



**Aktieindekserte Obligationer**

**"0 % KommuneKredit Energi & Miljø OFFENSIV 2010"**

**Informationsmateriale**

## **Ansvar og erklæringer**

### **Ansvar for Informationsmateriale**

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

København, den 27. august 2007

**KommuneKredit**

### **Arrangørens 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.

Danske Bank A/S påtager sig intet ansvar for KommuneKredits opfyldelse af dets forpligtelser over for rettighedshaverne, og eventuelle tvister mellem KommuneKredit og rettighedshaverne eller mellem rettighedshaverne indbyrdes er Danske Bank A/S uvedkommende.

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

København, den 27. august 2007

**Danske Bank A/S**

## Vigtige oplysninger til investorerne

Nærværende Informationsmateriale indeholder en uddybende beskrivelse af de udbudte obligationer samt vilkårene for udbudet af disse. Informationsmaterialet erstatter et egentligt prospekt. Obligationerne er på forhånd godkendt til notering af og på OMX Den Nordiske Børs København.

Investering i obligationerne medfører risiko for tab og det anbefales investorerne at søge uafhængig rådgivning i relation til juridiske, regnskabs- og skattemæssige aspekter, som relaterer sig til investorernes individuelle forhold. For en nærmere beskrivelse af risiciene forbundet med at investere i obligationerne henvises til afsnittet "Beskrivelse af væsentlige risici" nedenfor.

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 HOLD" investering.

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

## Indholdsfortegnelse

<b>Beskrivelse af væsentlige risici</b> .....	4
<b>Obligationsbetingelser</b> .....	6
<b>Beregning af Aktieindekset, m.v.</b> .....	13
<b>Justeringer af Aktieindekset</b> .....	16
<b>Beskrivelse af Aktierne i Aktieindekset</b> .....	20
<b>Eksempel på afkastberegninger</b> .....	24
<b>Aktieindeksets historiske kursudvikling</b> .....	28
<b>Skattemæssige forhold</b> .....	29
<b>Oplysninger om tegning m.v.</b> .....	31
<b>Oplysninger om KommuneKredit</b> .....	33
<b>Bilag 1: Hovedtal fra KommuneKredits årsregnskaber 2002-2006</b> .....	36
<b>Tegningsblanket</b> .....	37

## Beskrivelse af væsentlige risici

Investor skal være opmærksom på de særlige risici, der er forbundet ved investering i de aktieindeksejede obligationer

### Væsentlige risici

#### 1. Intet løbende afkast

Obligationerne bærer ingen kuponrente og genererer ikke et løbende afkast.

Et eventuelt afkast er afhængigt af ændringen i Aktieindekset, idet Indfrielsesbeløbet på obligationerne er knyttet til udviklingen i Aktieindeksets Værdi. Et eventuelt positivt afkast udbetales først på Indfrielsesdagen.

Såfremt ændringen i Aktieindekset mellem Vurderingsdag (Start) og Vurderingsdag (Slut) under hensyntagen til de beskrevne beregningsmetoder er positiv, vil Indfrielsesbeløbet ved obligationernes udløb være større end DKK 100 for hver obligation á DKK 100.

Det maksimale Indfrielsesbeløb udgør dog som følge af Aktieloftet DKK 190 (indikativt) for hver obligation á nominelt DKK 100. Aktieloftet vil blive endeligt fastsat senest den 25. september 2007 og vil senest 3 Bankdage herefter blive meddelt via OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S. Hvis der ikke kan opnås en maksimal indfrielseskurs på 170 eller derover annulleres udstedelsen.

Ændringer i Aktieindeksets Værdi vil derfor have væsentlig betydning for om, og i hvilket omfang, en investor vil opnå et afkast af sin investering, som modsvarer en alternativ investering på købstidspunktet.

#### 2. Fald i indeks

For obligationerne gælder, at såfremt Aktieindeksets Værdi er faldet i perioden mellem Aktieindeks Start og Aktieindeks Slut vil obligationerne blive indfriet til kurs 100 ved obligationernes udløb, og investor har således mistet såvel et alternativt afkast i hele investeringsperioden (svarende til ca. 4,50% p.a ved investering i statsobligationer, opgjort ud fra markedsforholdene den 14. august 2007), som overkursen på 10 procentpoint.

Afkastet af den investerede kapital bliver i dette scenarium -9,09 %.

#### 3. Salg inden udløb

En yderligere risiko ved obligationerne er deres prisdannelse i det sekundære marked. Obligationerne forventes ikke at blive handlet dagligt. Hverken Udsteder eller Arrangør er forpligtet til at etablere et sekundært marked for handel med obligationerne. Arrangøren tilstræber under normale markedsforhold at opretholde et sekundært marked. Som udgangspunkt vil der være et spænd på 0,25 procentpoint mellem hhv. købs- og salgspris. Der stilles kun salgspriser, hvis Arrangøren har en beholdning af obligationerne.

I obligationernes løbetid (perioden mellem Udstedelsesdagen og Indfrielsesdagen) vil den teoretiske værdi af obligationerne bl.a. afhænge af renteniveauet i danske kroner samt kursudviklingen og volatiliteten i Aktieindekset. Obligationernes teoretiske værdi før udløb kan således ikke beregnes ved kun at

betragte Aktieindeksets Værdi. Den garanterede indfrielseskurs på 100 gælder alene på Indfrielsesdagen. Et fald i Aktieindekset vil kunne påvirke kursen på obligationerne i ugunstig retning og dermed medføre risiko for kurstab, såfremt obligationerne realiseres før Indfrielsesdagen.

Langt størstedelen af Aktierne i Aktieindekset er denominerede i fremmed valuta, men obligationerne er konstrueret således, at obligationskursen er uafhængig af valutakurser. Investor kan således hverken tabe penge eller tjene penge som direkte konsekvens af valutakursbevægelser.

#### **4. Førtidig indfrielse**

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

#### **5. Kreditrisiko**

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

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

## Obligationsbetingelser

**Udsteder** Kommunekredit  
Kultorvet 16  
1175 København K

**Arrangør** Danske Bank A/S  
2-12 Holmens Kanal  
1092 København K

**Beregningsagent** Danske Bank A/S.

Beregninger foretaget af Beregningsagenten er endelige og bindende, medmindre de er behæftet med åbenlyse fejl.

**Kort beskrivelse af udstedelsen**

Afkastet på de aktieindekserede obligationer afhænger af kursudviklingen i et aktieindeks ("Aktieindekset"), som består af en række Aktier som alle er direkte eller indirekte involveret i udvikling af alternative energiresourcer, produktion eller anvendelse af alternativ energi, infrastruktur eller vandproduktion jf. afsnittet "Beskrivelse af Aktierne i Aktieindekset".

Obligationerne oppebærer ingen kuponrente, men indfries ved forfald til en kurs, der reguleres i forhold til kursudviklingen i Aktieindekset i obligationernes løbetid. Obligationerne indfries ved forfald som minimum til kurs 100,00 og maksimalt til en kurs som bestemmes ud fra Aktieloftet. Aktieloftet fastsættes af Beregningsagenten ud fra gældende markedsforhold, se nærmere nedenfor i dette afsnit.

**Beløb**

Størrelsen af udstedelsen vil blive fastsat ved Tegningsperiodens udløb, jf. afsnittet "Oplysninger om Tegning m.v.", og vil efterfølgende blive meddelt via OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S, dog senest 3 Bankdage før Udstedelsesdagen.

Størrelsen af denne udstedelse samt den samtidigt udbudte obligation "0 % KommuneKredit Energi & Miljø BASAL 2010" (DK0030063011) vil som minimum udgøre nominelt DKK 50 mio. Såfremt dette minimumsbeløb ikke opnås, vil begge udstedelser blive annulleret.

Udsteder og Arrangør forbeholder sig retten til at foretage forholdsmæssig reduktion i tildelingen af obligationerne, såfremt der samlet afgives tegningsordrer i de to obligationer for mere end i alt nominelt DKK 1,5 mia.

Udsteder forbeholder sig endvidere retten til efterfølgende, dog senest den 26. oktober 2007, at forhøje størrelsen af udstedelsen uden fastsat maksimumbeløb.

Se nærmere i afsnittet "Oplysninger om tegning, m.v." nedenfor.

