

Informationsmateriale

Hovedstadsregionens Naturgas I/S



Obligationslån i danske kroner

18. januar 2008/19. januar 2009

Valutaindeksret obligation knyttet til AUD og DKK

| Serie | ISIN | Udløbsdato | Emissionskurs |
|-----------------|--------------|-------------------|----------------------|
| HNG AUDDKK 2009 | DK0030079520 | 19/12-2009 | 100,50 |

Arrangør:

Erklæringer

Hovedstadsregionens Naturgas I/S valutaindekserede obligationslån 18. januar 2008/19. januar 2009 (herefter benævnt "HNG AUDDKK 2009").

Ansvar for Informations- Materialet

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

Søborg den 3. januar 2008
Hovedstadsregionens Naturgas I/S
(Udsteder)

Arrangørens ansvar

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

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

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

København den 3. januar 2008
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 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 investorerens individuelle forhold.

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. 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.

Oplysninger om udstedelse og salg m.v.

| | |
|---------------------------------------|--|
| Udsteder | Hovedstadsregionens Naturgas I/S (HNG) |
| Medhæftelse | Som interessenter hæfter kommunerne Albertslund, Allerød, Ballerup, Brøndby, Dragør, Egedal, Fredensborg, Frederikssund, Frederiksværk-Hundested, Furesø, Gentofte, Gladsaxe, Glostrup, Greve, Gribskov, Helsingør, Herlev, Hillerød, Hvidovre, Høje-Taastrup, Hørsholm, Ishøj, Køge, Lejre, Lyngby-Taarbæk, Roskilde, Rudersdal, Rødovre, Solrød, Stevns, Tårnby og Vallensbæk ubetinget og uigenkaldeligt for Udsteders forpligtelser. |
| Udstedelsesdag | 18. januar 2008. |
| Indfrielsesdag | 19. januar 2009. |
| Betalingsdag | Afregning af de tildelte obligationer sker den 18. januar 2008, jf. afsnittet Betaling under Almindelige Obligationsvilkår. |
| Tegning | <p>Tegningen foregår fra den 7. januar 2008 kl. 09.00 til den 11. januar 2008 kl. 16.00 begge dage inklusive (Tegningsperioden).</p> <p>Arrangør forbeholder sig ret til at tilbagekalde tegningsindbydelserne senest den 11. januar 2008 kl. 14.00, hvilket vil blive meddelt via OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.</p> |
| Tegningssteder | Gennem eget kontoførende institut. |
| Emissionskurs | 100,50 franko kurtage. |
| Valuta | Obligationerne udstedes i danske kroner (DKK). |
| Afvikling | <p>Afvikling af obligationer sker med 3 børsdages valør mod registrering i Værdipapircentralen A/S. Den første udstedelse afvikles dog med valør den 18. januar 2008, uanset om tegningen lykkes inden den 11. januar 2008.</p> <p>Indfrielse af obligationerne sker gennem det kontoførende institut ved overførsel til de over for Værdipapircentralen A/S anviste konti hos danske pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.</p> |
| Arrangør | Nordea Bank Danmark A/S. |
| Obligationsudstedende Institut | Nordea Bank Danmark A/S. |
| Kontoførende Institut | Nordea Bank Danmark A/S. |
| Beregningsagent | Nordea Bank Danmark A/S er af Udsteder udpeget til i medfør af Almindelige Obligationsvilkår at beregne obligationernes Indfrielseskurs. |
| Beløb | Størrelsen af den initiale udstedelse af obligationen vil blive fastsat ved tegningsperiodens udløb og vil blive meddelt via OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S. |

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

Såfremt tegningsordrerne overstiger DKK 400.000.000 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 maksimum DKK 400.000.000. Arrangør forbeholder sig endvidere ret til med øjeblikkelig virkning at lukke for tegningen såfremt de samlede tegningsordrer når DKK 400,000,000.

