

KOMMUNINVEST AB

**Valutaindekserede obligationer
0 % Kommuninvest Valuta TRIO 2012**



ANSVAR OG ERKLÆRINGER

Ansvar for Informationsmaterialet

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

Örebro, den 26. juni 2009

Kommuninvest i Sverige Aktiebolag (publ)
(Udsteder)

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 Informationsmaterialet indeholdte informationer og har herved ikke konstateret ukorrektheder eller manglende sammenhæng.

Garanti Invest A/S påtager sig intet ansvar for Kommuninvests opfyldelse af dets forpligtelser over for rettighedshaverne, og eventuelle tvister mellem Kommuninvest og rettighedshaverne eller mellem rettighedshaverne indbyrdes er Garanti Invest 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 26. juni 2009

Garanti Invest A/S
(Arrangør)

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 handel og officiel notering af og på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Investering i obligationerne kan medføre risiko for tab og det anbefales investorerne at søge uafhængig rådgivning i relation til juridiske, regnskabs- og skattemæssige aspekter, som relaterer sig til investorerens individuelle forhold. Obligationerne er underkastet de til enhver tid gældende regler om udbud, markedsføring og omsætning af værdipapirer i hvert enkelt lands nationale lovgivning. Udsteder påtager sig intet ansvar i så henseende.

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

KORT BESKRIVELSE AF OBLIGATIONERNE

I dette Informationsmateriale beskrives de valutaindekserede obligationer ”0 % Kommuninvest Valuta TRIO 2012”, som udstedes af Kommuninvest i Sverige Aktiebolag (publ), herefter Udstederen. Obligationerne oppebærer ikke kuponrente men indfries ved forfald til en kurs, der reguleres i forhold til den mellemliggende udvikling i værdien af en underliggende valutakurv (den Underliggende Valutakurv). Den Underliggende Valutakurv er sammensat af 3 valuta-par, henholdsvis britiske pund (GBP), svenske kroner (SEK) og norske kroner (NOK) opgjort i forhold til euro (EUR). De tre valutapar (de Underliggende Valutapar) benævnes henholdsvis GBP/EUR, SEK/EUR og NOK/EUR og indgår hver især i den Underliggende Valutakurv med 1/3.

Stiger værdien af den Underliggende Valutakurv i obligationernes løbetid, dvs. slutværdien er højere end startværdien, vil obligationerne blive indfriet til en kurs højere end 100. Hvor stor en andel af den eventuelle værdistigning i den Underliggende Valutakurv, der kommer investorerne til gavn, afhænger af den såkaldte deltagelsesgrad, som fastsættes af Beregningsagenten, jf. afsnittet Deltagelsesgrad.

Skulle værdien af den Underliggende Valutakurv omvendt være faldet, eller være uforandret, vil obligationerne ved forfald blive indfriet til kurs 100,0 - uanset hvor meget værdien af den Underliggende Valutakurv måtte være faldet. Obligationerne udstedes til kurs 105,0.

BESKRIVELSE AF VÆSENTLIGE RISIKOFORHOLD

Kreditrisiko

For opfyldelse af forpligtelserne knyttet til obligationerne, herunder udbetaling af Indfrielsesbeløb, hæfter Udsteder. Er Udsteder på indfrielsestidspunktet ikke i stand til at opfylde sine forpligtelser i relation til nærværende obligationer, kan investor i værste fald risikere at tabe hele eller dele af Indfrielsesbeløbet. Udsteder og dennes bonitet er nærmere beskrevet i afsnittet ”Oplysninger om Kommuninvest”.

Likviditetsrisiko

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

Afkastrisiko

Da indfrielseskursen på obligationerne er knyttet til udviklingen i værdien af den Underliggende Valutakurv, vil ændringer i værdien af denne være afgørende for investors afkast. Såfremt værdien af den Underliggende Valutakurv i forbindelse med indfrielsen er faldet i forhold til startværdien, vil obligationerne blive indfriet til kurs 100,0, og investor vil have mistet den eventuelle difference mellem Emissionskursen og indfrielseskursen samt være gået glip af et rentefkast i obligationernes løbetid.

Den garanterede indfrielseskurs på kurs 100,0 gælder alene på Indfrielsesdagen. Kursen på obligationerne vil i perioden frem til Indfrielsesdagen bl.a. blive påvirket af udviklingen i værdien af den Underliggende Valutakurv. Et fald i værdien af denne vil eksempelvis kunne påvirke obligationskursen i ugunstig retning og dermed medføre risiko for kurstab, såfremt obligationerne realiseres før Indfrielsesdagen. På tilsvarende vis vil ændringer i såvel rente- som volatilitetsniveauer på henholdsvis GBP, SEK, NOK og/eller EUR kunne påvirke obligationskursen.

OBLIGATIONS BETINGELSER

Udsteder	Kommuninvest i Sverige Aktiebolag (publ) Drottninggatan 2/Fenixhuset Box 124 SE-701 42 Örebro Sverige
Beløb	<p>Størrelsen af den initiale udstedelse vil blive fastsat ved Tegningsperiodens udløb, jf. afsnittet Tegning og vil senest 5 Bankdage forud for Udstedelsesdatoen blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Udstedelsen vil som minimum udgøre nominelt DKK 25.000.000. Såfremt dette minimumsbeløb ikke opnås, vil udstedelsen blive annulleret. Såfremt der afgives tegningsordrer for mere end i alt nominelt DKK 500.000.000, forbeholder Udsteder og Arrangør sig retten til at foretage reduktion i tildelingen af obligationerne med henblik på at opnå en hensigtsmæssig spredning blandt investorerne.</p> <p>Obligationsudstedelsen kan senere forhøjes uden fastsat maksimumbeløb. Der lukkes for yderligere udstedelser den 26. marts 2012.</p>
Udstedelsesdato	14. oktober 2009.
Notering	Obligationerne er godkendt til handel og officiel notering af og på NASDAQ OMX Copenhagen A/S med første noteringsdag den 14. oktober 2009.
Valuta	Obligationerne udstedes i DKK.
Stykstørrelse og registrering	Obligationerne registreres i Værdipapircentralen A/S i andele af DKK 1.000. Der udstedes ingen fysiske papirer.
Emissionskurs	Den initiale udstedelse sker til kurs 105,0 franko kurtage. Efterfølgende udstedelser vil ske til markedskurs.
Amortisering	Stående lån. Obligationerne kan ikke indfries før udløb.
Kuponrente	Obligationerne oppebærer <i>ikke</i> kuponrente.
Indfrielse	<p>Obligationerne indfries den 26. september 2012 (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 åbenbare fejl, endelige og bindende.</p> <p>I perioden mellem Udstedelsesdato og Indfrielsesdagen bestemmes kursen på obligationerne gennem den almindelige handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Udsteder og Arrangøren påtager sig intet ansvar for, at denne kursnotering følger udviklingen i værdien af den Underliggende Valutakurv, og har ingen forpligtelse til at tilbagekøbe obligationerne, bortset fra at Udsteder er forpligtet til at indfri obligationerne på Indfrielsesdagen.</p> <p>Er forfaldsdagen 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>