<b>Udstedelsesdag</b>	28. september 2007.
<b>Notering</b>	Obligationerne søges optaget til notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S med første noteringsdag den 28. september 2007.
<b>Stykstørrelse og registrering</b>	Obligationerne registreres i Værdipapircentralen A/S i andele af DKK 100. Der udstedes ingen fysiske papirer.
<b>Emissionskurs</b>	Emissionskursen på udstedelsen er fastsat til DKK 110 pr. obligation. Udstedelsen sker franko kurtage.
<b>Amortisering</b>	Stående lån. Obligationerne kan ikke indfries før udløb.
<b>Kuponrente</b>	Obligationerne bærer ikke kuponrente.
<b>Indfrielse</b>	<p>Obligationerne indfries den 28. september 2010 (Indfrielsesdagen). Tilbagebetaling sker gennem det kontoførende institut via Værdipapircentralen A/S.</p> <p>Indfrielsesbeløbet beregnes af Beregningsagenten, jf. afsnittet Indfrielsesbeløb. Beregningsagentens afgørelser er, bortset fra åbenlyse fejl, endelige og bindende.</p> <p>I perioden mellem Udstedelsesdagen og Indfrielsesdagen bestemmes kursen på obligationerne gennem den almindelige handel på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S. Udstederen og Arrangøren påtager sig intet ansvar for, at denne kursnotering følger kursudviklingen på Aktieindekset, og har ingen forpligtelse til at tilbagekøbe obligationerne, bortset fra at Udsteder er forpligtet til at indfri obligationerne på Indfrielsesdagen.</p> <p>Er Indfrielsesdagen for hovedstolen 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.</p>
<b>Afkastprofil</b>	<p>Afkastet på obligationerne afhænger af kursudviklingen i Aktieindekset.</p> <p>Stiger Aktieindeksets Værdi i obligationernes løbetid, øges afkastet på obligationerne. Det fastsatte Aktieloft medfører dog en maksimal grænse for, hvor stor en andel af værdistigningen på den enkelte aktie der kan indgå i afkastet.</p> <p>Omvendt indfries obligationerne til kurs 100,00, såfremt Aktieindeksets værdi er uændret eller falder.</p>

Værdien af Aktieindekset opgøres med udgangspunkt i et ligevægtet gennemsnit af værdien af de Aktier, som indgår i Aktieindekset.

Selvom Aktiernes værdi opgøres i anden valuta end danske kroner, har udviklingen i valutakursen ingen indflydelse på afkastberegningen, da det alene er den relative ændring i kursen på Aktierne, der indgår i beregningen af afkastet, jf. definitionen af Indfrielsesbeløb.

Teknisk set kan obligationerne betragtes som værende sammensat af en nulkuptionobligation samt en kombination af call -optioner på Aktieindekset. Baseret på markedsvilkårene den 14. august 2007, ville værdien af nulkuptionobligationen indikativt kunne opgøres til ca.DKK 87,70 mens værdien af call optionerne indikativt kunne opgøres til ca. DKK 19,30.

Se nærmere nedenfor i dette afsnit, i afsnittet "Beregning af Aktieindekset, m.v." og i afsnittet "Eksempel på afkastberegninger".

## Aktieindekset

Indekset består af 25 underliggende aktier ("Aktierne") udstedt af selskaber, som alle er direkte eller indirekte involveret i udvikling af alternative energiresourcer, produktion eller anvendelse af alternativ energi, infrastruktur eller vandproduktion.

Aktierne er alle udvalgt af Beregningsagenten.

Aktieindekset er et kursindeks, dvs., at der ikke tages højde for udbetaling af udbytte og andre udlodninger vedrørende Aktierne i Aktieindekset, når afkastet på Aktieindekset fastsættes. En investering i Aktieindekset via obligationen vil derfor over tid sandsynligvis give et lavere afkast end en direkte investering i Aktierne i de 25 selskaber.

Der gælder en række yderligere vilkår i relation til beregningen af Aktieindekset, jf. nedenfor i dette afsnit og i afsnittet "Beregning af Aktieindekset, m.v." samt vedrørende eventuelle efterfølgende justeringer af Aktieindekset, jf. afsnittet "Justeringer af Aktieindekset".

## Aktierne

Nr	Navn	Bloomberg	Vægt	Børs
1	Compagnie de Saint Gobain	SGO FP	4 %	Euronext Paris, Frankrig
2	Comp. De Sanamento Basico do Estado de Sao Paulo	SBS US	4 %	NYSE, USA
3	Kurita Water Industries Ltd.	6370 JP	4 %	Tokyo, Japan
4	Guangdong Investment Limited	270 HK	4 %	Hong Kong, Kina
5	Veolia environment	VIE FP	4 %	Euronext Paris, Frankrig
6	Tomra	TOM NO	4 %	OMX, Norge
7	Waste management inc	WMI US	4 %	NYSE, USA
8	Abengoa S.A.	ABG SM	4 %	Madrid Stock Exchange, Spanien
9	SKF AB	SKFB SS	4 %	OMX, Stockholm
10	Vallourec S.A.	VK FP	4 %	Euronext Paris, Frankrig



11	Trinity Indu. Inc.	TRN US	4 %	NYSE, USA
12	Nexans S.A.	NEX FP	4 %	Euronext Paris, Frankrig
13	Wesco International, Inc.	WCC US	4 %	NYSE, USA
14	Energy Conversion Devices Inc.	ENER US	4 %	Nasdaq, USA
15	ABB ltd	ABB SS	4 %	OMX, Sverige
16	Alfa Laval AB	ALFA SS	4 %	OMX, Sverige
17	Vestas Wind Systems A/S	VWS DC	4 %	OMX, Danmark
18	Iberdrola S.A.	IBE SM	4 %	Madrid Stock Exchange, Spanien
19	Gamesa Corp Tecnologica SA	GAM SM	4 %	Euronext Paris, Frankrig
20	Novozymes	NZYMB DC	4 %	OMX, Danmark
21	Neste Oli OYJ	NES1V FH	4 %	OMX, Finland
22	Renewable Energy	REC NO	4 %	OMX, Norge
23	Solarworld AG	SWV GR	4 %	Xetra, Tyskland
24	First Solar Inc	FSLR US	4 %	Nasdaq, USA
25	Suntech power Holding Co. Ltd.	STP US	4 %	NYSE, USA

For en kort beskrivelse af de enkelte Aktier henvises til afsnittet "Beskrivelse af Aktierne i Aktieindekset".

#### Indfrielsesbeløb

Hver obligation á DKK 100 indfries på Indfrielsesdagen med et beløb, der er det højeste af:

- *DKK 100 eller*
- *DKK 100 + Deltagelsesgrad x Max [(0 %; Aktieindeks Afkast\*100)], som beregnet af Beregningsagenten*

#### Deltagelsesgrad

Fastsat indikativt til 200 %. Deltagelsesgraden vil senest den 25. september 2007 blive endeligt fastsat til en værdi mellem 125%-250%. Det forventes ud fra de nuværende markedsforhold, at Deltagelsesgraden vil ligge på en værdi mellem 180%-220%

Deltagelsesgrad er et udtryk for, hvor stor en procentdel af ændringen i Aktieindeksets Værdi, som investor modtager på Indfrielsesdagen.

#### Aktieindeks Afkast

$(\text{Aktieindeks Slut} - \text{Aktieindeks Start}) / \text{Aktieindeks Start}$

#### Aktieindeks Start

100

#### Aktieindeks Slut

Værdien, som opgjort af Beregningsagenten, af det ligevægtede gennemsnit af Aktieindeksets Værdi på Vurderingstidspunktet på hver af de fastsatte Vurderingsdage (Slut).

For en nærmere beskrivelse af beregningen henvises til afsnittet Beregning af Aktieindekset, m.v.

#### Aktieindeksets Værdi

På ethvert givent tidspunkt, "t", efter udstedelsesdagen beregnes Aktieindeksets værdi således:

$$100 + 100 * \left[ \sum_{i=1}^{25} Vægt_i * \text{ÆndringAktie}_{i,t} \right]$$

Hvor  $Vægt_i$  er den vægt som den enkelte Aktie indgår med i Aktieindekset jf. oversigten over Aktierne på side 8-9.

#### **Ændring Aktie $_{i,t}$**

Betyder for hver Aktie i Aktieindekset:

$$\text{ÆndringAktie}_{i,t} = \text{Min.}(\text{Aktieloftet}; \frac{\text{Aktie}_{i,t}}{\text{Aktie}_{i,\text{Start}}} - 1)$$

$\text{Aktie}_{i,t}$  er værdien af Aktie $_i$  på tidspunktet "t".  
 $\text{Aktie}_{i,\text{Start}}$  er det simple ligevægtede gennemsnit af Lukkekurserne på Aktie $_i$  på Vurderingstidspunktet på hver af de fastsatte Vurderingsdage (Start) som fastsat af Beregningsagenten.

#### **Aktieloft**

Aktieloftet er indikativt fastsat til 45%

Aktieloftet er den maksimale procentvise stigning på en given Aktie i Aktieindekset.

Hvis en Aktie således er steget med en procentdel, som er større end Aktieloftet, vil den del af stigningen i Aktiens værdi, som ligger over Aktieloftet, ikke blive medtaget i beregningen af Aktieindeksets Værdi.

Aktieloftet fastsættes senest den 25. september 2007 af Beregningsagenten ud fra gældende markedsforhold.

Hvis der ikke kan opnås et Aktieloft på min. 35 % annulleres udstedelsen.

#### **ISIN kode**

DK0030063284

#### **Papirnavn**

0 % KommuneKredit Energi & Miljø Offensiv 2010

#### **Opsigelighed**

Obligationerne er uopsigelige for såvel Udsteder som obligationsejerne i hele løbetiden, bortset fra situationen hvor Udsteder har misligholdt sine forpligtelser som angivet under afsnittet Misligholdelse.