Udsteder og Arrangør kan beslutte at lukke for tegningen, når minimumsbeløbet på DKK 50.000.000 er tegnet. Dette kan dog tidligst ske første tegningsdag efter kl. 16.00. Første noteringsdag forbliver den 18. januar 2008, selv om tegningen lukkes før Tegningsperiodens udløb.

Udsteder og Arrangøren forbeholder sig i øvrigt retten til at tilbagekalde tegningsindbydelsen. En sådan tilbagekaldelse skal dog ske senest den 11. januar 2008 kl. 10.00 og vil blive meddelt OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.

Emissionsomkostninger

I forbindelse med udstedelsen foreligger nedennævnte estimerede omkostninger. Der er ved beregning af omkostningerne antaget en samlet udstedelse på i alt nominelt DKK 50.000.000. Endelige omkostninger og det samlede udstedelsesbeløb er ikke kendt ved Informationsmaterialets offentliggørelse den 3. januar 2008.

- Tegningsprovision til tegningssteder og Arrangør: ca. 0,83 % p.a.
- Omkostninger vedrørende optagelse til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S, registrering i Værdipapircentralen A/S samt til det Obligationsudstedende Institut: ca. 0,09 % p.a.
- Markedsføringsudgifter; herunder indgår blandt andet annoncering, brochure, prospekttrykning: ca. 0,08 % p.a.

I alt årlige omkostninger i procent (ÅOP): ca. 1,00 % 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.

Marked for obligationerne

I perioden mellem Udstedelsesdag og Indfrielsesdag bestemmes kursværdien af obligationerne gennem den almindelige handel på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S. Udsteder og Arrangør påtager sig intet ansvar for, at denne kursnotering følger kursværdien af de underliggende valutaer og har ingen forpligtelse til at tilbagekøbe obligationerne. Arrangøren vil dog tilstræbe at opretholde et marked for obligationerne ved løbende at stille købs- og salgspriser.

Meddelelser

Alle meddelelser i forbindelse med obligationerne vil blive afgivet via OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.

Skattemæssige forhold

Skat

Dette afsnit, der beskriver Nordeas opfattelse af gældende skatteregler pr. 1. januar 2008, gælder alene investorer, der er fuldt skattepligtige til Danmark.

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

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

Skattemæssigt betragtes den valutaindekserede obligation som en indek-sobligation i fremmed valuta, idet afkastet knytter sig til udviklingen i forholdet mellem en række valutakurser.

Personer:

Ved investering i valutaindekserede obligationer i fremmed valuta medregnes hele kursgevinsten inkl. indekstillæg 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 kan ikke anvendes til køb af valutaindekserede obligationer.

Selskaber, fonde m.v.:

Ved investering i valutaindekserede obligationer bliver selskaber beskattet af hele kursgevinsten inkl. indekstillæg, og de har fradrag for kurstab. Her gælder der ikke 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 pct..

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

Indberetning:

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

Beskrivelse af væsentlige risici

Kreditrisiko

For opfyldelse af forpligtelserne knyttet til obligationerne, herunder udbetaling af Indfrielseskurs, hæfter Udsteder. Udsteder har udestående gældsforpligtigelser, som er tildelt ratingen Aaa af Moody's Investor Services. Udsteder er nærmere beskrevet i afsnittet "Oplysninger om HNG".

Likviditetsrisiko

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 efterspørgselsituation. 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 OMX Nordic Exchange 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.

Afkastrisiko

Den garanterede indfrielseskurs på kurs 100,00 gælder alene på Indfrielsesdagen. Såfremt obligationen beholdes til udløb vil det størst mulige tab for investor være 0,5 kurspoint, samt en evt. mistet alternativ forrentning, der kunne være opnået ud over Kuponrenten på 0,25 % p.a. af investors investering i obligationen.