Afkastprofil

Afkastet på obligationerne afhænger af udviklingen i værdien af den Underliggende Valutakurv. Udviklingen i værdien af den Underliggende Valutakurv i obligationernes løbetid afgør således størrelsen på Indfrielsesbeløbet. Indfrielsesbeløbet beregnes som obligationshovedstolen tillagt et eventuelt Supplerende Afkast, hvor det Supplerende Afkast beregnes som den relative stigning i værdien af den Underliggende Valutakurv multipliceret med Deltagelsesgraden, jf. afsnittet Supplerende Afkast. Deltagelsesgraden fastsættes på baggrund af markedsvilkårene i perioden fra den 15. september 2009 til den 25. september 2009, jf. afsnittet Deltagelsesgrad. Baseret på markedsvilkårene den 26. juni 2009, ville der kunne opnås en Deltagelsesgrad på ca. 150,0 %.

Ændringen i værdien af den Underliggende Valutakurv opgøres som den relative forskel mellem startværdien (Valutakurvstart) og slutværdien (Valutakurvslut). Startværdien på den Underliggende Valutakurv fastsættes som et gennemsnit af de observerede markedskurser på de Underliggende Valutapar den 28. september 2009, 29. september 2009 og 30. september 2009, jf. afsnittet Valutakurvstart. Slutværdien på den Underliggende Valutakurv fastsættes som et gennemsnit af markedskurserne på de Underliggende Valutapar observeret den 5. marts 2012, 10. april 2012, 7. maj 2012, 6. juni 2012, 5. juli 2012, 6. august 2012 og 5. september 2012, jf. afsnittet Valutakurvslut.

Uanset udviklingen i værdien af den Underliggende Valutakurv indfries obligationerne ved udløb som minimum til kurs 100,0.

Teknisk set kan obligationerne betragtes som værende sammensat af en nul kuponobligation samt en call option på den Underliggende Valutakurv. Baseret på markedsvilkårene den 26. juni 2009, ville værdien af nul kuponobligationen indikativt kunne opgøres til ca. 92,75 % af hovedstolen. Værdien af call optionen ville kunne opgøres til ca. 7,25 % af hovedstolen. Den endelige værdi af henholdsvis nul kuponobligation og call option vil blive fastsat i løbet af Fastsættelsesperioden, og vil senest 5 Bankdage efter fastsættelsen blive offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Indfrielsesbeløb

Hver obligation á DKK 1.000 indfries på Indfrielsesdagen med et beløb på DKK 1.000 pr. obligation tillagt et eventuelt Supplerende Afkast.

Supplerende Afkast

Et beløb der beregnes egenhændigt og på diskretionær basis af Beregningsagenten som følger:

$DKK 1.000 \times \max(0; \text{Deltagelsesgrad} \times \text{Valutaafkast})$

Deltagelsesgrad

Deltagelsesgraden vil blive endeligt fastlagt i perioden fra den 15. september 2009 til den 25. september 2009 begge dage inklusive (Fastsættelsesperioden), og vil senest 5 Bankdage efter blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Deltagelsesgraden vil afhænge af markedsvilkårene i Fastsættelsesperioden herunder renteniveauet i Danmark, England, Sverige, Norge og euro-zonen, samt volatiliteten på hver af de 3 Underliggende Valutapar.

Deltagelsesgraden vil blive endeligt fastlagt af Beregningsagenten på den første Bankdag i Fastsættelsesperioden, hvor det vil være muligt at fastsætte en Deltagelsesgrad på minimum 110,0 %. Baseret på markedsvilkårene den 26. juni 2009 ville der kunne opnås en Deltagelsesgrad på ca. 150,0 %. Den endelige Deltagelsesgrad kan blive såvel højere som lavere end dette niveau. Såfremt der ikke på nogen Bankdag i Fastsættelsesperioden kan opnås en Deltagelsesgrad på minimum 110,0 % vil emissionen blive aflyst.

Valutaafkast	$\left(\frac{\text{Valutakurv}_{\text{slut}}}{\text{Valutakurv}_{\text{start}}} - 1 \right)$
Valutakurv_{start}	100 %
Valutakurv_{slut}	$\frac{1}{3} \times \sum_{i=1}^3 \left(\frac{\text{Valutapar}_{(i; \text{slut})}}{\text{Valutapar}_{(i; \text{start})}} \right)$
Valutapar_i	GBP/EUR, SEK/EUR og NOK/EUR
Valutapar_(i; start)	Det simple, aritmetiske gennemsnit af de officielle fixinger på Valutapar _i på hver af de 3 datoer nævnt under Indledende Observationsdage. Valutapar _(i; start) beregnes af Beregningsagenten og vil blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S senest 2 Bankdage efter sidste Indledende Observationsdag.
Valutapar_(i; slut)	Det simple, aritmetiske gennemsnit af de officielle fixinger på Valutapar _i på hver af de 7 datoer nævnt under Afsluttende Observationsdage. Valutapar _(i; slut) beregnes af Beregningsagenten og vil blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S senest 2 Bankdage efter sidste Afsluttende Observationsdag.
Indledende Observationsdage	Den 28. september 2009, 29. september 2009 og 30. september 2009. Er en af disse Indledende Observationsdage ikke en Handelsdag for et givet Valutapar, anvendes den næstfølgende Handelsdag, som ikke i forvejen er en Indledende Observationsdag, som en Indledende Observationsdag for dette/disse Valutapar.
Afsluttende Observationsdage	Den 5. marts 2012, 10. april 2012, 7. maj 2012, 6. juni 2012, 5. juli 2012, 6. august 2012 og 5. september 2012. Er en af disse Afsluttende Observationsdage ikke en Handelsdag for et givet Valutapar, anvendes den næstfølgende Handelsdag, som ikke i forvejen er en Afsluttende Observationsdag, som en Afsluttende Observationsdag for dette/disse Valutapar.
GBP/EUR	<p>GBP/EUR kursen udtrykker prisen i EUR for et GBP. Prisen på GBP/EUR fastsættes med seks decimaler af Beregningsagenten på baggrund The European Central Bank's (ECB) fixing på de relevante observationsdage. ECB fastsætter kursen kvoteret som GBP pr. EUR (EUR/GBP), altså omvendt i forhold til nærværende definition. Den af ECB fastsatte kurs på EUR/GBP offentliggøres under normale omstændigheder omkring kl. 14:15 (CET) på Reuterssiden "ECB37".</p> <p>Den af Beregningsagenten fastsatte kurs på GBP/EUR er inverteret i forhold til den af ECB fastsatte kurs på EUR/GBP. Prisen inverteres ved at dividere én med den af ECB fastsatte kurs på EUR/GBP. Den 26. juni 2009 blev den officielle kurs på EUR/GBP opgjort til 0,84230 af ECB, hvilket modsvarer en inverteret kurs på GBP/EUR på 1,172333. Såfremt ECB ikke fastsætter en kurs for EUR/GBP, fastsætter Beregningsagenten på diskretionær basis en kurs, jf. afsnittet Markedsforstyrrelse.</p>
SEK/EUR	SEK/EUR kursen udtrykker prisen i EUR for en SEK. Prisen på SEK/EUR fastsættes med seks decimaler af Beregningsagenten på baggrund The European Central Bank's (ECB) fixing på de relevante observationsdage. ECB fastsætter kursen kvoteret som SEK pr. EUR (EUR/SEK), altså omvendt i forhold til nærværende definition. Den af ECB fastsatte kurs på EUR/SEK offentliggøres under normale omstændigheder omkring kl. 14:15 (CET) på Reuterssiden "ECB37".

