

Udsteder



Kommuninvest

Udstedelse af strukturerede obligationer

KIKORN

2007/2009

Tranche Basis og tranche Super

Indholdsfortegnelse

| | |
|---|----|
| Ansvar og erklæringer | 3 |
| Ansvar for Informationsmaterialet | 3 |
| Arrangørens erklæring | 3 |
| Vigtige oplysninger til investorerne | 3 |
| Kort beskrivelse af Obligationerne | 5 |
| Beskrivelse af væsentlige risikoforhold | 7 |
| Andre risici | 8 |
| Obligationsbetingelser | 9 |
| Skattemæssige forhold | 38 |
| Oplysninger om Tegning m.v. | 40 |
| Oplysninger om Kommuninvest | 41 |
| Tegningsblanket Tranche Basis | 43 |
| Tegningsblanket Tranche Super | 44 |

Ansvar og erklæringer

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

Örebro, den 27. april 2007

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

| | |
|------------------------------|--|
| Arrangørens erklæring | <p>I vor egenskab af arrangør skal vi hermed bekræfte, at vi har fået forelagt alle de oplysninger, vi har anmodet om, og som vi har skønnet nødvendige, fra Udsteder og dennes revisorer. De udleverede eller oplyste data, herunder de data, som ligger til grund for regnskabsoplysninger, oplysninger om markedsforhold m.v., har vi ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af, men vi har foretaget en gennemgang af oplysningerne, og har sammenholdt de nævnte oplysninger med de i Informationsmateriale indeholdte informationer, og har herved ikke konstateret ukorrektheder eller manglende sammenhænge.</p> <p>Arrangør påtager sig intet ansvar for Kommuninvests opfyldelse af dets forpligtelser over for rettighedshavere, og eventuelle tvister mellem Kommuninvest og rettighedshaverne eller mellem rettighedshaverne indbyrdes er Arrangør uvedkommende.</p> <p>Ved begrebet "rettighedshavere" forstås i dette Informationsmateriale indehavere af registrerede ejerrettigheder i Værdipapircentralen A/S over hovedstol i forbindelse med de udstedte obligationer.</p> |
|------------------------------|--|

København, den 27. april 2007

**Danske Bank A/S
(Arrangør)**

Vigtige oplysninger til investorerne

Denne udstedelse af obligationer er fritaget for prospektpligt i Danmark i henhold til gældende dansk lovgivning. Dette Informationsmateriale indeholder en beskrivelse til potentielle investorer af de udbudte obligationer samt vilkårene for udbuddet af disse og erstatter et egentligt prospekt.

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

Obligationerne er underkastet de til enhver tid gældende regler om udbud, markedsføring og omsætning af værdipapirer i hvert enkelt lands nationale lovgivning. 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 for investorer, som har en investeringshorisont, der som minimum modsvarer obligationernes løbetid og er ikke egnede for investorer med en investeringshorisont, der er kortere.

Kort beskrivelse af obligationerne

I dette Informationsmateriale beskrives de strukturerede obligationer KIKORN med fondskode DK0030049028(Basis-tranche) og DK0030049101(Super-tranche), som udstedes af Kommuninvest ("Obligationerne").

Obligationerne giver investor mulighed for at få del i eventuelle ændringer i Indeks-kurven, uden at investor risikerer hele det investerede beløb. Obligationerne er 2-årige stående lån, der ikke forrentes i løbetiden, men hvor det samlede afkast afhænger af udviklingen i Indeks-kurven.

Indeks-kurven er sammensat af fire Underliggende Indeks vedrørende udviklingen i priserne på henholdsvis hvede, majs, soja og sukker (se beskrivelsen i afsnittet Obligationsbetingelser). Såfremt udviklingen i Indeks-kurven er positiv, vil investor modtage et afkast på sin investering, jf. beskrivelsen nedenfor, og hvis udviklingen på Indeks-kurven er negativ, er investor sikker på at modtage hovedstolen svarende til kurs 100 på Obligationerne retur efter 2 år. (Se dog afsnittet Andre Risici)

Obligationerne udstedes i to trancher. Den ene tranche er "Basis"-tranchen, hvor investor har en Deltagelsesgrad på forventet 100 %, hvilket betyder, at udviklingen på Indeks-kurven spejles 100 % i afkastet. Den anden tranche er "Super"-tranchen, hvor investor har en Deltagelsesgrad på forventet 140 %, hvilket tilsvarende betyder, at udviklingen på Indeks-kurven spejles 140 % i afkastet. Hvis der således er en samlet udvikling på 10 % i Indeks-kurven på tidspunktet for opgørelsen af Obligationernes slutværdi, vil de investorer, der har investeret i Basis-tranchen modtage Obligationernes hovedstol med tillæg af 10 % af hovedstolen, mens de investorer, der har investeret i Super-tranchen vil modtage Obligationernes hovedstol med tillæg af 14 % af hovedstolen. Den forventede Deltagelsesgrad er fastsat foreløbig på basis af markedsforholdene den 4. april 2007 Den endelige Deltagelsesgrad fastsættes senest den 22. maj 2007.

Super-tranchen har på grund af den højere Udstedelseskurs også et større risikomoment, hvor investor løber en højere risiko mod til gengæld at få chancen for et højere afkast. Ligesom en positiv udvikling på Indeks-kurven hurtigere afspejles i afkastet på Obligationerne i Super-tranchen i forhold til Obligationerne i Basis-tranchen, vil en negativ udvikling i Indeks-kurven også tilsvarende hurtigere reducere afkastet i løbet af investeringsperioden.

Udstedelsen af Basis-tranchen forventes at ske til ca. kurs 102,20, mens Udstedelsen af Super-tranchen forventes at ske til ca. kurs 105,00 (i hvert tilfælde benævnt "Udstedelseskurs" for den pågældende tranche).

Udviklingen i Indeks-kurven måles som den procentvise ændring i Indeks-kurven fra aflæsningstidspunktet ved obligationens udstedelse til aflæsningstidspunktet ved obligationens udløb. De enkelte Underliggende Indeks som indgår i Indeks-kurven medregnes hver med 25 % i Indeks-kurven og har hver især et Råvareloft på 30 % i forhold til Startværdi_t - hvis den positive udvikling overstiger denne procentsats, medregnes yderligere stigninger ikke i den samlede opgørelse af Indeks-kurven. Der er ingen nedre grænse på en negativ udvikling i de fire Underliggende Indeks, men da investeringen garanterer en tilbagebetaling af hovedstolen på Obligationerne svarende til kurs 100, vil et evt. tab være begrænset til den overkurs, der er betalt ved udstedelsen samt det manglende afkast ved en alternativ placering i perioden.

Investor vil således som minimum få den fulde hovedstol (kurs 100) tilbage ved udløb og har mulighed for at få afkastværdien af op til 30 % i udvikling på hvert Underliggende Indeks i Indeks-kurven, svarende til hovedstolen med tillæg af 30 % ved en Basis-tranche med Delta-

gelsesgrad på 100 % og hovedstolen med tillæg af 42 % ved en Super-tranche med Deltagelsesgrad på 140 %.

Hvis investor ønsker at afvikle sin investering før udløbet af den 2-årige investeringsperiode, er der ingen garanti for modtagelse af den fulde hovedstol. En sådan afvikling vil skulle ske gennem et salg af Obligationerne, og der er ingen garanti for, at markedsprisen på salgstidspunktet afspejler en eventuel positiv udvikling på Indeks-kurven. Det er således muligt, at salgsprisen er lavere end kurs 100, så investor i så fald modtager mindre end den oprindelige hovedstol af sin investering tilbage.

Hvis der på grund af misligholdelse af obligationslånet fra Udsteders side eller på grund af samtlige Underliggende Indeks' ophør i løbet af den 2-årige løbetid for Obligationerne skal ske førtidig indfrielse af Obligationerne, er investor heller ikke garanteret modtagelse af den fulde hovedstol, idet værdiansættelsen på Obligationerne i så fald vil afhænge af forhold relateret til bl.a. Udsteders refinansieringsomkostninger samt afviklingsværdien af de afledte finansielle kontrakter, som afdækker Udsteders risiko. Dette betyder, at investor i så fald risikerer at modtage en indfrielsessum, der ligger under kurs 100 ved en Førtidig Indfrielse.

Den for hvert af de Underliggende Indeks' gældende maksimale stigning på 30 % i forhold til Startværdi₁ (benævnt Råvareloftet), Deltagelsesgraden samt Udstedelseskursen fastsættes endeligt af Beregningsagenten på baggrund af markedsforholdene efter tegningsperiodens udløb og senest den 22. maj 2007. Såfremt Udstedelseskursen ikke kan fastsættes under kurs 103,00 på Basis-tranchen med en Deltagelsesgrad på mindst 90 %, eller en Udstedelseskurs under kurs 105,50 på Super-tranchen med en deltagelsesgrad på mindst 130 %, aflyses udstedelsen af den pågældende Obligationstranche. Såfremt der tegnes for mindre end nominelt DKK 25.000.000 i hver enkelt Obligationstranche, eller hvis der indtræffer en begivenhed, der skønnes at kunne påvirke udstedelsen, forbeholder Udsteder og Arrangør sig retten til at aflyse udstedelsen af den pågældende Obligationstranche.

Obligationerne udstedes den 25. maj 2007 og indfris den 25. maj 2009, jf. dog afsnittet Opsigelighed.

For nærmere beskrivelse af beregningsmekanismen for Obligationerne samt yderligere oplysninger om de Underliggende Indeks og Indeks-kurven henvises der til afsnittet Obligationsbetingelser.

Beskrivelse af væsentlige risikoforhold

Obligationerne er komplekse, strukturerede obligationer. Konstruktion og prisfastsættelse af disse involverer almindelige obligationer, swaps og indbyrdes afhængige optioner.

Prisfastsættelsen af disse komponenter er ikke entydig og er i vid udstrækning afhængig af den specifikke finansielle model, der anvendes.

Blandt de forhold, der har betydning for prisfastsættelsen er

- Renteniveauet i DKK,
- Udsteders låneomkostninger og kreditværdighed,
- Priserne på de underliggende råvarer og futures-kontrakter relateret til de underliggende råvarer,
- Prisforskellen mellem korte og længere futures-kontrakter på de underliggende råvarer,
- Størrelsen og hyppigheden af prisbevægelser i disse kortere og længere futures-kontrakter samt
- Omfanget af samvariation (korrelation) mellem priserne på de enkelte råvarer

Eventuelt Afkast (afhængigt af positiv udvikling i de Underliggende Indeks)

- Obligationerne genererer ikke et løbende afkast. Afkastet er afhængigt af udviklingen i de Underliggende Indeks som indgår i Indeks-kurven, og et eventuelt positivt afkast udbetales først ved Obligationernes ordinære indfrielse. Udviklingen i Indeks-kurven 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.

Underliggende Indeks (risiko for tab ved indfrielse)

- For Obligationerne gælder, at såfremt værdien af alle de Underliggende Indeks til Indeks-kurven eksempelvis er faldet, vil Obligationerne blive indfriet til kurs 100,00 ved Obligationernes udløb, og investor har således mistet såvel afkast i perioden af investeringen som overkursen på Obligationerne på ca. 2,20 procentpoint ved Basis-tranchen og ca. 5,00 procentpoint ved Super-tranchen. Ved et fald i Indeks-kurven modtager investor således ved obligationernes udløb DKK 1.000 i alt for hver obligation a DKK 1.000.

Underliggende Indeks (risiko for kurstab, hvis Obligationerne realiseres før Indfrielsesdag)

- Frem til Obligationernes udløb vil kursen på Obligationerne blandt andet blive påvirket af udviklingen i de Underliggende Indeks som indgår i Indeks-kurven. Et fald i Indeks-kurven vil kunne påvirke kursen på Obligationerne i ugunstig retning og dermed medføre risiko for kurstab, såfremt Obligationerne realiseres før Indfrielsesdag. Der er således risiko for, at investor ikke modtager den fulde hovedstol retur, hvis Obligationerne realiseres før Indfrielsesdag.

