.

## **Teknikken bag en valutaindeksret obligation**

Teknisk set er obligationerne sammensat af en nulkuonobligation samt en valutaoption. Baseret på markedsforholdene den 3. april 2009 ville værdien af nulkuonobligationen samt en valutaoption indikativt kunne opgøres til en kursværdi på ca. 99,50. Endelig kunne værdien af Emissionsomkostninger indikativt opgøres til en kursværdi på ca. 3,50. Dette er illustreret i den første søjle i Figur 1 nedenfor. Den endelige fordeling mellem nulkuonobligationen, valutaoptionerne og omkostningerne fastsættes på Prisfastsættelsesdagen.

Som det fremgår af søjle 2 i Figur 1 nedenfor afhænger Indfrielseskursen af Kurveudviklingen. Er Kurveudviklingen positiv, påvirker valutaoptionen Indfrielseskursen positivt. Hvis Kurveudviklingen er negativ påvirkes Indfrielseskursen, således denne bliver 100.

**Figur 1:**



Kilde: Arrangør

### Afkasttabel

Tabel 1 og Figur 1 herunder viser afkast for obligationerne afhængigt af den realiserede Kurveudvikling for den Underliggende Valutakurv. Tabel 1 og Figur 1 er baseret på en indikativ Deltagelsesgrad på 100 pct. og en Emissionskurs på 103,00.

I Tabel 2 og Figur 2 er Deltagelsesgraden 80 pct., hvilket er minimums Deltagelsesgrad jf. afsnittet Deltagelsesgrad, og en Emissionskurs på 103,00. Den endelige Deltagelsesgrad fastsættes på Prisfastsættelsesdagen.

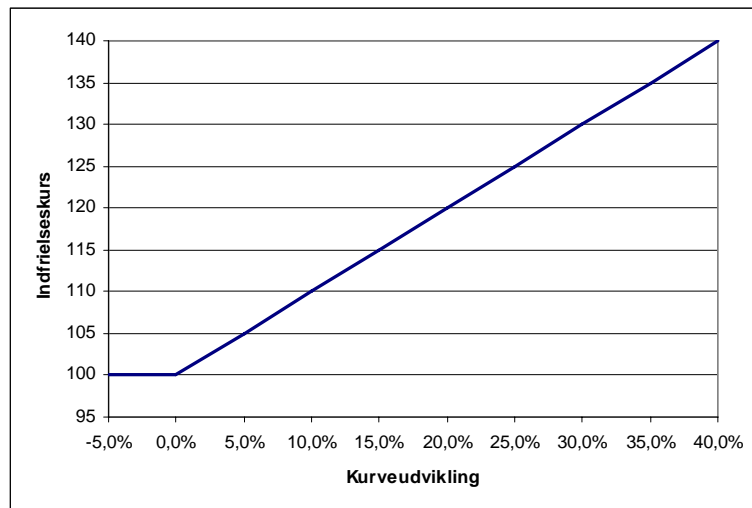
Det årlige afkast angivet som den effektive rente p.a. er opgjort før skat, men efter Emissionsomkostninger.

**Tabel 1:**

Kurveudviklingen	Indfrielseskurs	Effektiv rente p.a.
-5,0%	100	-1,18%
0,0%	100	-1,18%
5,0%	105	0,77%
10,0%	110	2,66%
15,0%	115	4,51%
20,0%	120	6,30%
25,0%	125	8,05%
30,0%	130	9,76%
35,0%	135	11,43%
40,0%	140	13,06%