Den af Beregningsagenten fastsatte kurs på SEK/EUR er inverteret i forhold til den af ECB fastsatte kurs på EUR/SEK. Prisen inverteres ved at dividere én med den af ECB fastsatte kurs på EUR/SEK. Den 26. juni 2009 blev den officielle kurs på EUR/SEK opgjort til 10,9595 af ECB, hvilket modsvarer en inverteret kurs på SEK/EUR på 0,091245. Såfremt ECB ikke fastsætter en kurs for EUR/SEK, fastsætter Beregningsagenten på diskretionær basis en kurs, jf. afsnittet Markedsforstyrrelse.

NOK/EUR

NOK/EUR kursen udtrykker prisen i EUR for en NOK. Prisen på NOK/EUR fastsættes med seks decimaler af Beregningsagenten på baggrund The European Central Bank's (ECB) fixing på de relevante observationsdage. ECB fastsætter kursen kvoteret som NOK pr. EUR (EUR/NOK), altså omvendt i forhold til nærværende definition. Den af ECB fastsatte kurs på EUR/NOK offentliggøres under normale omstændigheder omkring kl. 14:15 (CET) på Reuterssiden "ECB37".

Den af Beregningsagenten fastsatte kurs på NOK/EUR er inverteret i forhold til den af ECB fastsatte kurs på EUR/NOK. Prisen inverteres ved at dividere én med den af ECB fastsatte kurs på EUR/NOK. Den 26. juni 2009 blev den officielle kurs på EUR/NOK opgjort til 9,0400 af ECB, hvilket modsvarer en inverteret kurs på NOK/EUR på 0,110620. Såfremt ECB ikke fastsætter en kurs for EUR/NOK, fastsætter Beregningsagenten på diskretionær basis en kurs, jf. afsnittet Markedsforstyrrelse.

Beregningsagent

Garanti Invest A/S
Nicolai Eigtveds Gade 36
1402 København K

Papirnavn

"0 % Kommuninvest Valuta TRIO 2012"

ISIN kode

DK0030176805

**Emissions-
omkostninger**

De samlede omkostninger i forbindelse med udstedelsen andrager 5,0 % af hovedstolen. Obligationerne udstedes uden beregning af kurtage og alle udgifter forbundet med obligationsudstedelsen er således indeholdt i Emissionskursen. Omkostningsfordelingen fremgår af nedenstående sammenstilling, hvor de enkelte omkostninger er omregnet til procent pro anno. Den endelige fordeling afhænger af det samlede udstedelsesbeløb, hvilket ikke er kendt på tidspunktet for Informationsmaterialets offentliggørelse.

Nedenstående fordeling er beregnet på baggrund af en samlet udstedelse på i alt nominelt DKK 25.000.000.

- Tegningsprovision til tegningssteder: op til 1,00 % p.a.
- Tegningsprovision til arrangøren: ca. 0,47 % p.a.
- Markedsføringsomkostninger, herunder bl.a. annoncering, brochurer og trykning af Informationsmateriale m.v.: ca. 0,17 % p.a.
- Omkostninger til børsnotering m.v.: ca. 0,03 % p.a.

I alt ca. 1,67 % p.a. (ÅOP)

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	<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 dage efter forfaldsdato;</p> <p>b) Udsteder i øvrigt ikke overholder øvrige vilkår for nærværende obligationer 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.</p> <p>Indfrielse i henhold til b) vil ske til en af Beregningsagenten fastsat markedskurs.</p>
Omsættelighed	<p>Obligationerne er at betragte som omsætningspapirer lydende på ihændehaveren. 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.</p>
Forældelse	<p>Forældelsesfristen for rente og hovedstolen er henholdsvis 5 år og 20 år fra forfaldsdagen.</p>
Force Majeure	<p>Udsteder, Arrangør og Beregningsagent er ikke ansvarlige for eventuel skade påført rettig-hedshavere over obligationerne som følge af lovforskrifter, myndigheds-foranstaltninger eller lignende, indtruffet eller truende krig, oprør, borgerlige uroligheder, terror, sabotage, naturka-tastrofer, strejker, lockout, boykot og blokade, uanset om Udsteder, Arrangør og/eller Beregningsagent selv måtte være part i en sådan konflikt, herunder at denne kun rammer dele af Udsteders, Arrangørs og/eller Beregningsagents funktioner, 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.</p>
Meddelelser	<p>Alle meddelelser i forbindelse med obligationerne vil blive afgivet til NASDAQ OMX Co-penhagen A/S og Værdipapircentralen A/S.</p>
Lovvalg og værneting	<p>Obligationerne er underlagt dansk ret og eventuelle søgsmål med relation til obligationerne skal anlægges ved Sø- og Handelsretten i København.</p>

EKSEMPEL PÅ AFKASTBEREGNING

Afkasteksempler

Afkastet på obligationerne er afhængigt af udviklingen i den Underliggende Valutakurv, jf. afsnittet Afkastprofil. Jo højere Valutafkast på den Underliggende Valutakurv i forbindelse med indfrielsen ($\text{Valutakurv}_{\text{slut}}$) des højere Indfrielsesbeløb. Nedenstående afkasteksempler illustrerer, hvorledes Indfrielsesbeløbet beregnes på obligationsserien.