Ophør af et Underliggende Indeks (risiko for kurstab)

- Såfremt et Underliggende Indeks til Indeks-kurven i Obligationernes løbetid ophører med at eksistere, vil den seneste værdi af det pågældende Underliggende Indeks før ophør, indgå i beregningen af et eventuelt afkast. En eventuel stigning i værdien af futures-kontrakter relateret til den råvare, som det Underliggende Indeks afspejler prisudviklingen på, vil således ikke indgå i beregningen af et eventuelt afkast, hvilket kan medføre risiko for manglende kursgevinst.

Udsteders adgang til Førtidsindfrielse (risiko for kurstab)

- I tilfælde af førtidig indfrielse, se afsnittet Opsigelighed, er der risiko for kurstab for obligationsejerne som følge af, at de afledte finansielle kontrakter, som afdækker Udsteders risiko, i givet fald skal realiseres før Indfrielsesdag, hvilket betyder, at Obligationerne eventuelt vil blive indfriet til en kurs, der ligger under kurs 100,00.

Større Deltagelsesgrad på Super-tranchen (ekstra sensitivitet over for bevægelser på Indeks-kurven)

- Da Deltagelsesgraden og dermed eksponeringen i Super-tranchen er højere end i Basis-tranchen, vil bevægelser i Indeks-kurven afspejles med en højere værdi i det samlede afkast på denne tranche i forhold til Basis-tranchen. En ændring på eksempelvis 10 % i Indeks-kurven betyder, under forudsætning af en endelig Deltagelsesgrad på 140 % en ændring på 14 % i afkastet på Obligationerne. Dette betyder imidlertid også, at ved bevægelser i negativ retning på Indeks-kurven, vil dette tilsvarende afspejles med en hurtigere reduktion af evt. opnået positivt afkast. Et foreløbigt højt afkast på Super-tranchen på et givent tidspunkt i investeringsperioden på 2 år, kan således relativt hurtigt blive reduceret trods en beskeden negativ udvikling på Indeks-kurven. Det samlede potentielle tab på Super-tranchen ved en negativ udvikling på Indeks-kurven ved ordinær indfrielse af Obligationerne er større end på Basis-tranchen, da overkursen ved udstedelse er større på Super-tranchen end på Basis-tranchen.

Under afsnittet Obligationsbetingelser er der givet eksempler på, hvorledes forskellige ændringer i de Underliggende Indeks vil påvirke investors afkast.

Andre risici:

En yderligere risiko er prisdannelsen i det sekundære marked. Hverken Udsteder eller Arrangør er forpligtet til at etablere et sekundært marked for handel med Obligationerne, dog tilstræbes dette under normale markedsforhold. I Obligationernes løbetid (perioden mellem Udstedelsesdag og Indfrielsesdag) vil den teoretiske værdi af Obligationerne afhænge af blandt andet renteniveauet i danske kroner samt udviklingen i og volatiliteten af de Underliggende Indeks som indgår i Indeks-kurven. Ved salg af Obligationerne før udløb, vil kursen alene være afhængig af markedsforholdene på salgstidspunktet. Kursen, som investor anskaffer Obligationerne til, vil til enhver tid afhænge af markedskursen på købstidspunktet.

Der er tillige ingen sikkerhed for, at kursdannelsen på Københavns Fondsbørs A/S er identisk med de teoretisk beregnede priser, og Obligationernes teoretiske værdi kan således ikke før udløb beregnes ved kun at betragte værdien af de Underliggende Indeks.

Selvom værdien af de Underliggende Indeks til Indeks-kurven opgøres i anden valuta end danske kroner, påvirkes obligationernes afkast ikke af valutakursudsving, idet det alene er den relative ændring i kursen på de Underliggende Indeks, som er bestemmende for Obligationernes afkast.

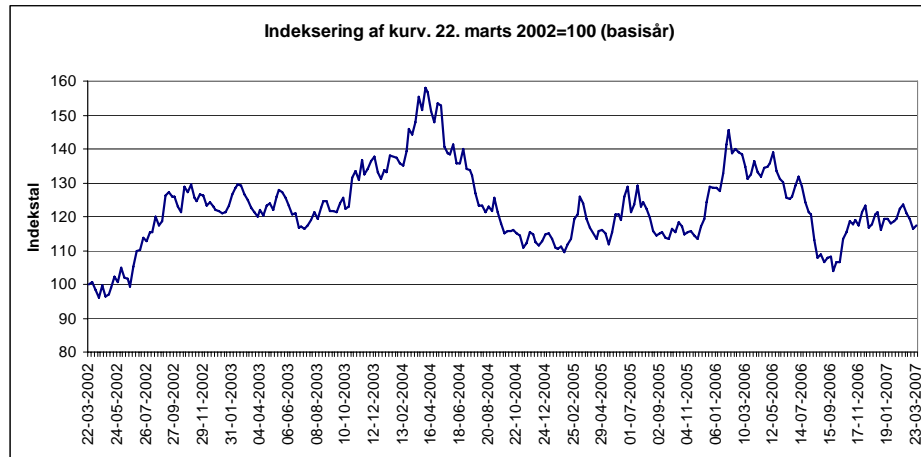
Investor har ligeledes en kreditrisiko på Kommuninvest, idet Udsteder hæfter for opfyldelse af forpligtelserne knyttet til Obligationerne, herunder udbetaling af Indfrielseskurs. Udsteders langfristede gældsforpligtelser er tildelt den højeste opnåelige kreditrating på Aaa af Moody's Investors Service Inc. og kreditratingen AAA af Standard & Poor's, 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 Kommuninvest.

Obligationsbetingelser

| | |
|--------------------------------------|--|
| Udsteder | Kommuninvest i Sverige Aktiebolag (publ)("Kommuninvest") Drottninggatan 2/Fenixhuset Box 124 SE-701 42 Örebro Sverige |
| Udstedelsesdag | 25. maj 2007 |
| Beløb | <p>Den initiale udstedelse udgør mindst nominelt 25 millioner danske kroner for hver tranche, henholdsvis Basis-tranchen og Super-tranchen.</p> <p>Såfremt der tegnes mindre end dette beløb i en enkelt tranche, kan Arrangør i samråd med Udsteder annullere tegningen af den pågældende tranche. Der er ikke fastsat nogen øvre grænse for udstedelsens størrelse. Udstedelsen kan ikke senere forhøjes.</p> <p>Se endvidere afsnittet Tegning.</p> |
| Udstedelseskurs | <p>Indikativ kurs 102,20 for Tranche Basis, Indikativ kurs 105,00 for Tranche Super</p> <p>De indikative kurser er foreløbige og baseret på markedsforholdene den 4. april 2007. Beregningsagenten vil fastsætte den endelige Udstedelseskurs for hver af Obligationstrancherne efter tegningsperiodens udløb og senest den 22. maj 2007 på baggrund af markedsforholdene på fastsættelsestidspunktet.</p> <p>Såfremt Udstedelseskursen ikke kan fastsættes under kurs 103,00 på Basis-tranchen og under kurs 105,50 på Super-tranchen aflyses udstedelsen af den pågældende obligationstranche.</p> |
| Valuta | Obligationerne udstedes i danske kroner ("DKK"). |
| Notering | Obligationerne søges optaget til notering på Københavns Fondsbørs A/S med første noteringsdag den 25. maj 2007, uanset om tegningen lukkes inden den 18. maj 2007, jf. afsnittet Tegning. |
| Stykstørrelse og registrering | Obligationerne registreres mod betaling i Værdipapircentralen A/S i andele a DKK 1.000. Der udstedes ingen fysiske papirer. |
| Amortisering | Stående lån. Obligationerne indfris på Indfrielsesdag. |
| Kuponrente | Obligationerne bærer ikke kuponrente. |
| Indfrielsesdag | Den 25. maj 2009. Tilbagebetaling sker gennem det kontoførende institut via Værdipapircentralen A/S. |

| | |
|----------------------|---|
| | <p>Indfrielseskursen beregnes af Beregningsagenten, jf. afsnittet Indfrielseskurs. Beregningsagentens afgørelser er, bortset fra åbenbare fejl, endelige og bindende.</p> <p>Indfrielseskursen vil blive meddelt som beskrevet under afsnittet Meddelelser.</p> <p>I perioden mellem Udstedelsesdag og Indfrielsesdag bestemmes kursen på Obligationerne gennem den almindelige handel på Københavns Fondsbørs A/S. Udsteder og Arrangør påtager sig intet ansvar for, at denne kursnotering følger udviklingen på Indeks-kurven og har ingen forpligtelse til at tilbagekøbe Obligationerne bortset fra, at Udsteder er forpligtet til at indfri obligationerne på Indfrielsesdag.</p> <p>Er Indfrielsesdag for hovedstolen ikke en Bankdag (dvs. en dag hvor banker i Danmark er åbne), vil betaling blive udskudt til den næstfølgende Bankdag. Obligationsejerne vil ikke have krav på rente eller andre beløb i anledning af sådan udskudt betaling.</p> |
| Omsættelighed | Obligationerne er at betragte som omsætningspapirer lydende på ihændeleveren. 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. |
| Fondskode | DK0030049028(Tranche Basis) DK0030049101(Tranche Super) |
| Papirnavn | KI KORNB (Tranche Basis) KI KORNS (Tranche Super) |
| Omkostninger | <p>Udstedelsen vil være forbundet med en række omkostninger, herunder diverse markedsføringsudgifter, samt udgifter til notering på Københavns Fondsbørs A/S, og registrering i Værdipapircentralen A/S. De endelige omkostninger og størrelsen af udstedelsen er ikke kendt på forhånd.</p> <p>Nedenfor angives de procentuelle omkostninger ud fra en anslået udstedelse på DKK 100 millioner:</p> <p>Tegningsprovision: ca. 1,00 % p.a. Arrangørhonorar: ca. 0,375 % p.a. Juridiske omkostninger: ca.0,05 % p.a. Markedsføringsomkostninger, herunder annoncering, brochurer og trykning af disse: ca. 0,025 % p.a.</p> <p>Licensomkostninger til anvendte indeks: ca. 0,02 % p.a.</p> <p>Omkostninger til notering på Københavns Fondsbørs A/S samt registrering i Værdipapircentralen A/S i Danmark: ca. 0,025 % p.a.</p> |
| Afkastprofil | Indfrielseskursen på Obligationerne beregnes i forhold til udviklingen på |

| | |
|-----------------------------|---|
| | <p>Indeks-kurven.</p> <p>Indfrielseskursen beregnes således som hovedstolen tillagt en procentdel (Deltagelsesgraden) af udviklingen på Indeks-kurven, jf. afsnittet Indfrielseskurs.</p> <p>Udviklingen i Indeks-kurven beregnes som den procentvise ændring i Indeks-kurven baseret på udviklingen i de Underliggende Indeks, hvor udviklingen dog for hver enkelt Underliggende Indeks er maksimeret til 30 % i forhold til Startværdi.(Råvareloft)</p> <p>Er værdien af Indeks-kurven faldet ved Obligationernes udløb, vil Obligationerne blive indfriet til kurs 100,00, og er værdien af Indeks-kurven steget ved Obligationernes udløb, vil Obligationernes Indfrielseskurs blive højere end kurs 100,00.</p> <p>Obligationerne kan teoretisk opfattes som sammensat af en nul kupon obligation samt en call option på Indeks-kurven. Investering i nul kupon obligationen betyder, at Obligationerne aldrig vil skulle indfries til en kurs, der ligger under 100,00 på Indfrielsesdag, se dog afsnittet Beskrivelse af væsentlige risikoforhold - Andre risici, om investors kreditrisiko på Udsteder samt afsnittet om Udsteders adgang til Førtidsindfrielse (risiko for kurstab). Køb af en call option betyder, at Obligationerne vil blive indfriet til en kurs, der ligger over 100,00, hvis der opnås en positiv udvikling på Indeks-kurven.</p> |
| <p>Indeks-kurven</p> | <p>Indeks-kurven er sammensat af fire Underliggende Indeks,</p> <p>S&P GSCI Sugar Excess Return Index®, "Sukker-indekset" S&P GSCI Wheat Excess Return Index®, "Hvede-indekset" S&P GSCI Corn Excess Return Index®, "Majs-indekset" S&P GSCI Soybean Excess Return Index®, "Soja-indekset"</p> <p>som alle er underindeks af S&P GSCI Excess Return Index® (som igen er et underindeks af S&P Goldman Sachs Commodity Index® ("GSCI")) indenfor råvarekategorierne sukker, hvede, majs og soja. De fire Underliggende Indeks er ligevægtet i forhold til opgørelsen af Indeks-kurven og tæller således hver med 25 % i opgørelsen af Indeks-kurven.</p> <p>Eksempler på afkastet ved forskellige ændringer i Indeks-kurven kan ses under afsnittet Afkasteksempler.</p> <p>Grafen nedenfor viser den indekserede udvikling af Indeks-kurven over perioden 22. marts 2002 til 23. marts 2007, hvor værdien af indekset er fastlagt til 100 pr. 22. marts 2002.</p> |



Kilde: Bloomberg

Det bemærkes at grafen alene indeholder historiske oplysninger og at disse tidligere resultater ikke kan anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige præstationer.