#### **Retsstilling**

Obligationerne er en almindelig, usikret fordring på Udsteder.

#### **Misligholdelse**

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

- Såfremt Udsteder undlader at betale hovedstol på obligationerne, og sådan betalingsundladelse fortsætter mere end 30 dage efter forfaldsdato; eller
- såfremt Udsteder i øvrigt ikke overholder øvrige vilkår for nærværende obligationslån i indtil 60 dage, efter skriftlig rekommanderet meddelelse er fremsendt af en eller flere obligationsejere til Udsteder med anmodning om overholdelse

af disse samme vilkår.

I tilfælde af sådan misligholdelse fastsættes Indfrielsesbeløbet til en fair markedspris, justeret for eventuelle rimelige omkostninger for Udsteder til at opsiges/tilbageføre underliggende og/eller tilknyttede afdæknings- eller fundingtransaktioner, beregnet i god tro af Beregningsagenten.

#### **Omsættelighed**

Obligationerne er at betragte som omsætningspapirer lydende på ihændeoveren. Obligationerne kan ikke noteres på navn. Der gælder ingen indskrænkninger i obligationernes omsættelighed. For investorer med tilhørsforhold til andre retsområder end Danmark tages dog forbehold for sådanne retsområders lovgivning.

#### **Forældelse**

Forældelsesfristen for hovedstolen er 20 år fra forfaldsdagen.

#### **Udsteders, Arrangørens og Beregnings- agentens 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 konfliktens årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af Parten
- 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
- lovgivningen under alle omstændigheder gør Parten ansvarlig for det forhold, som er årsag til tabet.

#### **Meddelelser**

Alle meddelelser i forbindelse med obligationerne vil blive afgivet til OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S eller Værdipapircentralen A/S

**Lovvalg og  
værneting**

Obligationerne er underlagt dansk ret og eventuelle søgsmål med relation til obligationerne skal anlægges ved Sø- og Handelsretten i København.

## Beregning af Aktieindekset, m.v.

Følgende definitioner gælder vedrørende beregning, m.v. af Aktieindekset:

<b>Vurderings- tidspunktet</b>	Det tidspunkt hvor den officielle Lukkekurs på hver af Aktierne i Aktieindekset offentliggøres eller et andet tidspunkt fastsat efter Beregningsagentens skøn. Handles en eller flere af Aktierne i Aktieindekset ikke på Vurderingstidspunktet, benyttes for de(n) pågældende Aktie(r) de(n) seneste tilgængelige Lukkekurs(er).
<b>Lukkekurs</b>	Den officielle lukkekurs for hver af Aktierne i Aktieindekset som aflæst/fastsat af Beregningsagenten.
<b>Vurderingsdage (Start)</b>	<p>Betyder hver af de følgende datoer, 28. september 2007, 1. oktober 2007, 2. oktober 2007, 3. oktober 2007 og 4. oktober 2007, eller hvis en af disse datoer ikke er en Indeksdag, den følgende dag, som er en Indeksdag, dog forudsat at såfremt denne dag er en Afbrudt Dag, skal den pågældende Vurderingsdag (Start) i stedet være den første efterfølgende Indeksdag, som ikke er en Afbrudt Dag.</p> <p>I det tilfælde at hver af de otte Indeksdage, som ligger umiddelbart efter en Vurderingsdag (Start) er en Afbrudt Dag, da (i) fastsættes den pågældende Vurderingsdag (Start) som denne ottende Indeksdag, uanset at denne dag er en Afbrudt Dag og (ii) Beregningsagenten beregner samme dag i god tro en estimeret værdi for hver af de underliggende Aktier, som er påvirket af den Afbrudte Dag,</p>
<b>Vurderingsdage (Slut)</b>	<p>Betyder hver af de følgende datoer 8. september 2010, 9. september 2010, 10. september 2010, 13. september 2010 og 14. september 2010, eller hvis en af disse datoer ikke er en Indeksdag, den følgende dag, som er en Indeksdag, dog forudsat at såfremt denne dag er en Afbrudt Dag, skal den pågældende Vurderingsdag (Slut) i stedet være den første efterfølgende Indeksdag, som ikke er en Afbrudt Dag.</p> <p>I det tilfælde at hver af de otte Indeksdage, som ligger umiddelbart efter en Vurderingsdag (Slut), er en Afbrudt Dag, da (i) fastsættes den pågældende Vurderingsdag (Slut) som denne ottende Indeksdag, uanset at denne dag er en Afbrudt Dag og (ii) Beregningsagenten beregner samme dag i god tro en estimeret værdi på denne ottende Indeksdag for hver af de Underliggende Aktier, som er påvirket af den Afbrudte Dag,</p>
<b>Indeksdag:</b>	Enhver Handelsdag for samtlige Aktier i Aktieindekset.
<b>Afbrudt Dag</b>	Enhver Handelsdag, hvor en relevant Børs eller en Relateret Børs ikke er åben for handel i løbet af den normale åbningstid, eller hvor en Markedsforstyrrelse er opstået og påvirker handlen i en eller flere af Aktierne.
<b>Handelsdag</b>	En på forhånd planlagt åbningsdag for den relevante Børs og alle relevante Relaterede Børser, hvorpå (i) en Aktie eller (ii) finansielle

kontrakter, der relaterer sig til den pågældende Aktie, handles i den planlagte åbningstid.

- Børs:** Vedrørende den enkelte Aktie det børshandelssystem eller noteringssystem, hvor denne Aktie ifølge Beregningsagentens beslutning har sin primære notering og enhver efterfølger til et sådant børshandels- eller noteringssystem eller enhver erstatning for børsen eller noteringssystemet, som handel med den pågældende Aktie midlertidig er omlagt til (forudsat at Beregningsagenten har bestemt, at likviditeten for Aktien på en sådan midlertidig erstatningsbørs eller -noteringssystem er acceptabel i forhold til den oprindelige Børs).
- Relateret Børs** Vedrørende en Aktie, alle futures- og optionsbørser, eller eventuelt handels- eller noteringssystem, hvor optioner eller futures eller andre afledte instrumenter på Aktien handles, og Beregningsagenten alene skønner, at handlen har en betydelige effekt på det generelle marked for futures eller optioner i forhold til denne Aktie, eller enhver efterfølger til en sådan børs eller handels- eller noteringssystem eller handels- eller noteringssystem til erstatning herfor, hvortil handel med futures eller optioner på Aktien midlertidigt er flyttet (forudsat at Beregningsagenten har besluttet, at likviditeten for futures eller optioner på Aktierne på denne midlertidige børs eller handels- eller noteringssystem som erstatning er sammenlignelig med den oprindelige Relaterede Børs).
- Markedsforstyrrelse** Opståen eller forekomst af (i) en Handelsforstyrrelse, (ii) en Børsforstyrrelse, som Beregningsagenten i hvert tilfælde vurderer at være betydelig, på et tidspunkt i løbet af den sidste time før den Planmæssige Lukketid på en Vurderingsdag (Start) eller en Vurderingsdag (Slut), eller (iii) Førtidig Lukning.
- Handelsforstyrrelse** Vedrørende en Aktie, enhver suspendering eller begrænsning pålagt handlen af den relevante Børs eller Relaterede Børs eller på anden måde, og uanset om årsagen er bevægelser i kurser, der ligger ud over de tilladte grænser sat af den relevante Børs eller Relaterede Børs eller på anden måde (i) er relateret til Aktien på Børsen, eller (ii) futures eller optioner på Aktien på Børsen eller en relevant Relateret Børs.
- Børsforstyrrelse** Enhver begivenhed (som ikke er Førtidig Lukning) som afbryder eller forringer (ifølge Beregningsagenten) markedsdeltagernes mulighed for generelt (i) at udføre transaktioner i eller (ii) opnå markedskurser på den pågældende Aktie på Børsen eller at udføre transaktioner i eller opnå markedskurser for futures eller optioner på den relevante Aktie på en Relateret Børs.
- Planmæssige Lukketid** Vedrørende en Børs eller Relateret Børs og en Handelsdag, den planmæssige lukketid på denne ugedag for Børsen eller den Relaterede Børs på denne Handelsdag uden hensyn til efterbørs handel eller anden handel uden for de ordinære åbningstider for handel.

**Førtidig Lukning**

Lukning på en Børsdag af de(n) relevante Børs(er) eller relevant(e) Relaterede Børs(er) før den Planmæssige Lukketid, medmindre denne førtidige lukning er meddelt af de(n) pågældende Børs(er) eller Relaterede Børs(er) mindst en time før det tidligste af følgende tidspunkter: (i) Den faktiske lukketid for almindelig handel på de(n) pågældende Børs(er) eller Relaterede Børs(er) på denne Børsdag eller (ii) fristen for at afgive ordrer i Børsens eller den Relaterede Børs' system til udførelse på Vurderingstidspunktet på denne Børsdag.