Eksempel 1. "0 % Kommuninvest Valuta TRIO 2012"

Antages Deltagelsesgraden på obligationerne "0 % Kommuninvest Valuta TRIO 2012" fastsat til 150,0 % og antages $\text{Valutakurv}_{\text{slut}}$ at være *steget* 15,0 % i forhold til $\text{Valutakurv}_{\text{start}}$ vil Indfrielsesbeløbet blive beregnet som følger:

Indfrielsesbeløb:

$$\begin{aligned} & \text{DKK } 1.000 + \max(0; \text{Deltagelsesgrad} \times \text{Valutaafkast} \times 1.000) \\ &= \text{DKK } 1.000 + \max(0; 150,0 \% \times 15,0 \% \times 1.000) \\ &= \text{DKK } 1.225 \end{aligned}$$

Hver obligation á DKK 1.000 indfries således med et beløb på DKK 1.225 modsvarende en indfrielseskurs på 122,5. Med en Emissionskurs på 105,0 giver dette et årligt afkast (IRR) på 5,36 %, jf. Tabel 1.

Eksempel 2. "0 % Kommuninvest Valuta TRIO 2012"

Antages Deltagelsesgraden på obligationerne "0 % Kommuninvest Valuta TRIO 2012" fastsat til 150,0 % og antages $\text{Valutakurv}_{\text{slut}}$ at være *faldet* med 10,0 % i forhold til $\text{Valutakurv}_{\text{start}}$ vil Indfrielsesbeløbet blive beregnet som følger:

Indfrielsesbeløb:

$$\begin{aligned} & \text{DKK } 1.000 + \max(0; \text{Deltagelsesgrad} \times \text{Valutaafkast} \times 1.000) \\ &= \text{DKK } 1.000 + \max(0; 150,0 \% \times -10,0 \% \times 1.000) \\ &= \text{DKK } 1.000 \end{aligned}$$

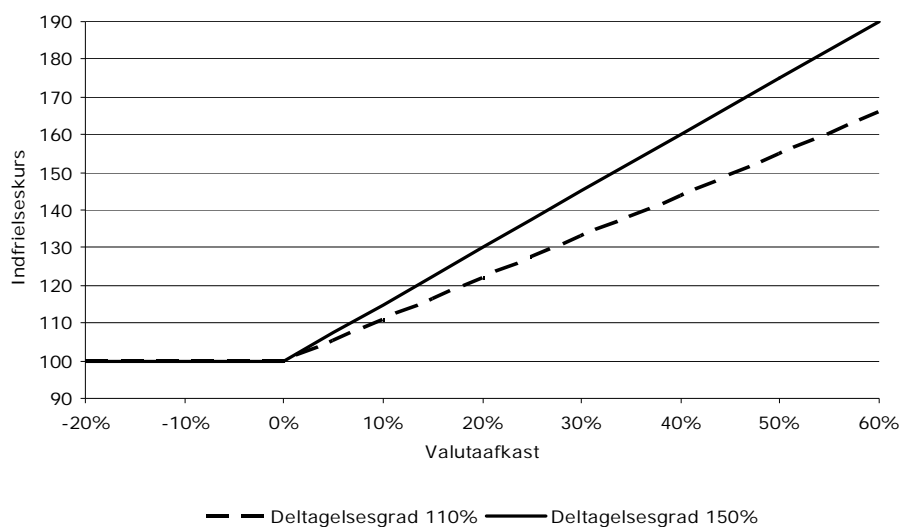
Hver obligation á DKK 1.000 indfries således med et beløb på DKK 1.000 modsvarende en indfrielseskurs på 100,0. Med en Emissionskurs på 105,0 giver dette et årligt afkast (IRR) på - 1,64 %, jf. Tabel 1. Til sammenligning kunne investor eksempelvis have opnået et afkast på ca. 2,32 % p.a. ved køb af statsobligationer med en tilsvarende restløbetid (pr. den 26. juni 2009).

Afkastet er opgjort før skat men efter Emissionsomkostninger. Der er ikke medregnet eventuelle depotomkostninger.

Tabel 1. Afkasteksempler "0 % Kommuninvest Valuta TRIO 2012"

Valutaafkast	Indfrielseskurs med Deltagelsesgrad på 110,0 %	Indfrielseskurs med Deltagelsesgrad på 150,0 %	IRR (Deltagelsesgrad på 110,0 %)	IRR (Deltagelsesgrad på 150,0 %)
-20 %	100,00	100,00	-1,64 %	-1,64 %
-15 %	100,00	100,00	-1,64 %	-1,64 %
-10 %	100,00	100,00	-1,64 %	-1,64 %
-5 %	100,00	100,00	-1,64 %	-1,64 %
0 %	100,00	100,00	-1,64 %	-1,64 %
5 %	105,50	107,50	0,16 %	0,80 %
10 %	111,00	115,00	1,90 %	3,13 %
15 %	116,50	122,50	3,59 %	5,36 %
20 %	122,00	130,00	5,22 %	7,51 %
25 %	127,50	137,50	6,80 %	9,57 %
30 %	133,00	145,00	8,34 %	11,56 %
40 %	144,00	160,00	11,30 %	15,35 %
50 %	155,00	175,00	14,11 %	18,91 %
60 %	166,00	190,00	16,80 %	22,27 %

Figur 1. Indfrielseskurser, "0 % Kommuninvest Valuta TRIO 2012"



Ovenstående figur viser indfrielseskursen i forhold til alternative udviklinger af Valutaafkastet. Som det fremgår, vil obligationerne blive indfriet til kurs 100,00, såfremt Valutaafkastet er negativt.

SKATTEMÆSSIGE FORHOLD

Skattemæssige forhold for danske investorer Nedenstående retningslinier er baseret på de gældende regler pr. den 26. juni 2009 for fuldt skattepligtige danske investorer.

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.

Nedenstående oplysninger er af generel karakter, hvor særregler og detaljer ikke omtales. 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.

Skattemæssig definition af obligationerne Skattemæssigt antages obligationerne sidestillet med obligationer udstedt i fremmed valuta, idet indfrielseskursen reguleres i forhold til udviklingen i forholdet mellem valutaer.

Personer Ved investering i obligationerne beskattes hele kursgevinsten og kurstab er fradragsberettigede. Kursgevinst og -tab opgøres ved realisation og medregnes som kapitalindkomst. Såfremt årets samlede gevinst/tab på fordringer og gæld i fremmed valuta er mindre end eller lig med DKK 1.000, er beløbet skattefrit/ikke fradragsberettiget.

Virksomhedsskatteordningen kan *ikke* finde anvendelse ved investering i obligationerne.

Selskaber, fonde m.v. Ved investering i obligationerne bliver selskaber beskattet af hele kursgevinsten, og de har fradrag for kurstab. Gevinst og tab opgøres normalt ved realisation.

Investering for pensionsmidler Investering i obligationerne kan tillige foretages af investorer, der betaler pensionsafkastskat, f.eks. forsikringselskaber, eller for midler i pengeinstitutternes pensionsordninger.