Startværdi på hver af de Underliggende Indeks og dermed på Indeks-kurven beregnes på Startdag_i.

Slutværdi på hver af de Underliggende Indeks og dermed på Indeks-kurven beregnes på Slutdag_i.

Underliggende Indeks

S&P Goldman Sachs Commodity Index® ("GSCI") er et råvareindeks, udviklet af den globale investeringsbank Goldman Sachs. Indekset har hidtil været ejet og administreret af Goldman Sachs & Co som sponsor.

Med virkning fra 6. februar 2007 indgik The Goldman Sachs Group Inc. ("GS Group") en aftale med Standard & Poor's, en afdeling af the Mac-graw-Hill Companies, Inc. ("S&P", "Sponsor"), om salg af alle GS Group's rettigheder over GSCI og de relaterede under-indeks til S&P. Herefter ejer GS Group således ikke længere rettighederne over GSCI og er ikke længere ansvarlig for beregningerne, men GS Group vil dog i en overgangsperiode bistå S&P med visse af de ydelser, der er forbundet med driften af GSCI.

Det er forventet, at GSCI efter en kort overgangsperiode vil ændre navn, dette er dog endnu ikke sket pr. 27. april 2007 ved Informationsmateriale's færdiggørelse. Salget og navneskiftet forventes ikke at få en væsentlig indflydelse på opgørelsen af de Underliggende Indeks og beregningen af Indeks-kurven.

Indeks-kurven består af fire Underliggende Indeks, som alle er underindeks af S&PGSCI Excess Return Index®:

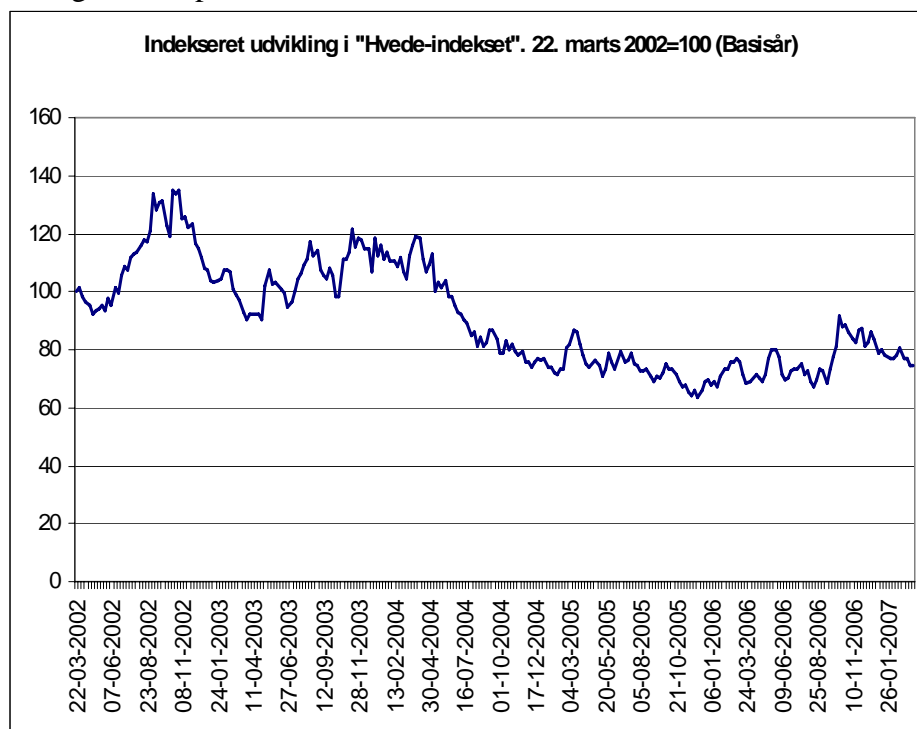
“Hvede-indekset”:

S&P GSCI Wheat Excess Return Index®, USD,
Bloomberg Kode: GSCCWHER, Reuters Kode: GSCS.

Til beregning af indekset anvendes futures-kontrakterne for Chicago Wheat (W).

Priserne på de enkelte kontrakter kan for Chicago Wheat findes www.cbot.com ved at vælge "Wheat" i oversigten.

Nedenfor vises den historiske udvikling i S&P GSCI Wheat Excess Return Index® "Hvede-indekset" opgjort i USD i perioden 22. marts 2002 til 23. marts 2007. Udviklingen er indekseret, hvor værdien af indekset er fastlagt til 100 pr. 22. marts 2002.



Kilde: Bloomberg

Det bemærkes at grafen alene indeholder historiske oplysninger og at disse tidligere resultater ikke kan anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige præstationer.

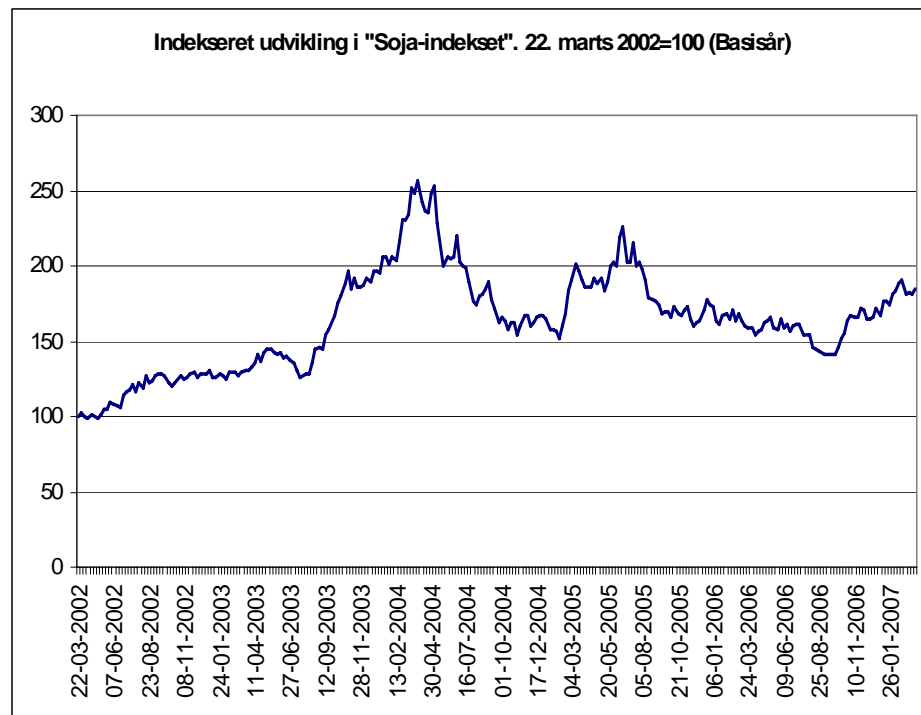
"Soja-indekset"

S&P GSCI Soybean Excess Return Index®, USD,
Bloomberg Kode: GSCCSOER, Reuters Kode: GSCS.

Til beregning af indekset anvendes futures-kontrakterne for Soybeans (S).

Priserne på de enkelte kontrakter kan f.eks. findes på www.cbot.com ved at vælge "Soybeans" i oversigten.

Nedenfor vises den historiske udvikling i S&P GSCI Soybean Excess Return Index® "Soja-indekset" opgjort i USD i perioden 22. marts 2002 til 23. marts 2007. Udviklingen er indekseret, hvor værdien af indekset er fastlagt til 100 pr. 22. marts 2002.



Kilde: Bloomberg

Det bemærkes at grafen alene indeholder historiske oplysninger og at disse tidligere resultater ikke kan anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige præstationer.

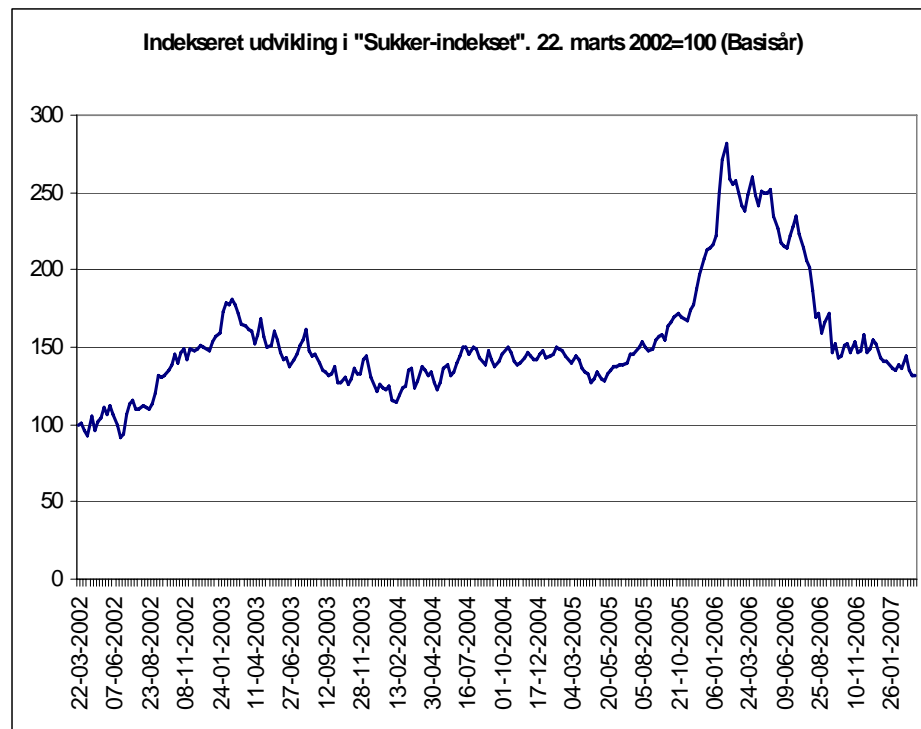
“Sukker-indekset”:

S&P GSCI Sugar Excess Return Index®, USD,
 Bloomberg Kode: GSCCSBER, Reuters Kode: GSCS.

Til beregning af indekset anvendes futures-kontrakterne for Sugar #11 (SB).

Priserne på de enkelte kontrakter kan f.eks. findes på www.nybot.com ved at vælge ”Sugar” i oversigten.