Kursen på obligationerne vil i perioden frem til Indfrielsesdagen bl.a. blive påvirket af kursudviklingen på valutakrydset AUDDKK. Stigninger og fald i kursudviklingen på valutakrydset AUDDKK i forhold til de Øvre grænse og Nedre Grænse vil eksempelvis påvirke obligationskursen i ugunstig retning og dermed medføre risiko for kurstab, såfremt obligationerne realiseres før Indfrielsesdagen. På tilsvarende vis kan ændringer i såvel rente- som volatilitetsniveauer påvirke obligationskursen.

Almindelige Obligationsvilkår

For udstedelse af det valutaindexerede obligationslån "Hovedstadsregionens Naturgas I/S valutaindexerede obligationslån 18. januar 2008/19. januar 2009 (herefter benævnt "HNG AUDDKK 2009") gælder følgende almindelige vilkår:

Beskrivelse

HNG AUDDKK 2009 er en valutaindexeret obligation, hvis indfrielseskurs afhænger af udviklingen af valutakursen mellem australske dollar (AUD) og danske kroner (DKK).

Obligationen udstedes til kurs 100,50 og oppebærer en kuponrente på 0,25% p.a. Obligationen indfries ved udløb til minimum kurs 100. Indfrielseskursen beregnes som kurs 100 tillagt et eventuelt Afkast.

Afkastet beregnes ud fra et fastsat Tillægsbeløb og forholdet mellem (1) antallet af dage fra Observationsperiodens start (som defineret nedenfor), hvor valutakursen på valutakrydset AUDDKK uafbrudt ligger inden for en fastsat Øvre Grænse og en Nedre Grænse og (2) antallet af dage i Observationsperioden, jf. afsnittet Indfrielseskurs.

Des længere tid valutakursen på valutakrydset AUDDKK ligger mellem Øvre Grænse og Nedre Grænse, i Observationsperioden, des højere Indfrielseskurs.

Uanset udviklingen i valutakursen mellem AUD og DKK, indfries obligationen som minimum til kurs 100 ved udløb.

Tillægsbeløbet er fastsat til 8% af den nominelle hovedstol. Øvre Grænse henholdsvis Nedre Grænse fastsættes af Beregningsagenten den 15. januar 2008 i henhold til nedenstående.

Opgjort den 2. januar 2008 vil Øvre Grænse indikativt være 4,80, og Nedre Grænse indikativt 4,20.

Udsteder

Hovedstadsregionens Naturgas I/S
Gladsaxe Ringvej 11
2860 Søborg

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

Beslutning

Obligationerne udstedes i henhold til bemyndigelse fra Hovedstadsregionens Naturgas I/S' bestyrelse af den 2. november 2007.

Udsteder har ved udstedelsen af HNG AUDDKK 2009 afdækket den risiko, som Udsteder bærer i forhold til investorer, ved indgåelse af en eller flere finansielle kontrakter med en ekstern modpart.

Børsnotering

Obligationerne forventes at blive optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S fra og med den 18. januar 2008.

Kuponrente

Obligationerne betaler i Renteperioden en kuponrente på 0,25 % p.a. (30/360). Kuponrenten udbetales på Indfrielsesdagen. Såfremt denne dag

ikke er en bankdag (det vil sige en dag, hvor banker i Danmark er åbne), vil betaling blive udskudt til den nærmest følgende bankdag. Obligationsejerne vil ikke have krav på rente eller andre beløb i anledning af sådan udskudt betaling.

Fondskode DK0030079520

Navnenotering Obligationerne kan ikke noteres på navn.

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

Obligationerne registreres i Værdipapircentralen A/S i andele på DKK 0,01
Der udstedes ingen fysiske papirer.

Forhold vedrørende obligationernes registrering i Værdipapircentralen A/S er underlagt dansk ret og eventuelle søgsmål i relation til Værdipapircentralen A/S skal anlægges ved Sø- og Handelsretten i København.

Betaling Afregning af obligationerne sker med 3 børsdages valør mod registrering i Værdipapircentralen A/S. Den første udstedelse afvikles dog med valør den 18. januar 2008.