Afkastet beskattes med 15 % i pensionsafkastskat.

Ved investering i obligationerne skal kursgevinst/-tab medregnes i grundlaget for pensionsafkastskat. Opgørelsen sker efter lagerprincippet. Det indebærer, at urealiseret gevinst/tab løbende skal medregnes.

Der gøres opmærksom på, at obligationerne ikke er underlagt 20 procentgrænsen for en enkelt emittent, jf. ”Bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegünstigede opsparingsformer m.v.”

Beskatning af udenlandske investorer 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 af afkastet til Danmark.

For udenlandske investorer afhænger beskatningen af reglerne i det land, hvor investor er hjemmehørende. Investorer hjemmehørende i udlandet bør derfor konsultere egne professionelle rådgivere.

Besiddelse af obligationerne kan ikke i sig selv begrunde dansk skattepligt.

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.

OPLYSNINGER OM TEGNING M.V.

Beslutning	Obligationerne udstedes i henhold til Udsteders generelle bemyndigelse af den 2. april 2008.
Anvendelse af provenu	Obligationslånets provenu vil blive anvendt til finansiering af Udsteders generelle virksomhed. Nettoprovenuet udgør 100,0 % af det nominelle tegningsbeløb.
Tegning	<p>Tegningen foregår fra den 24. august 2009 til den 11. september 2009, begge dage inklusive (Tegningsperioden). Mindste nominelle tegningsbeløb er DKK 10.000.</p> <p>Størrelsen af den initiale udstedelse vil blive fastsat ved Tegningsperiodens udløb og efterfølgende meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S senest 5 Bankdage forud for Udstedelsesdatoen. Udstedelsen vil som minimum udgøre nominelt DKK 25.000.000. Såfremt dette minimumsbeløb ikke kan opnås, vil udstedelsen af obligationerne blive annulleret. Såfremt der afgives tegningsordrer for mere end i alt nominelt DKK 500.000.000, forbeholder Udsteder og Arrangør sig retten til at foretage reduktion i tildelingen af obligationerne med henblik på at opnå en hensigtsmæssig spredning blandt investorerne.</p> <p>Udstedelsen vil desuden blive annulleret, hvis ikke der kan opnås en Deltagelsesgrad på minimum 110,0 %, jf. afsnittet Deltagelsesgrad.</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 14. oktober 2009, selv om tegningen lukkes før Tegningsperiodens udløb.</p> <p>Udstederen og Arrangøren forbeholder sig i øvrigt retten til at tilbagekalde tegningsindbydelsen. En sådan tilbagekaldelse skal dog ske senest den 11. september 2009 kl. 10.00 og vil straks blive meddelt NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>
Tegningssteder	<p>Ordre om tegning af obligationer skal afgives til:</p> <p>Danske Andelskassers Bank A/S Baneskallet 1, Hammershøj 8830 Tjele</p> <p>Telefon: 87 99 30 10 Telefax: 87 99 30 97</p> <p>samt lokale pengeinstitutter: Se www.garanti-invest.dk.</p> <p>Tegningsordrer kan endvidere indleveres gennem eget kontoførende institut.</p>
Betalingsdag og afvikling	Afregning af obligationerne sker med 3 børsdages valør mod registrering i Værdipapircentralen A/S. Den initiale udstedelse afvikles med valør den 14. oktober 2009 mod registrering i Værdipapircentralen A/S, uanset om tegningen lukkes inden den 11. september 2009, jf. afsnittet Tegning.
Obligationsudstedende institut	Danske Bank 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 Arrangøren påtager sig intet ansvar i så henseende.

Arrangør

Garanti Invest A/S
Nicolai Eigtvæds Gade 36
1402 København K

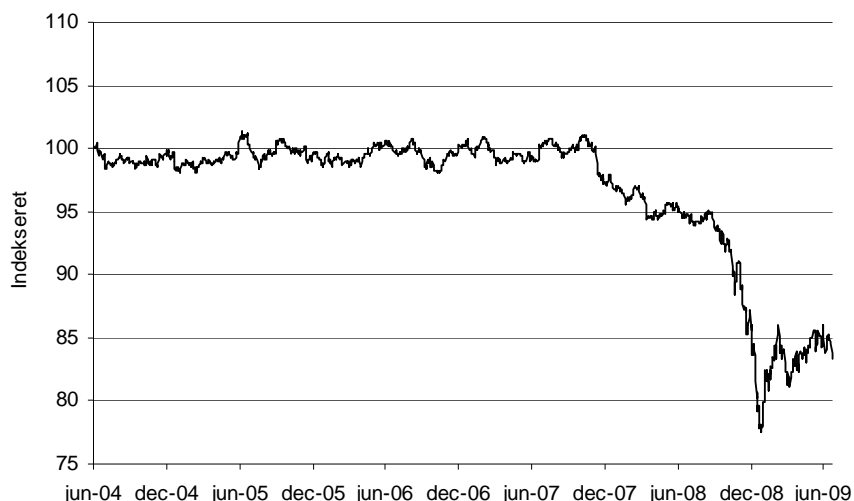
BESKRIVELSE AF DEN UNDERLIGGENDE VALUTAKURV M.V.

Underliggende Valutakurv

Den Underliggende Valutakurv er sammensat af 3 Underliggende Valutapar, som hver indgår med 1/3. De tre Underliggende Valutapar udgøres af GBP/EUR, SEK/EUR og NOK/EUR.

Den historiske kursudvikling i den Underliggende Valutakurv fremgår af nedenstående figur. En stigning i kursen er et udtryk for, at det ligevægtede gennemsnit af kurserne på GBP, SEK og NOK er steget over for EUR, og vice versa.

Figur 2. Kursudvikling i den Underliggende Valutakurv, juni 2004 til juni 2009



Det skal understreges, at den historiske kursudvikling ikke kan give noget entydigt billede af den fremtidige kursudvikling i valutakurven.

Underliggende Valutapar

GBP/EUR

GBP/EUR kursen udtrykker prisen i EUR for et GBP. Den 26. juni 2009 lå kursen på GBP/EUR omkring 1,172333, hvilket er et udtryk for, at et GBP pr. denne dato kostede 1,172333 EUR.

GBP kan handles frit på de internationale valutamarkeder og kursen ændrer sig løbende. ECB fastsætter dagligt en officiel fixing af kursen på GBP/EUR.

GBP er den officielle valuta i Storbritannien. GBP er en såkaldt "flydende" valuta, og kursen på GBP er således ikke låst i forhold til andre valutaer, herunder EUR, til en fast kurs eller til et kursinterval. Ifølge den britiske centralbank, Bank of England (BoE), har banken ikke noget officielt mål for kursen på GBP, men tilrettelægger først og fremmest pengepolitikken ud fra et ønske om at stabilisere inflationen omkring 2 %. BoE kan benytte sig af flere redskaber i den forbindelse. Det væsentligste redskab er fastsættelsen af den korte rente. BoE kan dog også benytte sig af intervention, dvs. køb eller salg af GBP på valutamarkedet med henblik på at påvirke kursen på GBP.