**Børsdag**

Vedrørende den enkelte Aktie enhver Handelsdag, hvor enhver Børs og Relateret Børs er åben for handel i deres respektive almindelige handelsperioder, uanset at en sådan Børs eller Relateret Børs lukker før den Planmæssige Lukketid.

## Justeringer af Aktieindekset

### A. Aktiejusteringsbegivenheder

Hvis en Aktiejusteringsbegivenhed (som defineret nedenfor) opstår i forbindelse med en eller flere af Aktierne i Aktieindekset, skønner Beregningsagenten alene en eventuel hensigtsmæssig justering af en eller flere af betingelserne for at tage højde for Aktiejusteringsbegivenheden samt datoen, hvor justeringen træder i kraft. En sådan justering kan omfatte, men er ikke begrænset til:

- (a) Erstatning af nogle eller alle Aktierne med en eller flere efterfølgende aktier på et tidspunkt og med værdier efter Beregningsagentens eget skøn, hvorefter de(n) efterfølgende aktie(r) erstatter de(n) relevante Aktie(r) med effekt fra den dato, hvor en sådan erstatning finder sted, dog forudsat at:
  - (i) Udsteder af de(n) efterfølgende aktie(r), som afgjort efter Beregningsagentens eget skøn, driver virksomhed indenfor det samme forretningsområde, som beskrevet i definitionen ovenfor af Aktieindekset.
  - (ii) Sådan(ne) erstatning(er) vil have den virkning, at den pågældende Aktiejusteringsbegivenhed ophører med at påvirke enhver Aktie i Aktieindekset.

Derefter skal alle referencer i dette informationsmateriale til "Aktier" betyde de(n) relevant(e) erstatningsaktie(r), og sammensætningen af Aktieindekset justeres i henhold hertil, eller

- (b) en eller flere Aktier fjernes fra Aktieindekset og vægtene for de tilbageværende Aktier justeres
- (c) niveauet i Aktieindekset justeres eller beregnes for at tage højde for Aktiejusteringsbegivenheden.

### B. Indførsel af Euro

Angående en Aktie oprindeligt prisstillet, noteret og/eller handlet pr. Udstedelsesdagen i en valuta i en medlemsstat i EU, som ikke har indført fællesvalutaen i henhold til Traktaten om Oprettelse af det Europæiske Økonomiske Fællesskab (underskrevet i Rom den 25. marts 1957) som ændret ved Traktaten om den Europæiske Union (underskrevet i Maastricht den 7. februar 1992) og som ændret ved Amsterdam-traktaten (underskrevet i Amsterdam den 2. oktober 1997), som yderligere ændret til enhver tid. Hvis sådanne Aktier på noget tidspunkt efter Udstedelsesdagen prisstilles, noteres og/eller handles udelukkende i euro på den relevante Børs, kan Beregningsagenten efter eget skøn justere niveauet eller sammensætningen af Aktieindekset eller justere enhver anden betingelse, som Beregningsagenten finder hensigtsmæssig for at opretholde de økonomiske betingelser for obligationerne. Beregningsagenten vil foretage en eventuel nødvendig omregning med henblik på en sådan justering til den officielle omregningskurs.

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



**Aktiejusterings-  
begivenhed**

Betyder vedrørende en Aktie indtræden, efter Beregningsagentens vurdering af en af følgende begivenheder:

- (i) Potentiel Justeringsbegivenhed,
- (ii) Fusionsbegivenhed
- (iii) Afnotering
- (iv) Købstilbud
- (v) Nationalisering
- (vi) Insolvens
- (vii) Indgivelse af konkursbegæring eller
- (viii) Afdækningsforstyrrelse.

**Potentiel  
Justerings-  
begivenhed**

Vedrørende en Aktie enhver begivenhed der, efter Beregningsagentens vurdering, kan have en udværende eller koncentrerende effekt på den teoretiske værdi af Aktierne udstedt af udstederen af Aktien, inklusive men ikke begrænset til:

- (i) En underopdeling, konsolidering eller omklassificering af Aktien, eller udstedelse af fondsaktier eller lignende.
- (ii) Udloining, fordeling, udstedelse eller udbytte til eksisterende aktionærer af (A) Aktier, (B) anden aktiekapital eller værdipapirer, der giver ret til udbyttebetaling og/eller provenu fra likvidation af udsteder af Aktierne eller (C) aktiekapital eller andre værdipapirer fra en anden udsteder erhvervet eller ejet (direkte eller indirekte) af udstederen af Aktien som følge af et frasalg eller anden lignende transaktion, eller (D) enhver anden type værdipapirer, rettigheder eller garantier eller andre aktiver, under alle omstændigheder mod betaling, der ligger under den gældende markedskurs som fastsat af Beregningsagenten.
- (iii) Udloining af ekstraordinært udbytte
- (iv) En indkaldelse fra udstederen heraf angående de Aktier, der ikke er fuldt indbetalt.
- (v) Tilbagekøb af Aktierne
- (vi) Udloining af præferenceaktier, tegningsoptioner, gældsbeviser eller tegningsrettigheder.

**Fusionsbegivenhed**

Vedrørende en Aktie, enhver form for

- (i) omklassificering eller ændring i denne Aktie, som medfører en overførsel eller en uigenkaldelig forpligtelse til at overføre alle udsteders cirkulerende Aktier til en anden enhed eller person
- (ii) konsolidering, sammenlægning, fusion eller bindende aktieombytning med eller til en anden enhed eller person

- (iii) overtagelsestilbud, købstilbud, ombytningstilbud, anmodning eller forslag om at erhverve 100 procent af udsteders cirkulerende Aktier, eller
- (iv) konsolidering, sammenlægning, fusion eller bindende aktieombytning fra udsteder af Aktierne eller datterselskaberne med eller til en anden enhed, hvori udsteder er den fortsættende enhed, og som ikke medfører en omklassificering eller ændring i alle disse cirkulerende Aktier, men resulterer i, at de cirkulerende Aktier (som ikke er Aktier der er ejet eller kontrolleret af en sådan anden enhed) umiddelbart før en sådan begivenhed samlet repræsenterer mindre end 50 procent af en sådan udsteders cirkulerende Aktier umiddelbart efter begivenheden,

forudsat at den pågældende begivenhed har lukkedato eller lignende dato, fastsat af Beregningsagenten, senest den sidste Vurderingsdag (Slut).

**Afnotering** Vedrørende en Aktie, at Aktien ophører (eller vil ophøre) med at være prisstillet, handlet eller offentligt noteret på Børsen.

**Købstilbud** Et overtagelsestilbud, købstilbud, ombytningstilbud, anmodning, forslag eller andet fra en enhed eller person, som medfører, at denne enhed eller person får ret til mere end 10 procent og mindre end 100 procent af udsteders cirkulerende stemmeberettigede aktier, som fastsat af Beregningsagenten.

**Nationalisering** Vedrørende en Aktie, at alle eller en betydelig del af alle udsteders aktiver nationaliseres, eksproprieres eller på anden måde kræves overdraget til et statsligt organ, myndighed, enhed eller formidler herfor.

**Insolvens** Vedrørende en Aktie, såfremt likvidation, konkurs, insolvens, opløsning, afvikling eller anden lignende proces medfører at, (A) alle Aktier fra denne udsteder skal overføres til en formueforvalter, kurator eller anden lignende embedsmand, eller (B) ejere af Aktier forbydes juridisk at overføre dem.

**Indgivelse af konkursbegæring** Vedrørende en Aktie, at udstederen af Aktien indleder eller der er indledt retsforhandlinger via en tilsynsmyndighed, bobestyrer eller anden lignende myndighed, eller udstederen indvilger i en sag, hvor der skal afsiges dom, vedrørende insolvens, konkurs, afvikling, likvidation, eller et andet retsmiddel der påvirker kreditorernes rettigheder.

Retsforhandlinger eller konkursbegæring indledt/indgivet af kreditorer, og som udstederen af Aktien ikke har givet sit samtykke til, er dog ikke omfattede.

Enhver begivenhed som, helt eller delvist, permanent eller midlertidigt,

**Afdæknings-  
forstyrrelse**

begrænser beholdninger eller handler af enhver art i transaktioner vedrørende nogle af eller alle Aktierne eller nogle eller alle futures eller optioner på de(n) relevante Aktie(r).

## Beskrivelse af Aktierne i Aktieindekset

Aktieindekset består af en kurv af Aktier udstedt af 25 selskaber udvalgt af Beregningsagenten.