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

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

Vedhængende rente Obligationen handles i Renteperioden med vedhængende rente. Der beregnes kun vedhængende rente for så vidt angår Kuponrenten, således at den vedhængende rente i perioden fra 18. januar 2008 til 18. januar 2009 udgør 0,25 % p.a.

Den vedhængende rente ved den almindelige handel, jf. ovenfor, beregnes på basis af en måned på 30 dage og et år på 360 dage (30/360).

Renteperioden Renteperioden er perioden fra og med den 18. januar 2008 til og med den 18. januar 2009.

Indfrielseskurs Obligationslånet er et stående lån med udløb den 19. januar 2009 (Indfrielsesdagen), på hvilken dato obligationerne indfries til den nedenfor angivne indfrielseskurs.

Indfrielseskursen vil blive opgjort og offentliggjort senest den 12. januar 2009.

Indfrielseskursen bliver fastsat af Beregningsagenten som det højeste af:

- Kurs 100; eller
- Kurs 100 + Afkast

Indfrielseskursen ved udløb vil aldrig blive mindre end 100, hvilket indebærer, at investor som minimum får indfrielse af obligationerne til kurs 100.

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

Tillægsbeløb

Tillægsbeløb er fastsat til 8 % af den nominelle hovedstol.

Afkast

Afkast beregnes som:

$Tillægsbeløb * [n/N]$

hvor "n" er antallet af kalenderdage fra Observationsperiodens start og frem til dagen, hvor valutakursen for AUDDKK er enten højere end Øvre Grænse eller lavere end Nedre Grænse. Kursen på AUDDKK observeres af Beregningsagenten kontinuerligt i hele Observationsperioden. "N" er antallet af kalenderdage i Observationsperioden.

Observationsperioden

Observationsperioden er perioden fra og med den 15. januar 2008 til og med den 5. januar 2009, 356 kalenderdage i alt.

AUDDKK

Valutakursen på AUD over for DKK kvoteret som prisen i DKK for 1 (én) AUD. Den 13. december 2007 var AUDDKK valutakursen omkring 4,47, hvilket er udtryk for, at 1 (én) AUD pr. denne dato kostede DKK 4,47. Kursen fastsættes på diskretionær basis af Beregningsagenten på baggrund af handler gennemført i valutamarkedene.

Såfremt valutakursen for AUDDKK i løbet af Observationsperioden ikke kan fastsættes af Beregningsagenten på baggrund af handler gennemført i valutamarkedene, fastsætter Beregningsagenten en valutakurs for AUDDKK, jf. nedenfor under Markedsforstyrrelse.

AUDDKK_{Start}

Valutakursen AUDDKK den 15. januar 2008, som fastsættes på diskretionær basis af Beregningsagenten på baggrund af valutakursen for AUDDKK kvoteret via Reuters på siden ECB37 (eller en lignende side som måtte erstatte denne). Ligger AUDDKK_{Start} den 15. januar 2008 uden for spændet mellem 4,40 og 4,60, forbeholder Udsteder og Arrangøren sig ret til at aflyse udstedelsen af obligationen og annullere samtlige modtagne tegningsordrer, hvilket vil blive meddelt via OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.

Øvre Grænse

Øvre Grænse fastsættes af Beregningsagenten den 15. januar 2008 med udgangspunkt i AUDDKK_{Start} og er den øvre grænse for valutakursen AUDDKK i Observationsperioden.

Kan der ikke fastsættes en Øvre Grænse på minimum 4,75, aflyses udstedelsen, hvilket vil blive meddelt via OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.

Nedre Grænse

Nedre Grænse fastsættes af Beregningsagenten den 15. januar 2008 med udgangspunkt i AUDDKK_{Start} og er den nedre grænse for valutakursen for AUDDKK i Observationsperioden.

Kan der ikke fastsættes en Nedre Grænse på maximum 4,25, aflyses udstedelsen, hvilket vil blive meddelt via OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.