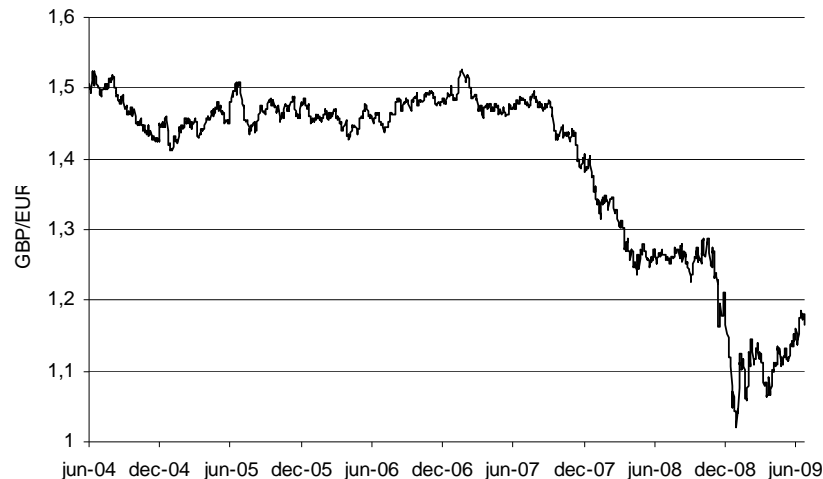
For yderligere information omkring BoE eller den britiske valuta- og pengepolitik henvises til centralbankens hjemmeside på adressen www.bankofengland.co.uk

EUR er den officielle valuta i 12 af landene i den Europæiske Union. EUR er en flydende valuta, og kursen på EUR er således ikke låst fast i forhold til andre valutaer til en fast kurs eller i et fast kursinterval. ECB har ansvaret for pengepolitikken i euro-området. Det væsent-

ligste redskab i den forbindelse er fastsættelsen af de pengepolitiske styringsrenter. For yderligere information om EUR samt ECB henvises til centralbankens hjemmeside på adressen www.ecb.int.

Den historiske kursudvikling for GBP/EUR fremgår nedenstående figur:

Figur 3. Kursudvikling i GBP/EUR, 2. juni 2004 til 23. juni 2009



Kilde: Bloomberg

SEK/EUR

SEK/EUR kursen udtrykker prisen i EUR for én SEK. Den 26. juni 2009 lå kursen på SEK/EUR omkring 0,091245, hvilket er et udtryk for, at én SEK pr. denne dato kostede 0,091245 EUR.

SEK kan handles frit på de internationale valutamarkeder og kursen ændrer sig løbende. ECB fastsætter dagligt en officiel fixing af kursen på SEK/EUR.

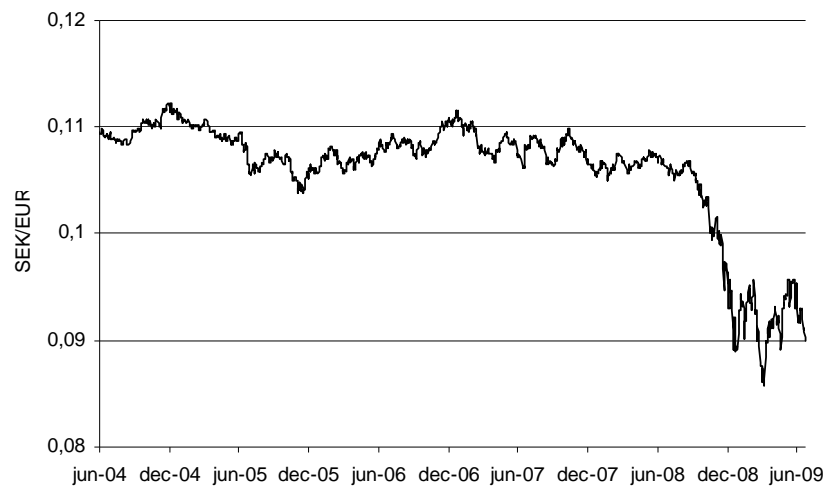
SEK er den officielle valuta i Sverige. SEK er en såkaldt "flydende" valuta, og kursen på SEK er således ikke låst i forhold til andre valutaer, herunder EUR, til en fast kurs eller til et kursinterval. Ifølge den svenske centralbank, Sveriges Riksbank (SR), har banken ikke noget officielt mål for kursen på SEK, men tilrettelægger først og fremmest pengepolitikken ud fra et ønske om at stabilisere inflationen omkring 2 %. SR kan benytte sig af flere redskaber i den forbindelse. Det væsentligste redskab er fastsættelsen af den korte rente. SR kan dog også benytte sig af intervention, dvs. køb eller salg af SEK på valutamarkedet med henblik på at påvirke kursen på SEK.

For yderligere information omkring SR eller den svenske valuta- og pengepolitik henvises til centralbankens hjemmeside på adressen www.riksbank.se

EUR er beskrevet ovenfor under beskrivelsen af GBP/EUR.

Den historiske kursudvikling for SEK/EUR fremgår nedenstående figur:

Figur 4. Kursudvikling i SEK/EUR, 2. juni 2004 til 23. juni 2009



Kilde: Bloomberg

NOK/EUR

NOK/EUR kursen udtrykker prisen i EUR for én NOK. Den 26. juni 2009 lå kursen på NOK/EUR omkring 0,110620, hvilket er et udtryk for, at én NOK pr. denne dato kostede 0,110620 EUR.

NOK kan handles frit på de internationale valutamarkeder og kursen ændrer sig løbende. ECB fastsætter dagligt en officiel fixing af kursen på NOK/EUR.