Nedenfor vises den historiske udvikling i S&P GSCI Sugar Excess Return Index®, ”Sukker-indekset” opgjort i USD i perioden 22. marts 2002 til 23. marts 2007. Udviklingen er indekseret, hvor værdien af indekset er fastlagt til 100 pr. 22. marts 2002.



Kilde: Bloomberg

Det bemærkes at grafen alene indeholder historiske oplysninger og at disse tidligere resultater ikke kan anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige præstationer.

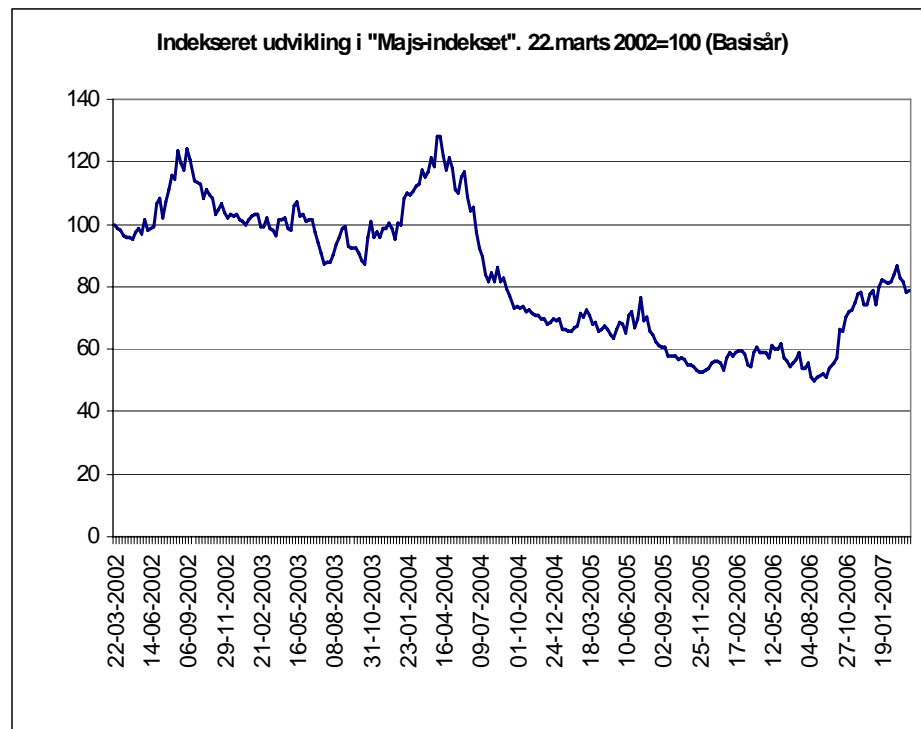
“Majs-indekset”

S&P GSCI Corn Excess Return Index®, USD,
Bloomberg Kode: GSCCNER, Reuters Kode: GSCS.

Til beregning af indekset anvendes futures-kontrakterne for Corn (C).

Priserne på de enkelte kontrakter kan f.eks. findes på www.cbot.com ved at vælge ”Corn” i oversigten.

Nedenfor vises den historiske udvikling i S&P GSCI Corn Excess Return Index®, ”Majs-indekset” opgjort i USD i perioden 22. marts 2002 til 23. marts 2007. Udviklingen er indekseret, hvor værdien af indekset er fastlagt til 100 pr. 22. marts 2002.



Kilde: Bloomberg

Det bemærkes at grafen alene indeholder historiske oplysninger og at disse tidligere resultater ikke kan anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige præstationer.

S&P GSCI Excess Return Index® omfatter afkastet fra S&P GSCI Spot Index® (det vil sige prisudviklingen i råvarerne med spot levering) samt eventuel fradrag eller tillæg til spotprisen, der hidrører den månedlige udskiftning af de futures-kontrakter, der først står til udløb, med de futures-kontrakter, der har den næstkorteste udløbstid. Læs mere om beregnings måden for de indeks, der indgår i Indeks-kurven i afsnittet Excess Return Index nedenfor.

Hertil kommer eventuel ændring i forskellen mellem spotprisen og kursen på den nærmeste futures-kontrakt på henholdsvis Startdag_I - og Slutdag_I.

Goldman Sachs begyndte at offentliggøre GSCI og de relaterede indeks i 1991. Også før dette tidspunkt har Goldman Sachs beregnet, men ikke offentliggjort, de historiske værdier for GSCI og de relaterede indeks tilbage til starten af 1970 ud fra de historiske spotpriser og ud fra Goldman Sachs egne fastsatte kriterier og metodik.

Excess Return Index, -herunder beregningsmetodik

En futures-kontrakt er en standardiseret børsnoteret kontrakt om fremtidig levering af varer eller værdipapirer.

Et Excess Return Index afspejler afkastet ved (fiktivt) at købe de pågældende råvarer i terminsmarkedet ved investering i futures-kontrakter i de Relevante Råvarer, som indgår det pågældende indeks.

Hvert Underliggende Index afspejler prisudviklingen på en investering i de futures-kontrakter (relateret til den Relevante Råvare), der først står til udløb og baserer sig på en løbende udskiftning af disse (det såkaldte "roll-over" af kontrakterne) i takt med, at kontrakterne udløber.

Ved "roll-over" af kontrakterne anvendes provenuet fra salget af de futures-kontrakter, der først står til udløb, til at geninvestere i futures-kontrakter, der har den næstkorteste løbetid. Dette "roll" finder sted i perioden den 5.-9. i hver måned. På hver af disse udskiftningsdage sælges 1/5-del af de futures-kontrakter, der har den korteste udløbstid, og beløbet investeres i de futures-kontrakter, der har den næstkorteste udløbstid. Mængden, målt i antal futures-kontrakter, afhænger således af prisforskellen mellem de to typer af futures-kontrakter på de fem handelsdage.

Ved anvendelse af S&P GSCI Excess Return Index® og ikke et indeks baseret alene på rene spotpriser er en af konsekvenserne, at investor kan opleve en enten positiv eller negativ prisudvikling, som ikke alene følger bevægelsen i spotpriserne på den Relevante Råvare, som indgår i hvert af de Underliggende Index. Denne forskel opstår ved realiseringen af futures-kontrakterne i forbindelse med det nævnte "roll-over".

Dette kaldes også et "roll-yield" og udgør prisforskellen mellem de korte kontrakter, der sælges, og de længerevarende kontrakter, som købes.

Hvis terminspriserne for de købte futures-kontrakter med den næstkorteste restløbetid gennemgående er højere end de solgte futures-kontrakter, der først står til udløb, vil investor opleve et negativt roll-yield, og afkastet vil således være dårligere end udviklingen i spotpriserne (hvis disse er steget i samme periode).

Negativt roll-yield opstår typisk ved en markedssituation med stigende terminstillæg på råvarer, hvilket medfører, at de længere løbende futures-kontrakter er "dyrere" end de kortere løbende kontrakter.

Denne situation kaldes contango.

Positivt roll-yield opstår typisk ved en markedssituation med faldende terminstillæg på råvarer, hvilket medfører, at de længere løbende futures-kontrakter er "billigere" end de kortere løbende kontrakter.

Denne situation kaldes backwardation.

Pr. 23. marts 2007 var terminspriserne på futures-kontrakter på hvede, sukker og soja i contango, mens majs havde svag backwardation på 2 års sigt, men med væsentlige sæsonudsving.

Øvrige forhold knyttet til beregning af indeksene.

Der knytter sig i øvrigt en lang række regler og metodik til beregning af de relevante indeks, som findes på web-siden:

[http://www2.goldmansachs.com/gsci/docs/GSCI_Manual_2007_FIN AL.pdf](http://www2.goldmansachs.com/gsci/docs/GSCI_Manual_2007_FIN_AL.pdf)

Det har tidligere været en rådgivende komité hos Goldman Sachs & Co, der vejledte Goldman Sachs om, hvilke relevante futures-kontrakter for de underliggende råvarer, som skulle benyttes til beregning af indeksene.

Det må som følge af overdragelsen af rettighederne over GSCI til S&P forventes, at denne funktion overtages af en tilsvarende komité eller lignende hos S&P.

Selvom der i de ovenfor nævnte regelsæt for beregning af indeksene er udførlige beskrivelser af metodik m.m., har der været og vil der formentlig også fremover være et vist omfang af diskretionær beslutningstagning vedrørende fastsættelse af indeksene.

Hverken S&P eller Udsteder eller Arrangør af udstedelsen påtager sig noget ansvar med hensyn til beregning og fastsættelse af værdien af indeksene.

Udsteder har i forbindelse med denne udstedelse indgået licensaftale med S&P som Sponsor for GSCI og har derved blandt andet forpligtet sig til at inkludere følgende i Informationsmaterialet:

“KIKORNB and KIKORNS are not sponsored, endorsed, sold or promoted by Standard & Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("S&P"). Standard & Poor's does not make any representation or warranty, express or implied, to the owners of KIKORNB and KIKORNS or any member of the public regarding the advisability of investing in securities generally or in KIKORNB and KIKORNS particularly or the ability of KIKORNB and KIKORNS to track general stock market performance. S&P's only relationship to Kommuinvest i Sverige Aktiebolag (publ.) is the licensing of certain trademarks and trade names of S&P and of S&P GSCI Sugar Excess Return Index®, S&P GSCI Wheat Excess Return Index®, S&P GSCI Corn Excess Return Index®, S&P GSCI Soybean Excess Return Index®, which indices are determined, composed and calculated by S&P without regard to Kommuinvest i Sverige Aktiebolag (publ.) or KIKORNB and KIKORNS. S&P has no obligation to take the needs of Kommuinvest i Sverige Aktiebolag (publ.) or the owners of KIKORNB and KIKORNS into consideration in determining, composing or calculating S&P GSCI Sugar Excess Return Index®, S&P GSCI Wheat Excess Return Index®, S&P GSCI Corn Excess Return Index® and S&P GSCI Soybean Excess Return Index ®. S&P is not responsible for and have not participated in the determination of the timing of, prices at, or quantities of KIKORNB and KIKORNS to be issued or in the determination or calculation of the equation by which KIKORNB and KIKORNS are to be converted into cash. S&P has no obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of KIKORNB and KIKORNS.

S&P DOES NOT GUARANTEE THE ACCURACY AND/OR THE COMPLETENESS OF S&P GSCI SUGAR EXCESS RETURN INDEX®, S&P GSCI WHEAT EXCESS RETURN INDEX®, S&P GSCI CORN EXCESS RETURN INDEX®, S&P GSCI SOYBEAN EXCESS RETURN INDEX®, OR ANY DATA INCLUDED THEREIN AND S&P SHALL HAVE NO LIABILITY FOR ANY ERRORS, OMISSIONS, OR INTERRUPTIONS THEREIN. S&P MAKES NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO RESULTS TO BE OBTAINED BY KOMMUNINVEST I SVERIGE AKTIEBOLAG PUBL., OWNERS OF KIKORNB and KIKORNS OR ANY OTHER PERSON OR ENTITY FROM THE USE OF S&P GSCI SUGAR EXCESS RETURN INDEX®, S&P GSCI WHEAT EXCESS RETURN INDEX®, S&P GSCI CORN EXCESS RETURN INDEX®, S&P GSCI SOYBEAN EXCESS RETURN INDEX® OR ANY DATA INCLUDED THEREIN. S&P MAKES NO EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, AND EXPRESSLY DISCLAIMS ALL WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE WITH RESPECT TO S&P GSCI SUGAR EXCESS RETURN INDEX®, S&P GSCI WHEAT EXCESS RETURN INDEX®, S&P GSCI CORN EXCESS RETURN INDEX®, S&P GSCI SOYBEAN EXCESS RETURN INDEX® OR ANY DATA INCLUDED THEREIN. WITHOUT LIMITING ANY OF THE FOREGOING, IN NO EVENT SHALL S&P HAVE ANY LIABILITY FOR ANY SPECIAL, PUNITIVE, INDIRECT, OR CONSEQUENTIAL DAMAGES (INCLUDING LOST PROFITS), EVEN IF NOTIFIED OF THE POSSIBILITY OF SUCH DAMAGES."