Markedsforstyrrelse

Såfremt valutakursen for AUDDKK i løbet af Observationsperioden ikke kan fastsættes af Beregningsagenten på baggrund af handler gennemført i valutamarkedene, fastsætter Beregningsagenten diskretionært en valutakurs for AUDDKK, på baggrund af bl.a. aktuelle markedsforhold, den seneste tilgængelige valutakurs og andre forhold som Beregningsagenten finder relevante.

Afkastprofil

I tabel 1 nedenfor er vist en oversigt over obligationens afkast i procent, såfremt (1) AUDDKK bryder enten Øvre Grænse eller Nedre Grænse allerede første kalenderdag i Observationsperioden (n = 0 dage), og (2) AUDDKK ikke bryder hverken Øvre eller Nedre i Observationsperioden (n = 356 dage).

Tabel 1:

| | Indfrielseskurs inkl. Kuponrente | Afkast i procent |
|--------------|-------------------------------------|------------------|
| n = 0 dage | 100.25 | -0.247 |
| n = 356 dage | 108.25 | 7.668 |

Kilde: Nordea

I tabel 2 nedenfor er vist en oversigt over obligationens Indfrielseskurs, afhængig af antallet af kalenderdage (n) i Observationsperioden før AUDDKK bryder enten Øvre Grænse eller Nedre Grænse.

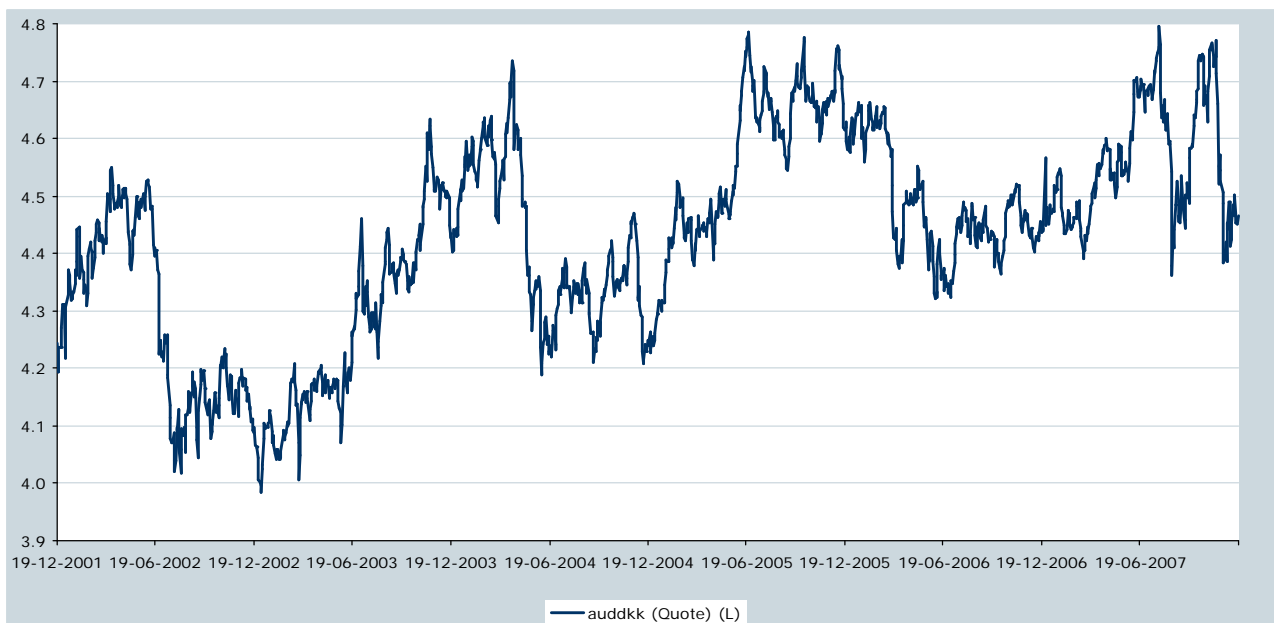
Tabel 2:

| Antal dage indtil enten Nedre Grænse eller Øvre Grænse brydes | Indfrielseskurs inkl. Kuponrente |
|---|-------------------------------------|
| 0 | 100.25 |
| 25 | 100.81 |
| 50 | 101.37 |
| 100 | 102.50 |
| 150 | 103.62 |
| 200 | 104.74 |
| 250 | 105.87 |
| 300 | 106.99 |
| 356 | 108.25 |

Kilde: Nordea

Historik

Nedenstående figur viser den historiske udvikling i valutakursen for AUDDKK fra 12. december 2001 til 19. december 2007. Den historiske udvikling kan ikke tages som udtryk for en pålidelig indikator om den fremtidige udvikling af valutakursen for AUDDKK



Kilde: Nordea Analytics

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 19. oktober 2008.

Opsigelighed

Obligationerne er, bortset fra de tilfælde som er nævnt under vilkåret "Misligholdelse" uopsigelige fra såvel Udsteder som rettighedshavernes side.

Løbetid

Obligationen er et stående lån og forfalder til indfrielse den 19. januar 2009.

Førtidsindfrielse

Obligationerne kan ikke førtidsindfries af Udsteder..

Forældelse

Forældelsesfristen for hovedstolen er 20 år, jf. § 73 i lov om værdipapirhandel m.v.

Pantsætnings- begrænsninger

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

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

| | |
|---|--|
| Sikkerhed og retsstilling | Obligationerne udgør usikrede, ikke-efterstillede fordringer på Udsteder og vil i tilfælde af Udsteders konkurs blive dækket på linie med alle andre usikrede almindelige kreditorer hos Udsteder. |
| Misligholdelse | <p>I de nedenfor angivne tilfælde er rettighedshaverne berettiget til at erklære obligationslånet forfaldent til pari til umiddelbar betaling via de i Værdipapircentralen A/S registrerede konti:</p> <p>a) Såfremt Udsteder undlader at betale hovedstol på obligationerne, og sådan betalingsundladelse fortsætter mere end 14 dage efter, at en rettighedshaver har fremsendt skriftlig meddelelse herom.</p> <p>b) Såfremt Udsteder i øvrigt undlader rettidigt at opfylde eller overholde nærværende obligationsvilkår og en sådan undladelse ikke kan afhjælpes, eller hvis den kan afhjælpes, ikke bliver afhjulpet indenfor 30 dage efter datoen på hvilken skriftlig meddelelse om en sådan undladelse er givet til Udsteder af en rettighedshaver.</p> <p>c) Hvis en interessentkommune ophører med at hæfte for Udsteders forpligtelser i relation til obligationerne eller hvis interessentkommuner, som tilsammen ejer mere end 10 % af Udsteders egenkapital ikke kan betale sin gæld efterhånden som den forfalder til betaling.</p> <p>d) Såfremt Udsteder opløses eller ophører eller den kompetente domstol eller relevante myndighed afsiger kendelse eller træffer beslutning om Udsteders opløsning. Det betragtes ikke som misligholdelse, såfremt Udsteder opløses som følge af fusion eller anden sammenlægning med DONG Energy A/S, et af DONG Energy A/S' datterselskaber eller et eller flere af de regionale naturgasselskaber (Naturgas Midt-Nord I/S og Naturgas Fyn I/S), forudsat at det fortsættende selskab overtager samtlige de til obligationerne knyttede forpligtelser og forudsat at bestemmelsen i pkt. c) ovenfor ikke overtrædes eller at staten hæfter eller garanterer for forpligtelserne i henhold til obligationerne.</p> |
| Lovvalg og værneting | Obligationerne er underlagt dansk ret og eventuelle søgsmål med relation til obligationerne skal anlægges ved Sø- og Handelsretten i København. |
| Omsættelighed og omsætningsbeskyttelse | <p>Der gælder ingen indskrænkninger i obligationernes omsættelighed.</p> <p>For investorer med tilhørsforhold til andre retsområder end Danmark tages dog forbehold for sådanne retsområders lovgivning.</p> <p>Obligationerne er, med de begrænsninger der følger af lov om værdipapirhandel m.v., at betragte som omsætningspapirer lydende på ihændeoveren.</p> <p>Reglerne i §§ 66 til 75 i lov om værdipapirhandel m.v. finder anvendelse i relation til beskyttelse af rettigheder og fortabelse af indsigelser.</p> |
| Meddelelser/varsler | <p>Alle meddelelser/varsler fra Udsteder i forbindelse med obligationerne vil blive afgivet til OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.</p> <p>Meddelelser, som skal gives i overensstemmelse med disse obligationsvilkår, kan gyldigt gives til den i "Udsteder" i "Almindelige Obligationsvilkår" nævnte</p> |