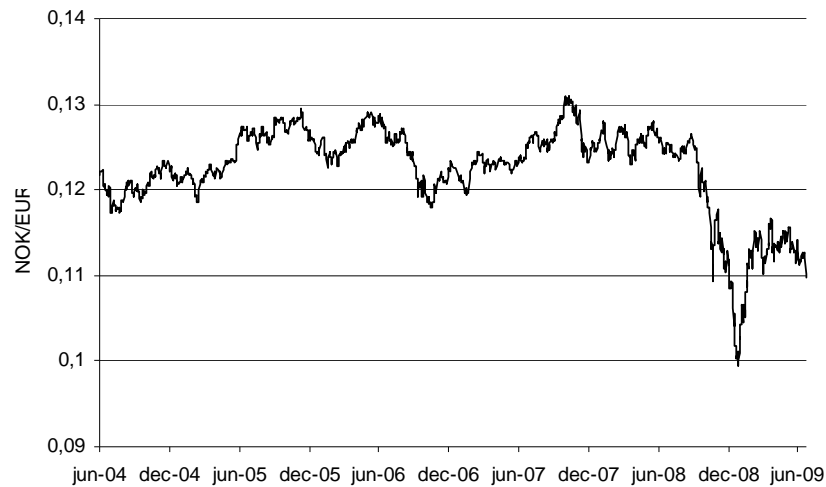
NOK er den officielle valuta i Norge. NOK er en såkaldt "flydende" valuta, og kursen på NOK er således ikke låst i forhold til andre valutaer, herunder EUR, til en fast kurs eller til et kursinterval. Ifølge den norske centralbank, Norges Bank (NB), har banken ikke noget officielt mål for kursen på NOK, men tilrettelægger først og fremmest pengepolitikken ud fra et ønske om at stabilisere inflationen omkring 2,5 %. NB kan benytte sig af flere redskaber i den forbindelse. Det væsentligste redskab er fastsættelsen af den korte rente. NB kan dog også benytte sig af intervention, dvs. køb eller salg af NOK på valutamarkedet med henblik på at påvirke kursen på NOK.

For yderligere information omkring NB eller den norske valuta- og pengepolitik henvises til centralbankens hjemmeside på adressen www.norges-bank.no.

EUR er beskrevet ovenfor under beskrivelsen af GBP/EUR.

Den historiske kursudvikling for NOK/EUR fremgår nedenstående figur:

Figur 5. Kursudvikling i NOK/EUR, 2. juni 2004 til 23. juni 2009



Kilde: Bloomberg

Markedsforstyrrelse En Markedsforstyrrelse foreligger, hvis Beregningsagenten på en relevant observationsdag (Indledende Observationsdag eller Afsluttende observationsdag) ikke er i stand til at fastsætte kursen på én eller flere af de valutaer, som indgår i den Underliggende Valutakurv.

Forekommer en Markedsforstyrrelse på en dag, der ellers havde været en observationsdag, sker sådan fastsættelse af det/de berørte Underliggende Valutapar i stedet på den næstfølgende Handelsdag, hvor ingen Markedsforstyrrelse forekommer, med mindre Markedsforstyrrelse forekommer på hver af de 2 Handelsdage umiddelbart efterfølgende den dag, der, hvis ikke Markedsforstyrrelse havde forekommet, havde været en observationsdag. I så fald fastsætter Beregningsagenten en kurs på baggrund af bl.a. aktuelle markedsforhold, den seneste tilgængelige valutakurs og andre forhold som Beregningsagenten finder relevante.

Når Beregningsagenten har underrettet Udsteder om, at en Markedsforstyrrelse foreligger på en dag, der ellers havde været en observationsdag, vil dette straks blive meddelt NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Korrektion Såfremt en eller flere af de af Beregningsagenten aflæste kursværdier for de Underliggende Valutapar korrigeres efter aflæsningen på en relevant observationsdag, vil korrektionen blive inddraget af Beregningsagenten i beregningen af Indfrielsesbeløbet. Hvis korrektionen af kursværdien sker senere end 5 Handelsdage efter den sidste af de Afsluttende Observationsdage, vil en sådan korrektion ikke få nogen indflydelse på beregningen af Indfrielsesbeløbet.

Handelsdag I forbindelse med fastsættelsen af kursen på et af de Underliggende Valutapar defineres Handelsdag som en dag, hvor der er åbent for handel med valuta i TARGET.

OPLYSNINGER OM KOMMUNINVEST AB

Adresse	Kommuninvest i Sverige Aktiebolag (publ) Drottninggatan 2/Fenixhuset Box 124 SE-701 42 Örebro Sverige
Registreringsnummer	Registreret ved Bolagsverket under nummer 556281-4409
Selskabsstruktur og regulering	Kommuninvest Ekonomisk Förening er en økonomisk forening, hvis medlemmer i øjeblikket består af 231 kommuner og 7 landsting i Sverige og hvis formål, det er at opnå langsigtede gode vilkår for medlemmernes investeringsfinansiering. 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. Medlemmerne af Kommuninvest Ekonomisk Förening hæfter solidarisk og ubegrænset for samtlige Kommuninvest i Sverige Aktiebolag (publ)'s forpligtelser.
Års- og delårsrapporter samt Vedtægter	Års- og delårsrapporter samt vedtægter udleveres på forlangende ved henvendelse til Udsteder. Disse er endvidere tilgængelige på adressen: www.kommuninvest.org . For uddrag af nøgletal fra årsrapport for 2006 henvises til afsnittet efter Bestyrelse og Direktion herunder.
Revisorer (de sidste 3 år)	<i>For 2006</i> Lars Bonnevier Auktoriserad revisor Ernst & Young AB SE-103 99 Stockholm Sverige <i>For 2007</i> Lars Bonnevier Auktoriserad revisor Ernst & Young AB SE-103 99 Stockholm Sverige <i>For 2008</i> Peter Strandh Auktoriserad revisor Ernst & Young AB SE-103 99 Stockholm Sverige
Rating	Obligationerne er ikke specifikt ratede, men Udsteders udestående langfristede gældsforpligtelser er tildelt den højest opnåelige kreditrating på henholdsvis Aaa af Moody's Investors Service, Inc. og AAA af Standard & Poors.
Retstvister	Kommuninvest er ikke involveret i retstvister eller voldgiftssager, som kan få væsentlig betydning for Kommuninvest 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.
Seneste udvikling	Der er ikke siden offentliggørelsen af årsrapporten for 2008 indtruffet begivenheder, der væsentligt påvirker Udsteder. Udsteders seneste års- og halvårsrapport kan ses på www.kommuninvest.org .

Udsigterne for 2009

Der henvises til Udsteders seneste års- og halvårsrapporter, som kan ses på følgende internet-adresse: www.kommuninvest.org.