Kilde: Arrangør

**Figur 1:**



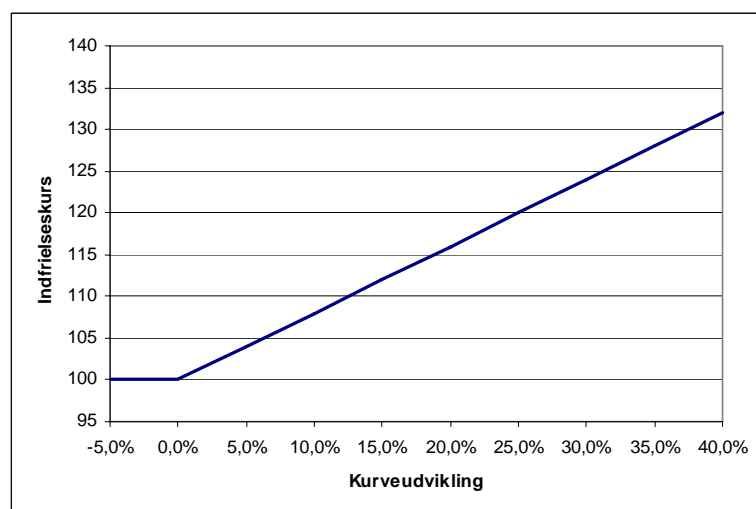
Kilde: Arrangør

**Tabel 2:**

Kurveudviklingen	Indfrielseskurs	Effektiv rente p.a.
-5,0%	100	-1,18%
0,0%	100	-1,18%
5,0%	104	0,39%
10,0%	108	1,91%
15,0%	112	3,41%
20,0%	116	4,87%
25,0%	120	6,30%
30,0%	124	7,70%
35,0%	128	9,08%
40,0%	132	10,43%

Kilde: Arrangør

**Figur 2:**



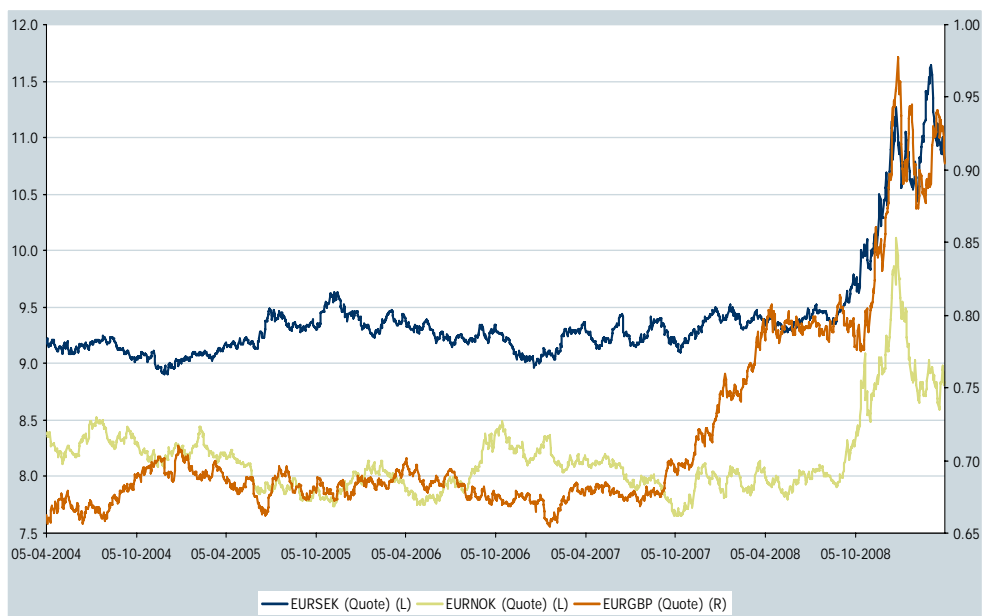
Kilde: Arrangør



## Historik

Figur 1 nedenfor viser den historiske udvikling for de Underliggende Valutapar siden 5. april 2004. En stigning i grafen er udtryk for en svækkelse af henholdsvis GBP, NOK og SEK over for EUR. Omvendt udtrykker et fald i grafen en styrkelse af henholdsvis GBP, NOK og SEK over for EUR. Tallene er historiske og kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for det fremtidige udvikling for de Underliggende Valutapar.

**Figur 1:**



Kilde: Arrangør

## Yderligere udstedelse

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

Lånet lukkes for yderligere udstedelser senest den 15. august 2011.