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

1. **Compagnie de Saint Gobain** producerer glasprodukter, materialer med høj ydeevne og byggematerialer. Selskabet producerer planglas, isolering og glasbeholdere, kraftigt keramik, plastik og slibemidler samt byggematerialer såsom tagbelægning, murbeklædning, mørtel og formbare smedejernsrør. Saint-Gobain sælger også byggematerialer i detailledet. Se [www.saint-gobain.com/fr/html/index.asp](http://www.saint-gobain.com/fr/html/index.asp)
2. **Comp. de Sanemento Basico do Esado de Sao Paulo**, – SABESP opsamler, forarbejder og distribuerer vand. Selskabet projekterer og bygger også infrastruktur til vanddistribution og vandforarbejdningssystemer. SABESP opererer i Sao Paulo, Brasilien.
3. **Kurita Water Industries Ltd.** markedsfører, sælger og vedligeholder vandbehandlingsudstyr og -systemer. Selskabets produkter omfatter systemer til vandrensning og spildevandsudstyr samt jordrensningssystemer. Kurita producerer og sælger desuden kemikalier til vandbehandling til brug for sanitet, luftkonditionering og byggeri. Se [www.kurita.co.jp/english/](http://www.kurita.co.jp/english/)
4. **Guangdong Investments Limited** driver forretning inden for vandforsyning, kraft og elektricitet samt infrastruktur gennem sine datterselskaber. Selskabet er desuden investor og developer i fast ejendom, driver stormagasiner og tilbyder finansielle serviceydelser. Se [www.gdi.com.hk/](http://www.gdi.com.hk/)
5. **Veolia Environment SA** driver forretning inden for forsyning og offentlig transport. Selskabet leverer drikkevand, affaldshåndtering og vedligeholder varme- og airconditionssystemer. Desuden driver det systemer til personbefordring via jernbaner og vejnet. Se [www.veoliaenvironnement.com/en](http://www.veoliaenvironnement.com/en).
6. **Tomra Systems ASA** udvikler, producerer og markedsfører maskiner til returemballage fra drikkevarer. Selskabets produkter markedsføres i Europa samt Nord- og Sydamerika. Se [www.tomra.com](http://www.tomra.com).
7. **Waste Management, Inc.** Yder serviceydelser inden for affaldshåndtering, herunder indsamling, transport, genanvendelse, genindvinding af ressourcer samt bortskaffelse og har anlæg, der omdanner affald til energi. Selskabet betjener kommuner, kommercielle og industrielle kunder samt boliger i hele Nordamerika. Se [www.wm.com](http://www.wm.com).
8. **Abengoa S.A.** tilbyder serviceydelser inden for ingeniørvirksomhed, byggeri samt genbrug og producerer alkohol. Selskabet opbygger og integrerer

informationssystemer, opbygger og driver konventionelle og vedvarende energiforsyningsanlæg og leverer aluminium og zink. Desuden tilbydes genanvendelse af saltkage, opbygning af vand- og affaldshåndteringsanlæg samt produktion af ætylalkohol fra vegetabiliske produkter. Se [www.abengoa.es](http://www.abengoa.es)

9. **SKF AB** udvikler, producerer og markedsfører produkter, løsninger og serviceydelser inden for rullelejer og pakninger. Selskabets produktudvalg indeholder kugle- og rulnings-lejer, speciallejer, tætningssystemer, produkter til lineær bevægelse, værktøj til på- og afmontering af lejer samt måle- og overvågningsinstrumenter. SKF sælger sine produkter til industrielle selskaber i hele verden. Se [www.skf.com](http://www.skf.com)
10. **Vallourec SA** producerer rørledninger af stål og legering samt et bredt udvalg af komponenter via sine datterselskaber. Selskabets produkter anvendes i brancher inden for bilindustrien, olie- og gasraffineri, petrokemi, maskinteknik til transport, byggeri og luftfart. Vallourec har operative og kommercielle datterselskaber i hele verden. Se [www.vallourec.fr](http://www.vallourec.fr)
11. **Trinity Industries, Inc.** har produkter til transport-, bygge- og industrisektorerne. Selskabets produkter omfatter jernbanevogne til tank og fragt, opsamlingsbeholdere til brug på land og tankpramme, sikkerhedsrækværk til veje, sikkerhedsprodukter, færdigblandet beton m.m. Trinity udlejer også togvogne og andre produkter. Selskabet markedsfører sine produkter i USA og andre lande. Se [www.trin.net](http://www.trin.net)
12. **Nexans S.A.** producerer kabler. Selskabet producerer kabler til overførsel og distribution af energi, valsetråd, uisoleret tråd, viklingstråd, kobberkabler og fiberoptiske kabler til telekommunikation. Nexans sælger sine produkter til brancher inden for telekommunikation, energiforsyning, luftfart, byggeri, biler, informationsteknologi, petrokemikalieindustrien og medicinsk udstyr. Se [www.nexans.com](http://www.nexans.com)
13. **WESCO International, Inc.** distribuerer elektriske produkter og andre forsyninger til industriel vedligeholdelse, reparation og drift. Selskabet tilbyder desuden integrerede serviceydelser. WESCO driver filialer og distributionscentre i USA, Canada, Puerto Rico, Guam, Mexico, Storbritannien og Singapore, som betjener kunder i hele verden. Se [www.wesco.com](http://www.wesco.com)
14. **Energy Conversion Devices, Inc. (ECD)** fremstiller nye materialer syntetisk og udvikler produktionsteknologi og produkter, primært, alternativ energi og avanceret informationsteknologi. Selskabet ejer 91,4% af Ovonic Battery Company og markedsfører sine produkter over hele verden via alliancer med selskaber såsom General Motors, Canon Inc., Matsushita Electric Industries og Sony. Se [www.ovonic.com](http://www.ovonic.com).
15. **ABB Ltd** er holdingselskab for ABB Asea Brown Boveris Ltd. (ABB Group). Via sine datterselskaber producerer koncernen udstyr til og udbyder serviceydelser til energioverførsel og distribution, automation samt brancher inden for olie, gas og petrokemikalier. Selskabet opererer desuden inden for byggesektoren og den

finansielle sektor. ABB markedsfører sine produkter og serviceydelser i hele verden. Se [www.abb.com](http://www.abb.com).

16. **Alfa Laval AB** leverer specialiserede produkter og ingeniørløsninger. Produktudbuddet omfatter udstyr og systemer til varme, køling, separation og transport af produkter, herunder olie, vand, kemikalier, drikkevarer, stivelse, foderstoffer og medicinalvarer. Se [www.alfalaval.com](http://www.alfalaval.com).
17. **Vestas Wind Systems A/S** udvikler, producerer og markedsfører vindmøller til produktion af elektricitet. Selskabet installerer desuden vindmøllerne og tilbyder opfølgning og vedligeholdelse på installationerne. Vestas producerer vindmøllerne og de tilhørende komponenter via datterselskaber og associerede selskaber i mange lande. Selskabet har et verdensomspændende salgs- og servicenetværk. Se [www.vestas.dk](http://www.vestas.dk).
18. **Iberdrola S.A.** genererer, distribuerer, forhandler og markedsfører elektricitet i Spanien, Portugal og Latinamerika. Selskabet driver nukleare, hydroelektriske, oliefyrede, kulfyrede, og naturgasanlæg med kombineret cyklus. Iberdrola sælger desuden naturgas, opfører, promoverer og driver vindmølleparker og tilbyder serviceydelser inden for ingeniørløsninger, fast ejendom og telekommunikation. Se [www.iberdrola.es](http://www.iberdrola.es).
19. **Gamesa Corporacion Tecnologica, S.A. (Gamesa)**, producerer komponenter og generatorer til fly. Selskabet producerer flydele og vinddrevne elektricitetsgeneratorer samt driver vindmølleparker. Se [www.gamesa.es](http://www.gamesa.es)
20. **Novozymes A/S** er et biotekselskab. Selskabet forsker i, udvikler, producerer og sælger enzymer til industrien. Novozymes arbejder inden for tre hovedsegmenter: tekniske enzymer, fødevarerenzymer og animalske foderenzymer. Selskabet har et verdensomspændende distributionsnetværk og driver salgs- og servicecentre online. Se [www.novozymes.com/en](http://www.novozymes.com/en)
21. **Neste Oil OYJ** er et uafhængigt nordeuropæisk olieraffinerings- og salgsselskab med fokus på brændstof til biler, busser etc. af høj kvalitet og andre forarbejdede olieprodukter, der påvirker miljøet. Se [www.nesteoil.com](http://www.nesteoil.com).
22. **Renewable Energy Corp. AS** tilbyder serviceydelser inden for vedvarende energikilder. Selskabet er specialiseret i solenergiløsninger. Se [www.recgroup.com](http://www.recgroup.com).
23. **SolarWorld AG** udvikler og producerer teknologi til solenergi. Selskabet producerer wafere af silicium og solceller samt komplette solarmoduler og komponenter til generering af solenergi. Solarworld genanvender desuden silicium og biprodukter fra wafer- produktionen. Se [www.solarworld.de](http://www.solarworld.de).
24. **First Solar, Inc.** designer og producerer solarmoduler. Selskabet anvender en halvlederteknologi baseret på tyndfilm til at producere elektricitetsproducerende solarmoduler. Se [www.ovonic.com](http://www.ovonic.com).

25. **Suntech Power Holdings Co. Ltd.** designer, udvikler, producerer og markedsfører forskellige fotovoltaiske (PV) celler og moduler. Se [www.suntech-power.com](http://www.suntech-power.com).