S&P GSCI Sugar Excess Return Index®, S&P GSCI Wheat Excess Return Index®, S&P GSCI Corn Excess Return Index®, S&P GSCI Soybean Excess Return Index®, are trademarks of The McGraw-Hill Companies, Inc. and have been licensed for use by Kommuninvest i Sverige Aktiebolag (publ.).

S&P GSCI Sugar Excess Return Index®, S&P GSCI Wheat Excess Return Index®, S&P GSCI Corn Excess Return Index®, S&P GSCI Soybean Excess Return Index® is not owned, endorsed, or approved by or associated with Goldman Sachs & Co. or its affiliated companies.

Nye Reuters koder- Nye Bloomberg koder

I forlængelse af indgåelsen af aftalen om salg af alle GS Group's rettigheder over GSCI og de relaterede under-indeks til S&P er det blevet oplyst af Sponsor, at såvel Bloomberg koder som Reuters koder for de GSCI indeks, som indgår i Index-kurven (-og som er benyttet i dette Informationsmateriale) pr. den 7. maj 2007, vil blive ændret, som det fremgår af tabellen nedenfor.

| Indeks navn | Nuværende Bloomberg kode | Bloomberg kode som oplyst af Sponsor pr. 7. maj 2007 | Nuværende Reuters kode | Reuters kode som oplyst af Sponsor pr. 7. maj 2007 |
|-------------------------------------|--------------------------|--|------------------------|--|
| S&P GSCI Corn Excess Return Index ® | GSCCCNER | SPGSCNP | .GSCNER | .SPGSCNP |
| S&P Soybeans Index Excess Return ® | GSCCSOER | SPGSSOP | .GSSOER | .SPGSSOP |
| S&P Sugar Index Excess Return ® | GSCCSBER | SPGSSBP | .GSSBER | .SPGSSBP |
| S&P Wheat Index Excess Return ® | GSCCWHER | SPGSWHP | .GSWHER | .SPGSWHP |

De i dette Informationsmateriale anvendte Bloomberg koder og Reuters koder vil således efter den 7. maj 2007 skulle aflæse i henhold til tabellen.

Relevante Råvarer

Hvert Underliggende Indeks er baseret på en af følgende råvarer ” Relevante Råvare”:

Sukker:

Sukker-produktionen kan opdeles i henholdsvis sukkerrør (70 %), der vokser i subtropiske regioner som Indien og Brasilien, og sukkerroer (30 %), der fortrinsvist dyrkes i områder med tempereret klima, såsom Europa. I kraft af dets mangeartede anvendelsesmuligheder (mad, gæring, tilsætningsstof) har sukker i lang tid tilbage i historien været efterspurgt.

I nyere tid har en omfattende produktion af ætanol (sprit) baseret på især sukkerrør skabt en betydelig efterspørgsel på sukker.

Sukker har været genstand for omfattende tilskud og kvoteregulering fra EU's side.

Priserne på de futures-kontrakter som anvendes i beregningen af Sukkerindekset kan f.eks. findes på Bloomberg under koderne ”SB1 <comdty>”, ”SB2 <comdty>” osv., hvor tallet angiver kontraktens aktuelle placering i rækkefølgen af forfaldstidspunkter (SB 1 svarer til den korteste restløbetid). Tilsvarende information kan findes på Reuters ved hjælp af koderne ”SBc1”, ”SBc2” osv.

Hvede:

Hvede produceres over det meste af verden, og udbredelse af hvede går lang tid tilbage i menneskets historie. Omkring 50 % af forbruget stammer fra Asien. Produktionen af hvede er steget omkring 25 % i de seneste 5 år.

Trods historisk store høstudbytter i 2005 og 2006, er prisen på hvede steget begge år som konsekvens af stigende forbrug og små lagre.

Priserne på de futures-kontrakter som anvendes i beregningen af Hvedeindekset kan f.eks. findes på Bloomberg under koderne "W 1 <comdy>", "W 2 <comdy>" osv. for Chicago hvede, hvor tallet angiver kontraktens aktuelle placering i rækkefølgen af forfaldstidspunkter (W 1 svarer til den korteste restløbetid). Tilsvarende information kan findes på Reuters ved hjælp af koderne "Wc1", "Wc2" osv. for Chicago hvede.

Majs:

Som følge af majs' fremragende tilpasningsevne og produktivitet blev produktionen af majs spredt ud over hele verden i 15.-16. århundrede. I dag foregår en stor del af produktionen i USA, Kina og Brasilien, som tilsammen står for godt og vel 2/3-del af verdens produktion.

En stigende del af efterspørgslen på majs stammer fra en ændring i asiatiske forbrugeres madvaner i retning af den vestlige verdens standarder, særlig højere forbrug af kød. Majs er en vigtig bestanddel af foderet til bl.a. kvæg.

For majs gælder samme produktions- og prisudvikling i de seneste år, som beskrevet ovenfor under den korte beskrivelse af hvede.

Priserne på de futures-kontrakter som anvendes i beregningen af Majsindekset kan f.eks. findes på Bloomberg under koderne "C 1 <comdy>", "C 2 <comdy>" osv. hvor tallet angiver kontraktens aktuelle placering i rækkefølgen af forfaldstidspunkter (C 1 svarer til den korteste restløbetid). Tilsvarende information kan findes på Reuters ved hjælp af koderne "Cc1", "Cc2" osv.

Soja:

Sojabønner blev oprindeligt dyrket i Kina for 5.000 år siden, mens produktionen i USA først blev påbegyndt i 1930'erne.

Sojabønner anvendes i dag over hele verden dels til menneskeføde (sojamelk, tofu, bønner etc.) og dyrefoder, dels til talrige industrisammenhænge (biodiesel, smøremiddel, blæk etc.).

Priserne på de futures-kontrakter som anvendes i beregningen af Sojaindekset kan f.eks. findes på Bloomberg under koderne "S 1 <comdy>", "S 2 <comdy>" osv. hvor tallet angiver kontraktens aktuelle placering i rækkefølgen af forfaldstidspunkter (S 1 svarer til den korteste restløbetid). Tilsvarende information kan findes på Reuters ved hjælp af koderne "Sc1", "Sc2" osv.

Priser på råvarerne i USA set i forhold til nationale priser indenfor EU.

Investorer indenfor EU skal være opmærksom på, at priserne, som danner grundlag for beregning af de Underliggende Indeks, er amerikanske priser.

Priserne i USA har gennem tiden afvejet væsentligt fra verdensmarkedspriserne og priserne indenfor EU. Der er således ingen garanti for, at en

| | |
|---------------------------------------|--|
| | stigning i priserne indenfor EU falder sammen med stigende de amerikanske priser. |
| Indeks-kurv _{Ændring} | 0,25 x Indeks _{Ændring} for hver af de fire Underliggende Indeks, hvorefter de fire fremkomne resultater lægges sammen. |
| Startdag_I | Den 25. maj 2007. Er den 25. maj 2007 ikke en Handelsdag, anvendes den næstfølgende Handelsdag som Startdag _I . |
| Startværdi_I | <p>I relation til et af de Underliggende Indeks, værdien af det pågældende Underliggende Indeks på Vurderingstidspunktet på Startdag_I, som offentliggøres på Reuters skærmside under koden "GSCS". Hvis denne side ikke er tilgængelig på Vurderingstidspunktet, anvendes i stedet Bloombergs skærmside, under Bloomberg koderne "GSCCSOER", "GSCCSBER", "GSCCCNER" og "GSCCWHER" og hvis en eller flere af disse sider ikke er tilgængelige på Vurderingstidspunktet anvendes i stedet anden skærmside med de relevante oplysninger efter Beregningsagentens valg.</p> <p>Hvis værdien af et af de Underliggende Indeks efter Beregningsagentens skøn ikke kan fastsættes på Startdag_I på grund af, at denne dag er en Afbrudt Handelsdag i relation til det pågældende Underliggende Indeks, skal det relevante Underliggende Indeks i stedet fastsættes på Vurderingstidspunktet på næstfølgende Handelsdag, som ikke er en Afbrudt Handelsdag. Hvis et Underliggende Indeks ikke har kunnet fastsættes senest på den anden Handelsdag efter Startdag_I, skal Beregningsagenten på Vurderingstidspunktet på den anden Handelsdag efter Startdag_I fastsætte Startværdi_I til den værdi, som efter Beregningsagentens skøn vil give det rimeligste resultat, under hensyntagen til bl.a. de beregningsmetoder, der var gældende for det pågældende Underliggende Indeks, da dette senest blev fastsat.</p> <p>Hvis et af de Underliggende Indeks er et Ophørt Indeks, skal det pågældende Underliggende Indeks i stedet fastsættes på Vurderingstidspunktet på den sidste Handelsdag, som ikke er en Afbrudt Handelsdag, før det pågældende Underliggende Indeks blev et Ophørt Indeks, til den værdi, som efter Beregningsagentens skøn, vil give det rimeligste resultat, under hensyntagen til bl.a. den værdi, der var gældende for det pågældende Underliggende Indeks, da dette senest blev fastsat.</p> <p>For de Underliggende Indeks, hvor værdien kan fastsættes på Startdag_I, indgår værdien for disse Underliggende Indeks med værdien på Startdag_I i beregningen af Indeks_{Ændring}, uanset om værdien af alle øvrige Underliggende Indeks kan fastsættes samtidig eller ej.</p> |
| Slutdag_I | Den 11. maj 2009. Er den 11. maj 2009 ikke en Handelsdag, anvendes den næstfølgende Handelsdag som Slutdag _I . |
| Slutværdi_I | I relation til et Underliggende Indeks, værdien af det pågældende Underliggende Indeks på Vurderingstidspunktet på Slutdag _I , som offentliggøres på Reuters skærmside under koden "GSCS". Hvis denne side ikke er tilgængelig på Vurderingstidspunktet, anvendes i stedet Bloombergs skærmside, under Bloomberg koderne "GSCCSOER", "GSCCSBER", |