## Opsigelighed

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

## Løbetid

Obligationen er et stående lån og forfalder til indfrielse den 15. november 2011.

## Forældelse

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

## Sikkerhed og retsstilling

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

## Misligholdelse

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

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

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

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

#### **Lovvalg og værneting**

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

#### **Omsættelighed og omsætningsbeskyttelse**

Der gælder ingen indskrænkninger i obligationernes omsættelighed.

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

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

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

#### **Meddelelser/varsler**

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

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

#### **Force Majeure**

Udsteder og/eller Arrangør og/eller Beregningsagent er ikke ansvarlige for eventuel skade påført rettighedshavere over obligationerne som følge af myndighedsforanstaltninger, indtruffet eller truende krig, oprør, borgerlige uroligheder, naturkatastrofer, strejker, lockout, boykot og blokade, uanset om Udsteder, Arrangør og/eller Beregningsagent selv måtte være part i en sådan konflikt, herunder at denne kun rammer dele af Udsteders, Arrangørs og/eller Beregningsagents funktioner. Udsteder, Arrangør og Beregningsagent er ej heller ansvarlige for eventuel skade ved sen betaling forårsaget af ovenstående årsager.

# Oplysninger om HNG I/S

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

get i de 32 kommuner udgjorde pr. 1. januar 2008 ca. 1,2 millioner svarende til 23 pct. af Danmarks befolkning.

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

**Rating** HNG har udestående gældsforpligtigelser, som af Moody's Investors Service Inc. er tildelt ratingen Aaa.

**CVR-nr.** HNG er registreret i Told- og Skattestyrelsen under CVR-nr. 88 56 88 18.

**Retstvister** Hverken HNG eller dets datterselskab er involveret i retstvister eller voldgiftsager, som kan få nogen betydning for HNG's mulighed for at opfylde sine forpligtelser i forbindelse med obligationerne. HNG er ej heller bekendt med, at sådanne sager skulle være på vej til at blive anlagt.

**Seneste begivenheder** Siden offentliggørelse af årsregnskabet for 2008 er der ikke indtrådt begivenheder, der er væsentlige for bedømmelsen af de udbudte obligationer. Årsregnskabet for 2008 forventes godkendt på HNG's repræsentantskabsmøde den 24. april 2009.

**Forventninger til fremtiden** HNG vil fremover være et distributionsselskab, som varetager gastransport, måling og sikkerhedsmæssige opgaver for samtlige gaskunder i sit distributionsområde uanset om disse forsynes af HNG, DONG eller tredjepart. HNG I/S og Naturgas Midt-Nord I/S har etableret HNG Midt-Nord Salg A/S til varetagelse af forsyningspligtbevillingen og HNG Midt-Nord Handel A/S til kommercielle gashandelsaktiviteter.

**Regnskab/Vedtægter** Der henvises til HNG's seneste reviderede årsregnskab for året 2008. Udsteders årsregnskab samt vedtægter kan rekvireres hos HNG. Desuden forefindes regnskabet på HNG's hjemmeside, [www.hng.dk](http://www.hng.dk). Derudover henvises til nøgletal for HNG, som er angivet i afsnittet "Regnskabstal for HNG" nedenfor.

#### Regnskabstal for HNG

Økonomi (Mio. kr)	2006	2007	2008
Nettoomsætning	584	620	615
Bruttoresultat	584	620	615
Driftsudgifter, netto	138	139	153
Afskrivninger/nedskrivninger	368	373	381
Driftsresultat	77	108	81
Resultat i tilknyttede virksomheder	-3	0	0
Resultat i associerede virksomheder	25	42	56
Finansielle poster, netto	156	145	132
Årets resultat	--57	4	4

**Udestående lån**

Pr. den 31. december 2008 udgjorde HNG's langfristede bruttogæld DKK 4.161 mio. mens nettogælden udgjorde DKK 2.030 mio.