## Eksempel på afkastberegninger

Nedenfor i skema 1 er vist et eksempel på, hvordan startværdien på de enkelte aktier ( $Aktie_{i, start, t}$ ) beregnes

Skema 2 på den følgende side illustrerer, hvordan slutværdierne på de enkelte Aktier ( $\Delta$ Endring  $Aktie_{i, t}$ ) og for det samlede Aktieindeks (Aktieindeks Slut) opgøres.

Tallene i begge skemaer er baseret på den historiske udvikling i kurserne på 21 af de i alt 25 Aktier i Aktieindekset.

De sidste 4 Aktier, dvs. Energy, First Solar, Suntech Power og Neste Oil, er ikke medtaget i eksemplerne, da de ikke har været noterede i hele den tidsperiode, som eksemplerne vedrører. For bedst at kunne illustrere beregningsmetoderne, som anvendes, er der i stedet for de 4 nævnte Aktier medtaget 4 fiktive aktier i eksemplet, som alle antages at have haft en fuldstændig stabil kursudvikling igennem tidsperioden. De fiktive aktier er benævnt henholdsvis Aktie 21, Aktie 22, Aktie 24 og Aktie 25.

Eksemplerne tager udgangspunkt i Emissionskursen på 100. Der er ikke taget højde for skat og depotomkostninger.

Kurserne i begge skemaer er opgjort i lokale valutaer.

Det understreges, at eksemplerne alene bør ses som en illustration af, hvordan beregningerne bag obligationerne foretages. Investorer bør derfor være opmærksomme på, at en historisk kursudvikling ikke kan anses som en pålidelig indikator for fremtidige afkast.



Skema 1 - Eksempel på beregning af startværdier for de enkelte Aktier ( $Aktie_{i, start} \cdot x$ )

Aktie/ Vurderingsdag (Start)	17-08-2004 Kurs	18-08-2004 Kurs	19-08-2004 Kurs	20-08-2004 Kurs	23-08-2004 Kurs	Aktie <sub>i, start</sub> (gennemsnit)
Compagnie de Saint Gobain	39,91	39,82	39,91	39,98	40,75	40,07
Comp. De Sanemento Basico do Estado de Sao Paulo	11,40	11,83	12,00	12,35	11,92	11,90
Kurita Water Industries Ltd.	1.425,00	1.441,00	1.457,00	1.449,00	1.474,00	1.449,20
Guangdong Investment Limited	1,24	1,24	1,27	1,24	1,26	1,25
Veolia environment	21,24	21,32	21,36	21,17	21,34	21,29
Tomra	26,10	25,70	26,00	26,50	26,50	26,16
Waste management inc	27,71	27,67	27,54	27,95	27,81	27,74
Abengoa S.A.	6,81	6,67	6,78	6,79	6,95	6,80
SKF AB	62,55	63,36	63,25	62,66	64,42	63,25
Vallourec S.A.	15,76	15,66	15,72	15,75	15,99	15,78
Trinity Indu. Inc.	17,49	17,65	17,35	18,05	17,75	17,66
Nexans S.A.	25,85	25,99	26,25	26,29	26,26	26,13
Wesco International, Inc.	20,00	20,00	19,97	20,00	19,90	19,97
Energy Conversion Devices Inc.	11,75	12,09	11,90	12,10	12,48	12,06
ABB ltd	40,00	40,50	41,30	40,80	42,20	40,96
Alfa Laval AB	105,50	105,50	105,00	104,00	105,00	105,00
Vestas Wind Systems A/S	85,50	81,00	79,00	77,50	76,75	79,95
Iberdrola S.A.	16,48	16,53	16,58	16,54	16,66	16,56
Gamesa Corp Tecnologica SA	10,94	10,86	10,84	11,01	11,19	10,97
Novozymes	264,50	264,00	267,00	265,00	266,50	265,40
Aktie nr. 21 *	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Aktie nr. 22 *	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Solarworld AG	1,71	1,71	1,71	1,81	1,87	1,76
Aktie nr. 24 *	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Aktie nr. 25 *	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00



Beregningerne i skema 2 er foretaget på baggrund af et indikativt Aktieloft på 45 %. Som det fremgår, bevirker Aktieloftet, at ingen Aktie indgår i indeksberegningen med en stigning, der er større end 45%, selvom kursen på den pågældende aktie er steget mere.

Aktieindeks Slut er beregnet som et ligevægtet gennemsnit af de beregnede Aktieindeks Værdier, dvs. som:

$$\frac{(137,41 + 137,48 + 137,58 + 137,57 + 137,46)}{5} = 137,50$$

Afkastet på Aktieindekset (Aktieindeks Afkast) beregnes herefter som:

$$\frac{(137,50 - 100)}{100} = 37,50\%$$

Det beløb, som obligationsejerne modtager ved udløb (Indfrielsesbeløbet) fastsættes som den højeste værdi af enten DKK 100 eller DKK(100 + 200%\*100\*37,50%), hvor de 200% er Deltagelsesgraden, hvilket i eksemplet giver:

DKK175,00

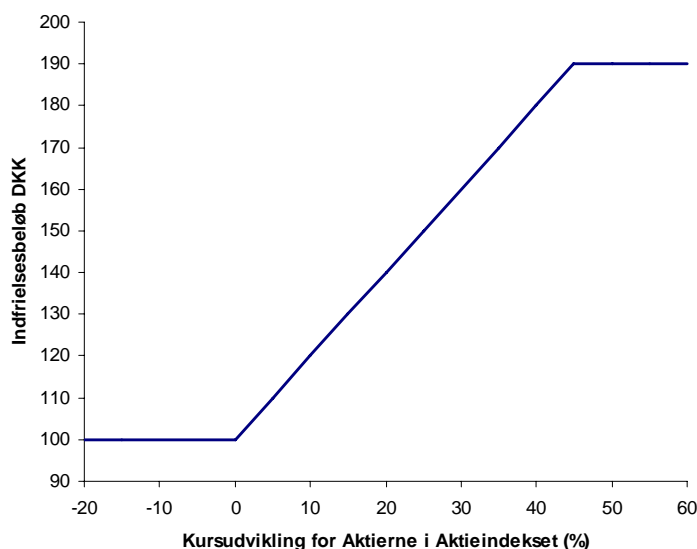
Hvis afkastet på Aktieindekset havde været 0 eller negativt, ville Indfrielsesbeløbet være DKK 100

### **Generel sammenhæng mellem kursen på Aktierne i Aktieindekset og Indfrielsesbeløbet.**

Figuren nedenfor illustrer, hvorledes Indfrielsesbeløbet varierer i forhold til kursudviklingen på samtlige Aktier i Aktieindekset. Bemærk at Indfrielsesbeløbet med en Deltagelsesgrad på 200% ikke kan blive højere end DKK 190 som følge af Aktieloftet på 45%.

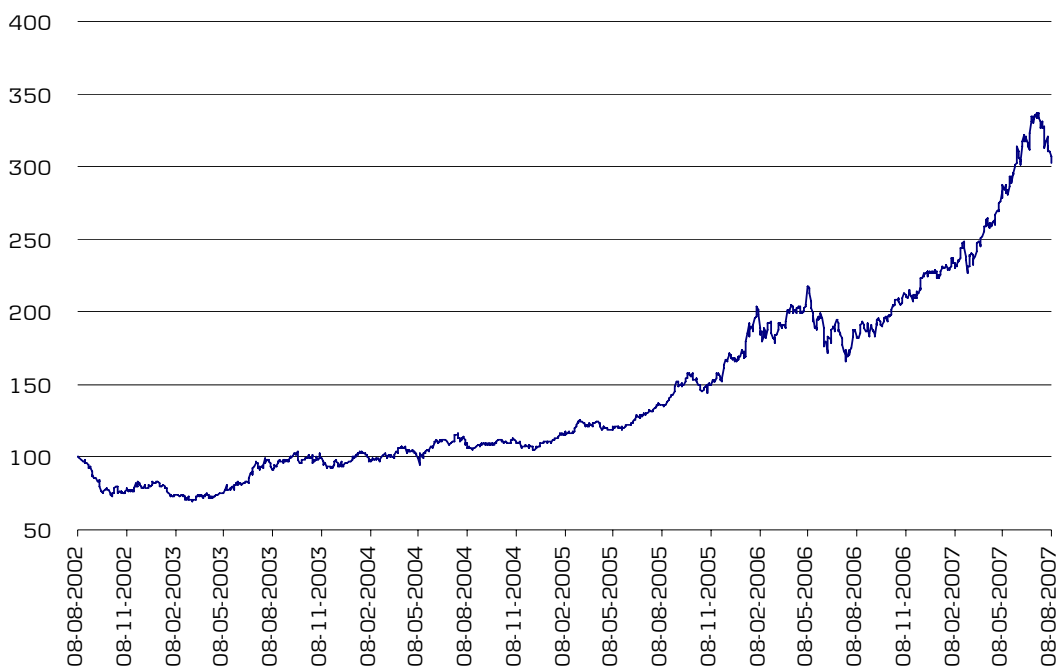
Det forudsættes i figuren, at samtlige Aktier i Aktieindekset har den samme kursudvikling, således at Aktieloftet træder i kraft samtidigt for alle Aktierne.