| | |
|--|---|
| | <p>GSCCCNER" og "GSCCWHER" og hvis en eller flere af disse sider ikke er tilgængelige på Vurderingstidspunktet anvendes i stedet anden skærm-side med de relevante oplysninger efter Beregningsagentens valg.</p> <p>Hvis værdien af et af de Underliggende Indeks efter Beregningsagentens skøn ikke kan fastsættes på Slutdag_I på grund af, at denne dag er en Afbrudt Handelsdag i relation til den pågældende Underliggende Indeks, skal det relevante Underliggende Indeks i stedet fastsættes på Vurderingstidspunktet på den næstfølgende Handelsdag, som ikke er en Afbrudt Handelsdag. Hvis et Underliggende Indeks ikke har kunnet fastsættes senest på den anden Handelsdag efter Slutdag_I, skal Beregningsagenten på Vurderingstidspunktet på den anden Handelsdag efter Slutdag_I fastsætte Slutværdi_I til den værdi, som efter Beregningsagentens skøn vil give det rimeligste resultat, under hensyntagen til bl.a. de beregningsmetoder, der var gældende for det pågældende Underliggende Indeks, da dette senest blev fastsat.</p> <p>Hvis et af de Underliggende Indeks er et Ophørt Indeks, skal det pågældende Underliggende Indeks i stedet fastsættes på Vurderingstidspunktet på den sidste Handelsdag, som ikke er en Afbrudt Handelsdag, før det pågældende Underliggende Indeks blev et Ophørt Indeks, til den værdi, som efter Beregningsagentens skøn, vil give det rimeligste resultat, under hensyntagen til bl.a. den værdi, der var gældende for det pågældende Underliggende Indeks, da dette senest blev fastsat.</p> <p>For de Underliggende Indeks, hvor værdien kan fastsættes på Slutdag_I, indgår værdien for disse Underliggende Indeks med værdien på Slutdag_I i beregningen af Indeks_{Ændring}, uanset om værdien af alle øvrige Underliggende Indeks kan fastsættes samtidig eller ej.</p> |
| <p>Indeks_{Ændring}</p> | <p>Indeks_{Ændring} beregnes af Beregningsagenten for hver enkelt af de Underliggende Indeks.</p> <p>Indeks_{Ændring} beregnes således:</p> <p>Slutværdi_I minus Startværdi_I divideret med Startværdi_I - maksimeret til 30 % af Startværdi_I</p> <p>Matematisk kan Indeks_{Ændring} beskrives således:</p> <p>Minimum((Slutværdi_I - Startværdi_I) / Startværdi_I);(30 %)</p> |
| <p>Vurderingstidspunktet</p> | <p>I relation til et Underliggende Indeks, det tidspunkt, hvor lukkekursen for det pågældende Underliggende Indeks annonceres, eller et andet tidspunkt fastsat efter Beregningsagentens skøn.</p> |
| <p>Handelsdag</p> | <p>I relation til et Underliggende Indeks, en på forhånd planlagt åbningsdag for børser eller andre markeder, hvorpå finansielle kontrakter, der relaterer sig til det relevante Underliggende Indeks, handles ("Relevante Markeder"), som også er en dag, hvor Sponsor har planlagt at annoncere værdien af det pågældende Underliggende Indeks, og hvor banker har åbent i London og New York for bankforretninger.</p> |

| | |
|---|--|
| Afbrudt Handelsdag | <p>I relation til et Underliggende Indeks, en Handelsdag for det pågældende Underliggende Indeks, på hvilken Relevante Markeder, efter Beregningsagentens skøn, ikke åbner som planlagt eller der foreligger en Markedsforstyrrelse (som defineret nedenfor), eller Sponsor ikke som ellers planlagt annoncerer værdien af det pågældende Underliggende Indeks.</p> |
| Markedsforstyrrelse | <p>En Markedsforstyrrelse foreligger for et Underliggende Indeks, hvis, efter Beregningsagentens skøn,</p> <p>(i) handel med futures-kontrakter eller optioner relateret til den råvare, som det pågældende Underliggende Indeks afspejler prisudviklingen på, på et Relevant Marked, indstilles eller begrænses,</p> <p>(ii) en begivenhed indtræder, der ikke er en begivenhed som nævnt under (iii) nedenfor, som, efter Beregningsagentens skøn, afbryder eller forringer markedsdeltageres evne til generelt at effektuere transaktioner i eller opnå markedsværdier på noget Relevant Marked, hvorpå futures-kontrakter eller optioner, der relaterer sig til den råvare, som det pågældende Underliggende Indeks afspejler prisudviklingen på, handles,</p> <p>(iii) et Relevant Marked, hvorpå futures-kontrakter eller optioner, der relaterer sig til den råvare, som det pågældende Underliggende Indeks afspejler prisudviklingen på, handles, lukker før normal lukketid på en dag, hvor det pågældende Relevante Marked har planlagt åbent, med mindre et sådan tidligere lukketidspunkt offentliggøres af det pågældende Relevante Marked mindst en time før det tidligste tidspunkt af (a) det egentlige lukketidspunkt for normal handel på det pågældende Relevante Marked den pågældende dag og (b) indleveringsfristen for ordrer, der skal indlægges i systemet på det pågældende Relevante Marked med henblik på afvikling på Vurderingstidspunktet på den pågældende dag,</p> <p>(iv) prisen på Vurderingstidspunktet på en futures-kontrakt relateret til den råvare, som det pågældende Underliggende Indeks afspejler prisudviklingen på, er en "limit price", hvilket betyder, at prisen på Vurderingstidspunktet for en sådan futures-kontrakt er stedet eller faldet mere i forhold til forudgående dags pris på Vurderingstidspunktet end tilladt i forhold til det Relevante Markeds regler; eller</p> <p>(v) der i øvrigt indtræder forhold, som efter Beregningsagentens skøn udgør en Markedsforstyrrelse.</p> <p>Når Beregningsagenten har konstateret, at en dag, hvor Startværdi₁ eller Slutværdi₁ skulle beregnes er en Afbrudt Handelsdag, vil dette straks blive meddelt Københavns Fondsbørs A/S.</p> |
| Justering af et Underliggende Indeks | <p>Hvis et Underliggende Indeks enten (i) ikke beregnes og offentliggøres af den Sponsor, som er ansvarlig for dette, men derimod beregnes og offentliggøres af en efter Beregningsagentens vurdering tilfredsstillende efterfølger, eller (ii) er blevet erstattet af et andet indeks, der efter Beregningsagentens vurdering benytter den samme eller en i al væsentlighed tilsvarende formel og metode for beregning af indekset som det pågældende Underliggende Indeks (det "nye indeks"), kan Beregningsagenten fastsæt-</p> |

| | |
|--|--|
| | <p>te værdien af det pågældende Underliggende Indeks på baggrund af det nye indeks.</p> <p>Hvis der efter Beregningsagentens skøn indtræder en af følgende begivenheder,</p> <p>(i) Sponsor annoncerer, at der vil blive foretaget en væsentlig ændring af formel eller metode for beregning af et Underliggende Indeks, eller et Underliggende Indeks på anden måde, efter Beregningsagentens skøn, væsentligt forandres (bortset fra modifikationer indeholdt i sådan formel, eller metode for at opretholde indekset i anledning af begivenheder af rutinemæssig karakter), eller</p> <p>(ii) et Underliggende Indeks ophører med at eksistere, og intet efterfølgende indeks findes (et "Ophørt Indeks"); eller</p> <p>(iii) Sponsor, som er ansvarlig for dette, ikke foretager beregning og offentliggørelse af et Underliggende Indeks,</p> <p>kan Beregningsagenten fastsætte værdien af det pågældende Underliggende Indeks efter eget skøn i overensstemmelse med den formel og metode for beregning af indekset, der sidst var i kraft før (i) og (iii) ovenfor indtrådte. Såfremt (ii) ovenfor indtræder, fastsætter Beregningsagenten værdien af det Ophørte Indeks som beskrevet under henholdsvis Startværdi_I og/eller Slutværdi_I.</p> <p>Hvis der indtræffer noget væsentligt i relation til en Relevant Råvare, som indgår i et Underliggende Indeks, som ifølge Beregningsagentens vurdering kan få indvirkning på den pågældende Underliggende Indeks, kan Beregningsagenten foretage de justeringer, som ifølge Beregningsagentens opfattelse er nødvendige.</p> |
| <p>Korrektion af værdien af et Underliggende Indeks</p> | <p>Hvis et Underliggende Indeks bliver korrigeret, har Beregningsagenten ret til at foretage de justeringer, som ifølge Beregningsagentens opfattelse er nødvendige.</p> <p>Hvis et Underliggende Indeks inden to Handelsdage efter beregning af Startværdi_I, dog senest den 30. maj 2007, bliver korrigeret, indarbejder Beregningsagenten en sådan korrektion ved beregning af Startværdi_I.</p> <p>Hvis et Underliggende Indeks inden to Handelsdage efter beregning af Slutværdi_I, dog senest den 13. maj 2009, bliver korrigeret, indarbejder Beregningsagenten en sådan korrektion ved beregning af Indfrielseskurs.</p> <p>Hvis et Underliggende Indeks bliver korrigeret senere end de her nævnte frister, får korrektionen ingen indflydelse på beregning af Indfrielseskurs.</p> <p>Beregningsagentens afgørelser er, bortset fra åbenbare fejl, endelige og bindende.</p> <p>Obligationsejerne skal i intet tilfælde kunne gøre ansvar gældende for beregning af værdien af de Underliggende Indeks mod hverken Udsteder, Beregningsagenten, Sponsor, nogen Relevante Markeder eller andre.</p> |

| | |
|---|---|
| Deltagelsesgrad | <p>Indikativt 100 % for Basis-tranchen og indikativt 140 % for Super-tranchen ud fra markedsvilkårene den 4. april 2007.</p> <p>Deltagelsesgrad er udtryk for, hvor stor en procentdel af Indeks_{Ændring}, som investor modtager på Indfrielsesdag. Den endelige Deltagelsesgrad fastsættes af Beregningsagenten ud fra markedsvilkårene omkring Udstedelsesdag, og fastsættes endeligt senest 22. maj 2007. Såfremt Beregningsagenten skønner, at der ikke kan opnås en Deltagelsesgrad på mindst 90 % for Basis-udstedelsen og 130 % for Super-tranchen, annulleres udstedelsen af den pågældende tranche.</p> |
| Indfrielseskurs | <p>100,00 plus (100 multipliceret med Deltagelsesgrad multipliceret med Indeks-kurv_{Ændring}).</p> <p>Matematisk kan Indfrielseskurs beskrives således:</p> $100,00 + (100 \times \text{Deltagelsesgrad} \times \text{Max}(0; \text{Indeks-kurv}_{\text{Ændring}}))$ <p>Denne værdi vil aldrig blive mindre end 100, hvilket indebærer, at investor som minimum får indfrielse af obligationerne til kurs 100, jf. dog bemærkningerne i risikoafsnittet om førtidig indfrielse.</p> <p>Efter afgivelse af meddelelse til Københavns Fondsbørs A/S om Indfrielseskurs vil eventuelle offentliggjorte korrektioner i relation til de Underliggende Indeks til Indeks-kurven ikke efterfølgende ændre Indfrielseskurs.</p> |
| Beregningsagent og oplysninger vedrørende underliggende afledte finansielle instrumenter | <p>Danske Bank A/S Holmens Kanal 2-12 1092 København K</p> <p>Uanset hvad der i øvrigt måtte fremgå af dette Informationsmateriale, skal Beregningsagenten i udførelsen af de fastsættelser, beregninger og vurderinger, som er forudsat eller beskrevet heri, være berettiget til at sikre, at enhver sådan fastsættelse, beregning eller vurdering er i overensstemmelse med fastsættelser, beregninger og vurderinger foretaget i henhold til den dokumentation, der regulerer de afledte finansielle instrumenter, som Udsteder har indgået i forbindelse med denne obligationsudstedelse. Beregningsagenten er i udførelsen af sine opgaver i henhold hertil berettiget til at lægge sådanne informationer og detaljer til grund, som Beregningsagenten skønner relevante, og Beregningsagenten er berettiget til frit at udøve sit skøn i forbindelse med udførelsen af sine opgaver i henhold hertil. Beregningsagentens afgørelser er, bortset fra åbenbare fejl, endelige og bindende.</p> |
| Opsigelighed | <p>Hvis Udsteder har misligholdt sine forpligtelser, er enhver obligationsejer berettiget til at erklære Obligationerne forfaldne til umiddelbar betaling, jf. afsnittet Misligholdelse.</p> <p>Hvis alle de Underliggende Indeks er Ophørte Indeks, jf. afsnittet Justering af Underliggende Indeks, jf. afsnittet Markedsforstyrrelse, kan Udsteder førtidsindfri Obligationerne med 30 kalenderdages varsel fra dato-</p> |