adresse eller sådanne andre adresser, som er meddelt de registrerede rettighedshavere i overensstemmelse med første stykke i dette vilkår "Meddelelser/varsler".

Force Majeure

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

Oplysninger om HNG

| | |
|-----------------------------------|---|
| Repræsentantskab | <p>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.</p> |
| Bestyrelse | <p>Nick Hækkerup (Formand), Borgmester, Hillerød Anne-Marie Wivel (Næstformand), Kommunalbestyrelsesmedlem, Rudersdal Hans Barlach, Borgmester, Greve Ole Bjørstorp, Borgmester, Ishøj Michelle Baadsgaard, Kommunalbestyrelsesmedlem, Albertslund Ove E. Dalsgaard, Borgmester, Ballerup Willy Eliassen, 2. viceborgmester, Egedal Eva Nejtgaard, Borgmester, Allerød Hans Toft, Borgmester, Gentofte</p> <p>Nick Hækkerup har meddelt bestyrelsen sin afgang og udtræder af HNG's bestyrelse pr. den 18. januar 2008.</p> |
| Direktion | <p>Niels Erik Andersen (adm. direktør)</p> |
| Revision | <p>Statsautoriseret revisor Per Timmermann, PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup</p> <p>samt</p> <p>Statsautoriseret revisor Claus Køhler Carlsson, PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup</p> <p>Ovenstående revisionselskab har revideret årsregnskabet for 2006.</p> |
| Ejerforhold | <p>HNG er et interessentskab ejet af 32 kommuner i Hovedstadsregionen.</p> <p>Ejerkommunerne er: Albertslund, Allerød, Ballerup, Brøndby, Dragør, Egedal, Fredensborg, Frederikssund, Frederiksværk-Hundested, Furesø, Gentofte, Gladsaxe, Glostrup, Greve, Gribskov, Helsingør, Herlev, Hillerød, Hvidovre, Høje-Taastrup, Hørsholm, Ishøj, Køge, Lejre, Lyngby-Taarbæk, Roskilde, Rudersdal, Rødovre, Solrød, Stevns, Tårnby og Vallensbæk kommuner.</p> <p>HNG ejer datterselskabet HNG Holding ApS, som ejer 100% af aktiekapitalen i A/S Strandvejsgasværket. Der er ingen aktivitet af betydning i disse selskaber.</p> |
| Selskabsform og regulering | <p>HNG blev stiftet i 1979 med henblik på at varetage fordeling og distribution af naturgas i Københavns, Frederiksborg og Roskilde Amter.</p> <p>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</p> |

forpligtelser i forhold til tredjemand. Indbyggertallet og dermed skattegrundlaget i de 32 kommuner udgjorde pr. 1. januar 2005 ca. 1.200.000 personer svarende til 22,4% af Danmarks befolkning. Den samlede indkomstskat i de 32 kommuner var i 2002 budgetteret til ca. 37 mia. kr. Gennemsnitsindkomsten i HNG's interessentkommuner var i 2003 ca. 14% højere end landsgennemsnittet.