**Figur 1.** Indfrielsesbeløb ved forskellige udviklinger i kursen på Aktierne i Aktieindekset over obligationens løbetid.



## Aktieindeksets historiske kursudvikling

Figur 2 nedenfor viser den historiske udvikling i Aktieindekset beregnet af Danske Bank for perioden fra den 8. august 2002 til og med den 8. august 2007 uden hensyntagen til Aktieloft. På grund af manglende historiske data, er selskaberne Renewable Energy, First Solar, Suntech Power og Neste Oil dog holdt uden for beregningen. Det illustrerede indeks udgør således kun 84 procent af Aktierne i Aktieindekset. Indekset er sat til kurs 100 den 8. august 2002.



**Figur 2 – Historisk udvikling i Aktieindekset**

Den historiske udvikling kan ikke ses som en pålidelig indikator for fremtidige afkast

## Skattemæssige forhold

<b>Skattemæssige forhold for danske investorer</b>	<p>Nedenstående beskrivelse gælder for fuldt skattepligtige danske investorer samt investorer, der betaler pensionsafkastskat.</p> <p>Fuldt skattepligtige investorer er navnlig personer, der har bopæl i Danmark, eller som opholder sig her i mindst 6 måneder, samt selskaber, fonde m.v. som er registreret i Danmark, eller hvis ledelse har sæde i Danmark.</p> <p>Nedenstående oplysninger er af generel karakter, hvor særregler og detaljer ikke omtales.</p> <p>Den skattemæssige behandling afhænger af den enkelte investors forhold og kan ændre sig som følge af ændringer i lovgivningen eller investors forhold. Den enkelte investor bør eventuelt søge individuel rådgivning hos advokat eller revisor om de skattemæssige forhold.</p>
<b>Skattemæssig definition af obligationerne</b>	<p>Skattemæssigt behandles obligationerne efter samme regler som finansielle kontrakter.</p>
<b>Kursgevinster og -tab</b>	<p>Kursgevinst og –tab opgøres efter lagerprincippet, hvilket blandet andet betyder, at urealiserede kursgevinster og –tab opgøres år for år. Det indebærer blandt andet, at investor skal betale skatten af en gevinst, selv om gevinsten ikke realiseres.</p>
<b>Personer</b>	<p>Kursgevinst er skattepligtig, mens tab kun kan modregnes eller fratrækkes efter særlige regler.</p> <p>Skattepligtige kursgevinster, samt tab der kan fratrækkes, medregnes i kapitalindkomsten.</p> <p>Tab kan som udgangspunkt kun modregnes i gevinster på andre finansielle kontrakter, herunder visse strukturerede obligationer udstedt 4. maj 2005 eller senere. Et eventuelt uudnyttet tab kan fremføres til modregning i senere indkomstår.</p> <p>I visse tilfælde kan tabet dog fratrækkes direkte i kapitalindkomsten. Tab kan således fratrækkes i det omfang tabet ikke overstiger forudgående indkomstårs skattepligtige nettogevinster, dog ikke tidligere indkomstår end 2002.</p> <p>Obligationerne kan anskaffes for midler i virksomhedsskatteordningen.</p>
<b>Selskaber, fonde m.v.</b>	<p>Kursgevinst og –tab medregnes i selskabsindkomsten.</p>
<b>Investering for</b>	<p>Investering i strukturerede obligationer kan tillige foretage af investorer,</p>

<p><b>pensionsmidler</b></p>	<p>der betaler pensionsafkastskat, for eksempel livsforsikringselskaber og af midler på pensionsopsparingskonti i pengeinstitutter.</p> <p>Pensionsafkast beskattes med 15 % og opgøres efter lagerprincippet. Det indebærer, at urealiseret kursgevinst og –tab løbende skal medregnes.</p> <p>Obligationen er ikke omfattet af reglen om, at der maksimalt må investeres for 20 % af opsparingens værdi i værdipapirer fra samme udsteder.</p>
<p><b>Beskatning af udenlandske investorer</b></p>	<p>Investorer, der ikke er fuldt skattepligtige i Danmark og ikke driver virksomhed fra et fast driftssted her i landet eller deltager i en sådan virksomhed, er ikke skattepligtige i Danmark af afkastet af strukturerede obligationer.</p> <p>For udenlandske investorer afhænger beskatningen af reglerne i det land, hvor investor er hjemmehørende. Investorer hjemmehørende i udlandet bør derfor konsultere advokat eller revisor.</p> <p>Besiddelsen af strukturerede obligationer kan ikke i sig selv begrunde dansk skattepligt.</p> <p>Hvis investor har fast driftssted i Danmark, og derfor er begrænset skattepligtig til Danmark, kan der gælde samme regler som for danske investorer, hvis investeringen har tilknytning til den danske del af virksomheden.</p>
<p><b>Indberetning af oplysninger til skattemyndighederne</b></p>	<p>Besiddelse, indfrielse og overdragelse af obligationerne indberettes til de danske skattemyndigheder i henhold til gældende regler herom.</p>

## Oplysninger om tegning m.v.

<b>Beslutning</b>	Obligationerne udstedes i henhold til direktionsbeslutning af 6. august 2007.
<b>Anvendelse af provenu</b>	Obligationslånets provenu vil blive anvendt til finansiering af Udsteders generelle virksomhed. Nettoprovenuet udgør 110,00 % af det nominelle tegningsbeløb.
<b>Tegning</b>	<p>Tegningen foregår fra den 27. august 2007 til den 21. september 2007, begge dage inklusive (Tegningsperioden).</p> <p>Størrelsen af udstedelsen vil blive fastsat ved Tegningsperiodens udløb. Såfremt der ikke tegnes for minimum nominelt DKK 50 mio. af Obligationerne plus den samtidigt udbudte obligation "0 % KommuneKredit Energi &amp; Miljø BASAL 2010", vil udstedelsen blive annulleret. Udsteder og Arrangør forbeholder sig retten til at foretage forholdsmæssig reduktion i tildelingen af obligationerne, såfremt der afgives tegningsordrer for mere end i alt nominelt DKK 1,5 mia.</p> <p>Udstederen og Arrangøren kan beslutte at lukke for tegningen, når minimumsbeløbet er tegnet, dog tidligst 1. tegningsdag kl. 16.00. Første noteringsdag for obligationerne forbliver den 28. september 2007, 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 21. september 2007 kl. 10.00 og vil straks blive meddelt OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.</p> <p>Udsteder forbeholder sig endvidere retten til efterfølgende, dog senest en måned efter Udstedelsesdagen, at forhøje størrelsen af udstedelsen uden fastsat maksimumbeløb.</p>
<b>Tegningssteder</b>	<p>Ordre om tegning af obligationer skal afgives til:</p> <p>Danske Bank A/S 2-12 Holmens Kanal 1092 København K</p> <p>Tegningsordrer kan endvidere indleveres gennem eget kontoførende pengeinstitut.</p>
<b>Betalingsdag og afvikling</b>	Afregning af obligationerne sker med 3 børsdages valør mod registrering i Værdipapircentralen A/S. Udstedelsen afvikles med valør den 28. september 2007 mod registrering i Værdipapircentralen A/S, uanset om tegningen lukkes inden den 21. september 2007, jf. afsnittet Tegning.
<b>Emissionsomkostninger</b>	I forbindelse med udstedelsen foreligger følgende anslåede omkostninger:

De samlede omkostninger til tegningsprovision til Arrangøren, udarbejdelse af markedsføringsmateriale, udgifter til Værdipapircentralen og OMX Den Nordiske Børs København udgør: i alt ca. 1,00 % p.a. Heraf forventes udgifterne til markedsføringsmateriale at udgøre ca. 0,1% p.a. og udgifterne til notering på OMX Den Nordiske Børs København ca. 0,02% p.a.

Ved beregning af omkostningerne er der antaget en samlet udstedelse på i alt nominelt DKK 500 mio. De endelige omkostninger og udstedelsesbeløb er ikke kendt ved Informationsmaterialets offentliggørelse.