| | |
|-----------------------|---|
| | <p>en, hvor det sidste Underliggende Indeks ophørte. Ligger denne dato på et tidspunkt som er senere end 30 kalenderdage før Indfrielsesdag reduceres varslet tilsvarende, så Obligationerne kan indfries på Indfrielsesdag.</p> <p>En indfrielse, jf. ovenfor, skal ske til en af Beregningsagenten beregnet værdi af Obligationerne, som i løbetiden vil afhænge af blandt andet prisen på de afledte finansielle instrumenter, som afdækker Udsteders risiko og omkostninger til Udsteder ved at førtidsindfri Obligationerne, herunder Udsteders omkostninger ved at retablere en tilsvarende finansiering.</p> <p>Obligationernes værdi kan således ved førtidig indfrielse udgøre mindre end kurs 100 og i så fald modtager obligationsejerne ikke den fulde hovedstol ved Obligationernes førtidige indfrielse.</p> <p>Meddelelse om eventuel førtidsindfrielse gives i henhold til afsnittet Meddelelser.</p> |
| Retsstilling | Obligationerne er en almindelig, usikret fordring på Udsteder. |
| Misligholdelse | <p>Enhver obligationsejer er berettiget til at erklære Obligationerne forfaldne til umiddelbar betaling såfremt:</p> <p>a) Udsteder undlader at betale hovedstol på Obligationerne, og sådan betalingsundladelse fortsætter mere end 30 kalenderdage efter Indfrielsesdag; eller</p> <p>b) Udsteder i øvrigt ikke overholder øvrige vilkår for nærværende obligationslån i indtil 60 kalenderdage, efter skriftlig rekommanderet meddelelse er fremsendt af en eller flere obligationsejere til Udsteder med anmodning om overholdelse af disse samme vilkår.</p> <p>En indfrielse i henhold til b) skal ske til en af Beregningsagenten fastsat kurs, jf. afsnittet Opsigelighed.</p> |
| Forældelse | Forældelsesfristen for hovedstolen er 20 år. Krav på afkast forældes efter lovgivningens almindelige regler, jf. § 73 i lov om værdipapirhandel m.v. |
| Force majeure | Udsteder og/eller Arrangør og/eller Beregningsagent er ikke ansvarlige for eventuel skade påført rettighedshavere over Obligationerne som følge af lovforskrifter, myndighedsforanstaltninger eller lignende; indtruffet eller truende krig, oprør, borgerlige uroligheder, terror, sabotage, naturkatastrofer, strejker, lockout, boykot eller blokade, uanset om 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, forudsat at der ikke foreligger selvstændigt ansvar for disse. Udsteder, Arrangør og Beregningsagent er ej heller ansvarlige for eventuel skade ved for sen betaling forårsaget af ovennævnte hændelser. |
| Meddelelser | Alle meddelelser vedrørende Obligationerne vil blive afgivet til Københavns Fondsbørs A/S. |
| Lovvalg og | Obligationerne er underlagt dansk ret, og eventuelle søgsmål med relation |

| | |
|------------------|--|
| Værneting | til Obligationerne skal anlægges ved Københavns Byret. |
|------------------|--|

I perioden mellem Udstedelsesdag og Indfrielsesdag bestemmes kursen på Obligationerne gennem den almindelige handel på Københavns Fondsbørs A/S.

Udsteder og Arrangør påtager sig intet ansvar for, at denne kursnotering følger den teoretiske værdi og udviklingen på Indeks-kurven og har ingen forpligtelse til at tilbagekøbe Obligationerne bortset fra, at Udsteder er forpligtet til at indfri Obligationerne på Indfrielsesdag.

Arrangør tilstræber under normale markedsforhold at opretholde et sekundært marked. Som udgangspunkt vil der mellem købs- og salgspris være et spænd på 0,25-0,50 procentpoint, baseret på markedsprisen på råvarederivat samt Udsteders tilbage-købsniveau for likviditet. Der stilles kun salgspriser, såfremt Arrangør har en beholdning af Obligationerne.

Arrangør kan indregne arrangørhonorar og tegningsprovision, jf. afsnittet Omkostninger, i de købs- og salgspriser, som Arrangør stiller, i det sekundære marked, i en periode på op til 6 måneder efter Udstedelsesdag.

Afkasteksempler

Om fastsættelsen af Deltagelsesgrad henvises til afsnittet Deltagelsesgrad. Nedenfor vises i Afkasteksempel 1 et afkasteksempel på Basis-tranchen med den forventede Deltagelsesgrad på 100 %, i Afkasteksempel 2 et afkasteksempel på Super-tranchen med den forventede Deltagelsesgrad på 140 %, i Afkasteksempel 3 et afkasteksempel med Basis-tranchens mindst mulige Deltagelsesgrad på 90 % og i Afkasteksempel 4 et afkasteksempel med Super-tranchens mindst mulige Deltagelsesgrad på 130 %.

Afkasttabel 1.

Årligt afkast i pct. før skat ved forskellige ændringer i værdien Indeks-kurv ved en forventet Deltagelsesgrad på 100 % på Basis-tranchen

| Indeks-kurv _{Ændring} i pct. | Årlig Indeks-kurv _{Ændring} i pct. | Indfrielseskurs | Årligt afkast i pct., før skat |
|---------------------------------------|---|-----------------|--------------------------------|
| -20,00 | -10,55 | 100,00 | -1,08 |
| -15,00 | -7,80 | 100,00 | -1,08 |
| -10,00 | -5,13 | 100,00 | -1,08 |
| -5,00 | -2,53 | 100,00 | -1,08 |
| 0,00 | 0,00 | 100,00 | -1,08 |
| 1,00 | 0,50 | 101,00 | -0,59 |
| 2,00 | 0,99 | 102,00 | -0,10 |
| 3,00 | 1,49 | 103,00 | 0,39 |
| 4,00 | 1,98 | 104,00 | 0,88 |
| 5,00 | 2,47 | 105,00 | 1,36 |
| 10,00 | 4,88 | 110,00 | 3,74 |
| 15,00 | 7,23 | 115,00 | 6,07 |
| 20,00 | 9,54 | 120,00 | 8,36 |
| 30,00 | 14,01 | 130,00 | 12,78 |
| 40,00 | 18,31 | 130,00 | 12,78 |

Årlig Indeks-kurv_{Ændring} er beregnet fra Udstedelsesdagen til Indfrielsesdagen (og ikke fra Udstedelsesdagen til den relevante Slutdag for de Underliggende Indeks) således at denne kolonne er sammenlignelig med kolonnen Årligt afkast i pct.

Afkasttabel 2.

Årligt afkast i pct. før skat ved forskellige ændringer i værdien Indeks-kurv ved en forventet Deltagelsesgrad på 140 % på Super-tranchen

| Indeks-kurv _{Ændring} i pct. | Årlig Indeks-kurv _{Ændring} i pct. | Indfrielseskurs | Årligt afkast i pct., før skat |
|---------------------------------------|---|-----------------|--------------------------------|
| -20,00 | -10,55 | 100,00 | -2,41 |
| -15,00 | -7,80 | 100,00 | -2,41 |
| -10,00 | -5,13 | 100,00 | -2,41 |
| -5,00 | -2,53 | 100,00 | -2,41 |
| 0,00 | 0,00 | 100,00 | -2,41 |
| 1,00 | 0,50 | 101,40 | -1,73 |
| 2,00 | 0,99 | 102,80 | -1,05 |
| 3,00 | 1,49 | 104,20 | -0,38 |
| 4,00 | 1,98 | 105,60 | 0,29 |
| 5,00 | 2,47 | 107,00 | 0,95 |
| 10,00 | 4,88 | 114,00 | 4,20 |
| 15,00 | 7,23 | 121,00 | 7,35 |
| 20,00 | 9,54 | 128,00 | 10,41 |
| 30,00 | 14,01 | 142,00 | 16,28 |
| 40,00 | 18,31 | 142,00 | 16,28 |

Årlig Indeks-kurv_{Ændring} er beregnet fra Udstedelsesdagen til Indfrielsesdagen (og ikke fra Udstedelsesdagen til den relevante Slutdag for de Underliggende Indeks) således at denne kolonne er sammenlignelig med kolonnen Årligt afkast i pct.

Afkasttabel 3.

Årligt afkast i pct. før skat ved forskellige ændringer i værdien Indeks-kurv ved en minimums Deltagelsesgrad på 90 % på Basis-tranchen

| Indeks-kurv _{Ændring} i pct. | Årlig Indeks-kurv _{Ændring} i pct. | Indfrielseskurs | Årligt afkast i pct., før skat |
|---------------------------------------|---|-----------------|--------------------------------|
| -20,00 | -10,55 | 100,00 | -1,08 |
| -15,00 | -7,80 | 100,00 | -1,08 |
| -10,00 | -5,13 | 100,00 | -1,08 |
| -5,00 | -2,53 | 100,00 | -1,08 |
| 0,00 | 0,00 | 100,00 | -1,08 |
| 1,00 | 0,50 | 100,90 | -0,64 |
| 2,00 | 0,99 | 101,80 | -0,20 |
| 3,00 | 1,49 | 102,70 | 0,24 |
| 4,00 | 1,98 | 103,60 | 0,68 |
| 5,00 | 2,47 | 104,50 | 1,12 |
| 10,00 | 4,88 | 109,00 | 3,27 |
| 15,00 | 7,23 | 113,50 | 5,38 |
| 20,00 | 9,54 | 118,00 | 7,45 |
| 30,00 | 14,01 | 127,00 | 11,47 |
| 40,00 | 18,31 | 127,00 | 11,47 |

Årlig Indeks-kurv_{Ændring} er beregnet fra Udstedelsesdagen til Indfrielsesdagen og ikke fra Udstedelsesdagen til den relevante Slutdag for de Underliggende Indeks således at denne kolonne er sammenlignelig med kolonnen Årligt afkast i pct.

Afkasttabel 4.

Årligt afkast i pct. før skat ved forskellige ændringer i værdien Indeks-kurv ved en minimums Deltagelsesgrad på 130 % på Super-tranchen

| Indeks-kurv _{Ændring} i pct. | Årlig Indeks-kurv _{Ændring} i pct. | Indfrielseskurs | Årligt afkast i pct., før skat |
|---------------------------------------|---|-----------------|--------------------------------|
| -20,00 | -10,55 | 100,00 | -2,41 |
| -15,00 | -7,80 | 100,00 | -2,41 |
| -10,00 | -5,13 | 100,00 | -2,41 |
| -5,00 | -2,53 | 100,00 | -2,41 |
| 0,00 | 0,00 | 100,00 | -2,41 |
| 1,00 | 0,50 | 101,30 | -1,78 |
| 2,00 | 0,99 | 102,60 | -1,15 |
| 3,00 | 1,49 | 103,90 | -0,52 |
| 4,00 | 1,98 | 105,20 | 0,10 |
| 5,00 | 2,47 | 106,50 | 0,71 |
| 10,00 | 4,88 | 113,00 | 3,74 |
| 15,00 | 7,23 | 119,50 | 6,68 |
| 20,00 | 9,54 | 126,00 | 9,54 |
| 30,00 | 14,01 | 139,00 | 15,05 |
| 40,00 | 18,31 | 139,00 | 15,05 |

Årlig Indeks-kurv_{Ændring} er beregnet fra Udstedelsesdagen til Indfrielsesdagen og ikke fra Udstedelsesdagen til den relevante Slutdag for de Underliggende Indeks således, at denne kolonne er sammenlignelig med kolonnen Årligt afkast i pct.