HNG's aktiviteter er underlagt kommunestyrelsesloven og varmforsyningsloven. Indenrigs- og Sundhedsministeriet 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 er tildelt ratingen Aaa af Moody's Investor Services. |
| 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 2006 er der ikke indtrådt begivenheder, der er væsentlige for bedømmelsen af de udbudte obligationer. |
| Forventninger til fremtiden | HNG vil fremover være et distributionsselskab, som varetager gastransport, måling og sikkerhedsmæssige opgaver for samtlige gaskunder i regionen 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 for alle kunder med et årsforbrug under 300.000 m ³ og HNG Midt-Nord Handel A/S for kunder over 300.000 m ³ uden markedsadgang på individuelle vilkår. |
| Regnskab/Vedtægter | Der henvises til HNG's seneste reviderede årsregnskab for året 2006. Udsteders årsregnskab samt vedtægter kan rekvireres hos HNG. Desuden forefindes regnskabet på HNG's hjemmeside, www.hng.dk . Derudover henvises til nøgletal for HNG, som er angivet i afsnittet "Regnskabstal for HNG" nedenfor. |

Regnskabstal for HNG

| Økonomi (Mio. kr) | 2002* | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
|-------------------------------------|-------|------|------|------|------|
| Nettoomsætning | 1.789 | 569 | 570 | 573 | 584 |
| Bruttoresultat | 630 | 569 | 570 | 573 | 584 |
| Driftsudgifter, netto | 161 | 142 | 146 | 140 | 138 |
| Afskrivninger/nedskrivninger | 250 | 259 | 273 | 363 | 368 |
| Driftsresultat | 219 | 168 | 150 | 71 | 77 |
| Resultat i tilknyttede virksomheder | 9 | 1 | 0 | -2 | -3 |
| Resultat i associerede virksomheder | 0 | 15 | 9 | 16 | 29 |
| Finansielle poster, netto | 154 | 75 | 95 | 92 | 163 |
| Årets resultat | 74 | 109 | 65 | -6 | -60 |

* Tal indeholder forsyningsaktiviteter, som blev udskilt til associerede virksomheder pr. 1.1.2003

Udestående lån

Pr. den 31. december 2006 udgjorde HNG's langfristede bruttogæld DKK 4.695 mio. mens nettogælden udgjorde DKK 2.641 mio..

Tegningsblanket
HNG
(Hovedstadsregionens Naturgas I/S)

Valutaindeksret obligationslån i DKK
18. januar 2008/19. januar 2009
"HNG AUDDKK 2009"

Fondskode for HNG AUDDKK 2009: DK0030079520

Tegningsperiode

7. januar 2008 kl. 09.00 - 11. januar 2008 kl. 16.00.

Nordea Bank Danmark A/S forbeholder sig ret til at tilbagekalde tegningsindbydelserne senest den 11. januar 2008 kl. 14.00. Dette kan dog tidligst ske første tegningsdag efter kl. 16.00. Tilbagekaldelse af tegningsindbydelserne vil blive meddelt via OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.

Tegning

Tegning kan ske i eget kontoførende institut.

I henhold til beskrivelsen i Informationsmaterialet af 3. januar 2008 køber jeg/vi:

HNG AUDDKK 2009 (DK0030079520) nominelt DKK_____ obligationer til kurs 100,50.

Obligationerne Registreres i eksisterende VP-depot. VP-depot nr. _____

Pengeinstitut _____

Registreres i nyt VP-depot

Betaling

Betaling sker den 18. januar 2008.

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 OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S senest den 18. januar 2008, og at de i Informationsmaterialet nævnte betingelser for udstedelse er opfyldt.

Underskrift

Dato: _____ Underskrift: _____

Fremsendt gennem **Dato:** _____ **Filialens stempel:** _____