**Obligationsudstedende institut**

KommuneKredit

**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.

**Papirnavn**

0% KommuneKredit Energi & Miljø OFFENSIV 2010

**Arrangør**

Danske Bank A/S



## Oplysninger om KommuneKredit

<b>Adresse</b>	KommuneKredit Kultorvet 16 1175 København K
<b>Formål</b>	<p>KommuneKredit er en forening oprettet ved lov af 19. marts 1898 og er under tilsyn af Indenrigsministeriet. KommuneKredits formål er at yde finansiering til danske kommuner, og regioner samt til selskaber/institutioner mod kommunegaranti eller garanti fra en region.</p> <p>Medlemmer i KommuneKredit er enhver kommune eller region, der har lån eller garanterer for lån eller hæfter for lån som interessent i selskaber eller sammenslutninger. Medlemmerne hæfter solidarisk for alle KommuneKredit's forpligtelser. Alle kommuner og alle regioner er for tiden medlemmer af KommuneKredit.</p> <p>Den overordnede ledelse af KommuneKredit varetages af en bestyrelse. Bestyrelsen har 10 medlemmer, hvoraf 8 vælges af kommunerne, og 2 vælges af regionerne. Den daglige ledelse varetages af en direktion på 2 medlemmer.</p> <p>KommuneKredit har etableret Kommune Leasing A/S, som er et 100 % ejet datterselskab. Bestyrelse og direktion er den samme som i KommuneKredit.</p>
<b>Regnskaber og vedtægter</b>	Regnskaber og vedtægter udleveres på forlangende ved henvendelse til Udsteder. Disse er endvidere tilgængelige via Internettet på adressen: <a href="http://www.kommunekredit.dk">www.kommunekredit.dk</a> .
<b>Revisorer (der de sidste 3 år har revideret Udsteders årsregnskaber)</b>	<p>For regnskabsårene 2004, 2005 og 2006: Torben Bender, statsautoriseret revisor Lars Rhod Søndergaard, statsautoriseret revisor KPMG C. Jespersen Borups Allé 177 2000 Frederiksberg</p> <p>For regnskabsårene 2004, 2005 og 2006: Udpeget af Indenrigsministeriet fhv. Overpræsident Emil le Maire c/o KommuneKredit Kultorvet 16 1175 København K</p>
<b>Rating</b>	Obligationerne er ikke specifikt ratede, men Udsteders udestående langfristede gældsforpligtelser er tildelt den højest opnåelige kreditrating på Aaa af Moody's Investor Services og AAA af Standard & Poor's svarende til Kongeriget Danmarks rating.
<b>Registrering</b>	CVR-nr. 0022128612

**Retstvister** Hverken KommuneKredit eller dets datterselskab er involveret i retstvister eller voldgiftssager, som kan få væsentlig betydning for KommuneKredits mulighed for at opfylde sine forpligtelser i forbindelse med obligationerne. KommuneKredit er heller ikke bekendt med, at sådanne sager skulle være på vej til at blive anlagt.

**Seneste udvikling** Der er ikke siden afslutning og offentliggørelse af årsregnskab for 2006 indtruffet begivenheder, der væsentligt påvirker Udsteder. Der henvises til Udsteders årsregnskabsmeddelelse for 2006 og hjemmeside.

Folketinget vedtog den 27. april 2006 Lov om Kreditforeningen af Kommuner og Regioner i Danmark. Loven afløste KommuneKredits nuværende lovgrundlag fra 1898 og trådte i kraft 1. januar 2007.

Formålet med loven er at modernisere KommuneKredits lovgrundlag, således at det giver et retvisende og mere detaljeret billede af KommuneKredits virksomhed. Loven indebærer, at KommuneKredits juridiske struktur og virksomhedsområde forbliver uændret. KommuneKredit er også fremover organiseret som en forening af solidarisk hæftende kommuner og regioner og virksomhedsområdet vil også fremover være begrænset til at yde lån, leasing og finansielle instrumenter til den kommunale sektor.

Der åbnes endvidere mulighed for en fleksibel tilpasning af KommuneKredits virksomhed til samfundsudviklingen. KommuneKredit vil også fremover være under tilsyn af Indenrigs- og Sundhedsministeriet.

De væsentligste ændringer i forhold til KommuneKredits nuværende regelsæt er:

Kravet til KommuneKredits egenkapital hæves fra 0,5 % til 1 % af KommuneKredits samlede forpligtelser. KommuneKredit vil også fremover have betydelige frie reserver.

KommuneKredit får mulighed for i større omfang at optage lån uden øjeblikkeligt genudlån.

Indenrigs- og Sundhedsministeriet får mulighed for at pålægge KommuneKredit at ændre sine finansielle retningslinier.

**Bestyrelse og  
direktion**

Bestyrelse:

Borgmester Kaj Petersen, Guldborgsund, formand  
Borgmester Erik Fabrin, Rudersdal, næstformand  
Regionsrådsformand Kristian Ebbensgaard, Region Sjælland  
Regionsrådsformand Vibeke Storm Rasmussen, Region Hovedstaden  
Borgmester Hans Toft, Gentofte

Borgmester Henrik Zimino, Tårnby  
Borgmester Henning G. Jensen, Aalborg  
Rådmand Anker Boye, Odense  
Borgmester Lars Krarup, Herning  
Rådmand Mariann Nørgaard, Aalborg

Direktion:  
Adm. direktør Søren Høgenhaven  
Direktør Johnny Munk

## Bilag 1: Hovedtal fra KommuneKredits årsregnskaber 2002-2006

Koncernen består af KommuneKredit samt dets 100 pct. ejede datterselskab, Kommune Leasing A/S.

<i>Beløb i mio. DKK</i>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
<b>Årets udlån</b>					
Danske obligationslån	2.624,6	4.059,4	3.267,0	5.776,7	4.686,9
Aftalelån m.m.	12.974,2	15.169,4	12.486,5	15.426,1	16.993,4
Bruttoudlån i alt	15.598,8	19.228,8	15.753,5	21.202,8	21.680,3
Konverteringer/omlægninger	2.957,3	4.855,4	2.139,5	7.400,6	8.224,2
Nettoudlån i alt	12.641,5	14.373,4	13.614,0	13.802,2	13.456,1
<b>Årets leasingudlån</b>					
Bruttoudlån	802,7	615,1	630,9	594,5	875,7
Afdrag	460,1	479,5	561,4	606,6	708,2
Nettoudlån	342,6	135,6	69,5	-12,1	167,5
<b>Regnskabstal</b>					
Nettorenteindtægt m.v.	124,1	140,8	125,4	152,4	134,5
Renteindtægt fra leasingudlån	71,5	70,8	67,9	65,1	75,5
Administrationsomkostninger	59,6	57,0	57,7	58,4	66,2
Resultat før kursregulering af obligationer	137,3	133,6	136,0	149,0	139,9
Kursregulering af obligationer m.v.	91,6	-1,3	-5,7	-26,8	-20,4
Resultat før skat	228,9	132,4	130,3	122,2	119,5
Skat af årets resultat	70,2	39,5	40,7	6,4	33,4
Årets resultat	158,7	92,9	89,6	115,8	86,1
Udlån	65.013,3	70.449,3	75.178,1	80.408,2	85.579,7
Udstedte obligationer samt andre optagne lån	67.682,8	73.107,5	77.052,7	83.347,8	89.593,4
Egenkapital	3.320,4	3.456,2	3.505,0	3.636,6	3.726,1
Balancesum	73.398,9	80.311,0	82.868,5	93.408,9	95.680,5
Antal medarbejdere	39	44	45	46	45

## Tegningsblanket

### 0 % KommuneKredit Energi & Miljø OFFENSIV 2010

Tegningsperiode: 27. august – 21. september 2007 (begge dage inklusive)

<b>Tegning</b>	I henhold til omstående Informationsmateriale tegner jeg/vi "0 % KommuneKredit Energi & Miljø OFFENSIV 2010" (Obligationerne) til en Udstedelseskurs på franko 110. Nominelt beløb skal være deleligt med DKK 100.  Angiv nominelt tegningsbeløb DKK _____ (Deleligt med DKK 100)  Danske Bank A/S kan i samråd med KommuneKredit annullere udstedelsen, såfremt der i alt tegnes under nominelt DKK 50.000.000 af obligationerne plus den samtidigt udbudte obligation "0 % KommuneKredit Energi & Miljø BASAL 2010. Udsteder og Arrangør (Danske Bank A/S) forbeholder sig i øvrigt retten til at aflyse udstedelsen, skulle der indtræffe en begivenhed, der skønnes at kunne indvirke på udstedelsen. En sådan aflysning skal dog ske senest den 21. september 2007 kl. 10.00.	
<b>Fondskode og papirnavn</b>	DK0030063284 0 % KommuneKredit Energi & Miljø OFFENSIV 2010	
<b>Udstedelseskurs</b>	Maksimalt 100,00 franko kurtage.	
<b>Kuponrente</b>	Obligationerne bærer ingen kuponrente	
<b>Obligationerne</b>	<input type="checkbox"/> Registreres i eksisterende depot  <input type="checkbox"/> Registreres i nyt depot	Depot nr.: CD ident.:
<b>Betaling</b>	<input type="checkbox"/> Hæves på min/vores konto den 28. september 2007  Navn på pengeinstitut:	Konto nr.:
<b>Navn og Adresse (med blokbogstaver)</b>	CPR-/CVR-nr.: Navn: Adresse: Post nr.:    By:	
<b>Underskrift</b>	Dato:  / - 2007	Underskrift:
<b>Tegningssted</b>	Tegning kan ske gennem eget kontoførende institut	