**Bestyrelse og
direktion***Bestyrelse*

Formand: Tommy Persson, forhenværende President & CEO, Länsförsäkringar AB, Stockholm, Sverige

Næstformand: Ellen Bramness Arvidsson, Chefekonom Försäkringsförbundet, Stockholm, Sverige

Lorentz Andersson, forhenværende landshövding Västerbottens län, Skellefteå, Sverige

Anna von Knorring, Deputy Assistant Director, State Treasury Financing, Helsingfors, Finland

Kerstin Ryding, Ekonomichef, Sandviken, Sverige

Ingemar Alserund, Täby, Sverige

Catharina Lagerstam, Konsulent

Johan Törngren, Senior Vice President, SAS Group Finance and Asset Management, Stockholm, Sverige

Direktion

Tomas Werngren, President & CEO

Maria Viimne, Deputy CEO

Palle Holmertz, Senior Vice President/ Head of Treasury

Johanna Larsson, Head of Administration

Bilag 1: Uddrag af årsrapport for 2008 (side 49) som findes på www.kommuninvest.se under punktet "Årsredovisning 2008"

Kommuninvest i Sverige AB, fem år i sammandrag

RESULTATRÄKNING (tkr)	2008	2007	2006	2005	2004
Räntenetto	152 075	79 610	100 214	91 504	78 373
Provisionskostnader	-3 633	-3 126	-4 080	-3 806	-2 704
Nettoresultat av finansiella transaktioner	13 942	34 181	12 632	26 043	-1 948
Övriga rörelseindtægter	336	600	1 042	3 831	1 514
Summa indtægter	162 720	111 265	109 808	117 572	75 235
Allmänna administrationskostnader	-80 582	-75 868	-74 535	-57 604	-49 413
Avskrivninger	-1 630	-1 602	-2 084	-1 807	-1 634
Övriga rörelsekostnader	-5 175	-3 093	-3 686	-2 192	-2 386
Summa kostnader	-87 386	-80 563	-80 305	-61 603	-53 433
Rörelseresultat	75 334	30 702	29 503	55 969	21 802
Bokslutsdispositioner, netto	-11 636	544	-3 595	-11 595	-2 722
Skatter	-19 158	-7 120	-8 026	-12 798	-5 503
Årets resultat	44 540	24 126	17 882	31 576	13 577
BALANSRÄKNING (tkr)					
Kassa	3	5	1	1	0
Belåningsbara statsskuldforbindelser	1 879 588	5 598 771	6 349 315	10 518 887	5 175 618
Utlåning till kreditinstitut	2 439 973	2 513 814	2 680 563	3 109 722	1 705 395
Utlåning	104 658 088	77 937 698	66 811 917	56 738 251	51 115 491
Obligationer og andre ræntebærende værdipapper	17 631 604	17 748 327	21 567 302	18 116 466	8 716 646
Aktier og andelar	323	146			
Aktier i interesseforetag	504	504	504	504	504
Derivat	16 094 288	5 863 772			
Materielle tilgængar, inventarier	4 415	3 184	3 356	3 151	3 599
Övriga tillgångar	25 925	249 051	3 067 005	2 043 157	616 513
Förutbetalda kostnader og opplupne indtægter	3 744	2 284	694 089	618 308	650 304
Summa tillgångar	142 738 455	109 917 556	101 174 052	91 148 447	67 984 070
Skulder til kreditinstitut	5 390 191	4 627 355	3 618 393	3 424 562	1 800 503
Emitterede skuldebrev	126 106 103	93 561 362	93 388 186	84 738 299	64 682 421
Derivat	10 675 017	11 275 184			
Övriga skulder	40 421	32 223	3 105 578	2 019 697	623 238
Opplupne kostnader og förutbetalda indtægter	13 499	8 294	755 206	678 953	652 479
Avsætninger for pensioner og lignende forpligtelser	402	182			
Summa skulder	142 255 633	109 504 600	100 867 363	90 861 511	67 758 641
Obeskattede reserver	52 169	40 533	41 077	37 482	25 887
Eget kapital	460 653	372 423	265 612	249 454	199 542
Summa skulder og eget kapital	142 738 455	109 917 556	101 174 052	91 148 447	67 984 070

NYCKELTAL 2004-2008	2008	2007	2006	2005	2004
Tillväxt					
Utlåning (förändring i %)	34,3	16,7	17,8	11,0	3,4
Räntenetto (förändring i %)	91,0	-20,6	9,5	16,8	20,0
Konsolidering					
Eget kapital + obeskattade reserver i % av balansslutningen	0,36	0,38	0,30	0,31	0,33
Resultatmått					
Förvaltningskostnader i % av utlåning	0,083	0,103	0,120	0,109	0,104
Förvaltningskostnader i % av balansslutning	0,061	0,073	0,079	0,068	0,079
Effektivitet					
Förvaltningskostnader/anställd (tkr)	2 131	2 117	2 113	1 760	1 569
Förändring (%)	-2,1	3,0	20,1	12,2	-0,3
Utlåning/anställd (tkr)	2 552 636	2 106 424	1 758 208	1 621 093	1 503 397
Förändring (%)	21,2	19,8	8,5	7,8	-2,7
Räntabilitet					
Rörelseresultat efter skatt i % av genomsnittligt eget kapital	12,06	6,34	7,43	16,29	7,55
Intäkts-/kostnadsrelation (IK)					
Räntenetto + övriga rörelseintäkter i relation till summa kostnader	1,7	1,0	1,3	1,5	1,5
Övriga uppgifter					
Antal anställda	41	37	38	35	34

Garanti Invest



Valuta TRIO

2009-2012

Med denne blanket kan du bestille garantiobligationerne "0 % Kommuninvest Valuta TRIO 2012" i tegningsperioden fra den 24. august til den 11. september 2009¹. Obligationerne udstedes til emissionskursen som angivet nedenfor uden yderligere omkostninger. Stykstørrelsen på obligationerne er 1.000 kr. Mindste nominelle beløb, der kan tegnes er 10.000 kr. Betalingsdatoen er den 14. oktober 2009.

ISIN kode DK0030176805

Jeg vil gerne købe nominelt _____ kr. til emissionskursen 105,0

Stilling _____

Navn _____

CPR/CVR nr. _____

Adresse _____

Postnr. _____ By _____

Tlf. _____

Betaling

Beløbet skal trækkes på konto:

Pengeinstitut _____

Reg. nr. _____ Kontonr. _____

Evt. kontaktperson og tlf. nr. _____

Betalingen sker ved træk på ovennævnte konto på betalingsdatoen mod registrering i Værdipapircentralen.

Registrering

Obligationerne ønskes registreret på depot i Værdipapircentralen:

Pengeinstitut _____

CD-ident. (5 cifre) _____ VP-depotnr. _____

Tegningssteder

Blanketten afleveres i dit pengeinstitut eller sendes til:

Danske Andelskassers Bank A/S

Baneskellet 1 - Hammershøj - 8830 Tjele

Tlf. 87 99 30 00 - Fax 87 99 30 97

Dato _____

Underskrift _____

Indleveret gennem (stempel)

Reg. nr.:	CD-ident.:
-----------	------------

¹ Bemærk: En garantiobligation er i henhold til lovgivningen om MiFID defineret som et "komplekst produkt". I henhold til MiFID skal investors pengeinstitut før tegning have indsigt i investors kendskab til og erfaring med produktet, herunder vurdere om produktet er hensigtsmæssigt for investor. Investor skal derfor kontakte sin lokale rådgiver før tegning, hvis investor ikke har handlet denne type produkter tidligere.