Skattemæssige forhold

| | |
|--|---|
| Skattemæssige forhold for danske investorer | <p>Nedenstående beskrivelse gælder for fuldt skattepligtige danske investorer samt investorer, der betaler pensionsafkastskat.</p> <p>Fuldt skattepligtige investorer er navnlig personer, der har bopæl i Danmark, eller som opholder sig her i mindst 6 måneder, samt selskaber, fonde m.v. som er registreret i Danmark, eller hvis ledelse har sæde i Danmark.</p> <p>Nedenstående oplysninger er af generel karakter, hvor særregler og detaljer ikke omtales.</p> <p>Det bemærkes, at den skattemæssige behandling afhænger af den enkelte investors situation og kan ændre sig fremover som følge af ændringer i lovgivningen. Investorer opfordres til evt. at indhente individuel rådgivning hos revisor eller advokat.</p> |
| Skattemæssig definition af obligationerne | <p>Skattemæssigt betragtes obligationerne som strukturerede obligationer, hvor indfrielseskursen reguleres i forhold til de underliggende råvareindeks.</p> <p>Obligationerne beskattes efter samme regler som finansielle kontrakter.</p> |
| Kursgevinster og –tab | <p>Kursgevinst og –tab opgøres efter lagerprincippet. Det indebærer blandt andet, at urealiserede kursgevinster og –tab opgøres år for år.</p> |
| Personer | <p>Kursgevinst er skattepligtig, mens tab kun kan modregnes i tilsvarende gevinster på visse strukturerede obligationer udstedt 4. maj 2005 eller senere, eller i gevinster på finansielle kontrakter. Tab kan dog altid fratregkes, i det omfang tabet ikke overstiger de seneste 5 års beskattede nettogevinster på finansielle kontrakter eller visse strukturerede obligationer udstedt 4. maj 2005 eller senere (fra og med 2008 dog i det omfang tabet ikke overstiger beskattede nettogevinster i 2002 og senere). Uudnyttet tab kan fremføres til modregning i følgende års gevinster.</p> <p>Skattepligtige kursgevinster, samt tab der kan fratregkes, medregnes i kapitalindkomsten.</p> <p>Der kan investeres i obligationerne for midler omfattet af virksomhedsskatteordningen.</p> |
| Selskaber, fonde m.v. | <p>Kursgevinst og –tab medregnes i selskabsindkomsten.</p> |
| Investering for pensionsmidler | <p>Investering i strukturerede obligationer kan tillige foretages af investorer, der betaler pensionsafkastskat, f.eks. livsforsikringsselskaber og midler på pensionsopsparingskonti i pengeinstitutterne.</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>Beskatning af udenlandske investorer</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>Indberetning af oplysninger til skattemyndighederne</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.

| | |
|---------------------------------------|---|
| Beslutning om udstedelse | Obligationerne udstedes af Kommuninvest i henhold til en generel bemyndigelse af den 15.februar 2007. |
| Anvendelse af Provenu | Obligationslånets provenu vil blive anvendt til finansiering af Udsteders generelle virksomhed. Nettoprovenuet udgør 100 % af det udstedte nominelle beløb. |
| Tegning | <p>Tegningen foregår fra den 1. maj 2007 til den 18. maj 2007, begge dage inklusive ("Tegningsperioden"). Til brug for tegningen skal der anvendes en separat tegningsblanket.</p> <p>Størrelsen af den initiale obligationsudstedelse vil blive fastsat ved Tegningsperiodens udløb og vil blive meddelt via Københavns Fondsbørs A/S. Udstedelsen vil dog minimum udgøre DKK 25 millioner for hver tranche. Såfremt dette minimumsbeløb ikke opnås på en eller begge trancher, vil udstedelsen af den eller de pågældende trancher blive annulleret. Udsteder og Arrangør kan i fællesskab beslutte at lukke for tegningen, når dette minimumsbeløb er tegnet, dog tidligst 1. tegningsdag kl. 16.00.</p> <p>Udsteder og Arrangør 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 22. maj 2007 kl. 16.00.</p> |
| Tegningssteder | Gennem eget kontoførende institut. |
| Betalingsdag | Afregning af Obligationerne sker med 3 børsdages afvikling mod registrering i Værdipapircentralen A/S. Den første udstedelse afvikles dog med valør den 25. maj 2007 mod registrering i Værdipapircentralen A/S, uanset om tegningen lukkes inden den 18. maj 2007, jf. afsnittet Tegning. |
| Obligationsudstedende institut | Danske Bank A/S Holmens Kanal 2-12 1092 København K |
| 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 Arrangør påtager sig intet ansvar i så henseende. |
| Arrangør | Danske Bank A/S Holmens Kanal 2-12 1092 København K |

Oplysninger om Kommuninvest

| | |
|---|--|
| Adresse | Kommuninvest i Sverige Aktiebolag (publ) Drottninggatan 2/Fenixhuset Box 124 SE-701 42 Örebro Sverige |
| Registre- ringsnummer | Registreret ved Patent- og Registreringsverket under nummer 556281-4409. |
| Selskabs-struktur og formål | <p>Kommuninvest Ekonomisk Förening ejer samtlige aktier i både Kommuninvest i Sverige Aktiebolag (publ), hvis formål det er at drive kreditvirksomhed og Kommuninvest Fastighet AB, hvis opgave det er at eje og forvalte den ejendom fra hvilken kreditvirksomheden drives.</p> <p>Kommuninvest Ekonomisk Förening er en økonomisk forening, hvis medlemmer i øjeblikket består af 190 kommuner og 7 landsting i Sverige og hvis formål, det er at opnå langsigtede gode vilkår for medlemmernes investeringsfinansiering.</p> <p>Medlemmerne af Kommuninvest Ekonomisk Förening hæfter solidarisk og ubegrænset for samtlige Kommuninvest i Sverige Aktiebolag (publ)'s forpligtelser.</p> |
| Års- og delårs- rapporter samt vedtægter | Års- og delårsrapporter samt vedtægter udleveres på forlangende ved henvendelse til Udsteder. Disse er endvidere tilgængelige via Internettet på adressen www.kommuninvest.org . |
| Revisorer (de sidste 3 år) | <p>For 2004: Klas Wiberg Auktoriserad revisor Ernst & Young AB SE- 103 99 Stockholm, Sverige</p> <p>og Margareta Edin Auktoriserad revisor, udpeget af Svenska Finansinspektionen Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB SE-113 97 Stockholm, Sverige</p> <p>For 2005: Lars Bonnevier Auktoriserad revisor Ernst & Young AB SE-103 99 Stockholm, Sverige</p> <p>og Margareta Edin Auktoriserad revisor, udpeget af Svenska Finansinspektionen Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB SE-113 97 Stockholm, Sverige</p> |

| | |
|--------------------------------|--|
| | <p>For 2006: Lars Bonnevier Auktoriserad revisor Ernst & Young AB SE-103 99 Stockholm, Sverige</p> |
| Rating | <p>Obligationerne er ikke specifikt rated, men Udsteders udestående langfristede gældsforpligtelser er tildelt ratingen Aaa af Moody's Investors Service Inc. og ratingen AAA af Standard & Poor's.</p> |
| Retstvister | <p>Kommuninvest er ikke involveret i retstvister eller voldgiftssager, som kan få væsentlig betydning for Kommuninvests mulighed for at opfylde sine forpligtelser i forbindelse med obligationerne. Kommuninvest er heller ikke bekendt med, at sådanne sager skulle være på vej til at blive anlagt.</p> |
| Seneste udvikling | <p>Der er ikke siden offentliggørelsen årsrapport for 2006 den 15. februar 2007 indtruffet begivenheder, der væsentligt påvirker Udsteder.</p> <p>Udsteders seneste årsrapport og halvårsrapport kan ses på følgende internetadresse: www.kommuninvest.org</p> |
| Udsigterne for 2007 | <p>Der henvises til Udsteders seneste års- og halvårsrapporter, som kan ses på følgende internetadresse: www.kommuninvest.org</p> |
| Bestyrelse og Direktion | <p>BESTYRELSE: Formand: Robert Stenram, F d vice VD, Föreningsparbanken Næstformand: Ellen Bramness Arvidsson, Chef-ekonom Försäkringsförbundet, Stockholm Petter Skouen, Verkställande direktör, Norges Kommunalbank Oslo, Oslo Göran Mattsson, F d Kommunchef, Askersund Lorentz Andersson, landshövding, Västerbottens län, Umeå Anna von Knorring, Senior Financial Advisor, State Treasury, Helsingfors Alf Egnerfors, ledamot i landstingsstyrelsens, Landstinget Sörmland Nils Häggström, Kommunfullmäktigeledamot, Umeå Kerstin Ryding, Ekonomichef, Sandviken</p> <p>Direktion: Tomas Werngren, Verkställande direktör Harriet Forsell-Söderberg, ställföreträdande VD Maria Viimne, Ansvarig Upplåning og placering Ulf Jivmark, Chefsjurist Johanna Larsson, Administrativ Chef</p> |

**Kommuninvest
KIKORNB
(Tranche Basis)**

Tegningsblanket

| | | |
|---|---|------------------------|
| Tegningsperiode: 1. maj til 18. maj 2007 (begge dage inklusive) | | |
| Tegning | <p>I henhold til omstående Informationsmateriale tegner jeg/vi KI KORNB Basis udstedt af Kommuninvest (Obligationerne) til en Udstedelseskurs på 102,20 indikativt. Nominelt beløb skal være deleligt med DKK 1.000.</p> <p>Angiv nominelt tegningsbeløb DKK _____ (Deleligt med DKK 1.000)</p> <p>Udsteder (Kommuninvest i Sverige Aktiebolig (publ)) 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 22. maj 2007 kl. 16.00. Danske Bank kan i samråd med Kommuninvest annullere udstedelsen, såfremt der tegnes under nominelt DKK 25 millioner.</p> | |
| Fondskode og Papirnavn | DK0030049028 (Tranche Basis) KIKORNB | |
| Udstedelseskurs og Deltagelsesgrad | Indikativt 102,20 franko kurtage. Angående Udstedelseskurs og Deltagelsesgrad henvises til Informationsmaterialet. | |
| Kuponrente | Obligationerne bærer ingen kuponrente | |
| Obligationerne | <input type="checkbox"/> Registreres i eksisterende depot <input type="checkbox"/> Registreres i nyt depot | Depot nr. CD ident: |
| Betaling | <input type="checkbox"/> Hæves på min/vores konto den 25. maj 2007 Navn på pengeinstitut: | Konto nr. |
| Navn og Adresse (med blokbogstaver) | CPR-/CVR-nr.: Navn: Adresse: Postnr.: By: | |
| Underskrift | Dato: / - 2007 | Underskrift: |
| Tegningssted | Tegning kan ske gennem eget kontoførende institut | |

**Kommuninvest
KIKORNS
(Tranche Super)**

Tegningsblanket

Tegningsperiode: 1. maj til 18. maj 2007 (begge dage inklusive)

| | | |
|--|---|------------------------|
| Tegning | <p>I henhold til omstående Informationsmateriale tegner jeg/vi KI KORNS Super udstedt af Kommuninvest (Obligationerne) til en Udstedelseskurs på 105,00 indikativt. Nominelt beløb skal være deleligt med DKK 1.000.</p> <p>Angiv nominelt tegningsbeløb DKK _____ (Deleligt med DKK 1.000)</p> <p>Udsteder (Kommuninvest i Sverige Aktiebolig (publ)) 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 22. maj 2007 kl. 16.00. Danske Bank kan i samråd med Kommuninvest annullere udstedelsen, såfremt der tegnes under nominelt DKK 25 millioner.</p> | |
| Fondskode og Papirnavn | DK0030049101 (Super Tranche) KIKORNS | |
| Udstedelseskurs og Deltagelsesgrad | <p>Indikativt 105,00 franko kurtage.</p> <p>Angående Udstedelseskurs og Deltagelsesgrad henvises til Informationsmaterialet.</p> | |
| Kuponrente | Obligationerne bærer ingen kuponrente | |
| Obligationerne | <input type="checkbox"/> Registreres i eksisterende depot <input type="checkbox"/> Registreres i nyt depot | Depot nr. CD ident: |
| Betaling | <input type="checkbox"/> Hæves på min/vores konto den 25. maj 2007 Navn på pengeinstitut: | Konto nr. |
| Navn og Adresse (med blokbogstaver) | CPR-/CVR-nr.: Navn: Adresse: Postnr.: By: | |
| Underskrift | Dato: / - 2007 | Underskrift: |
| Tegningssted | Tegning kan ske gennem eget kontoførende institut | |