Udsteder

Kommuninvest

Aktieindekserede Obligationer

”0 % Kommuninvest Tyske Aktier 2011”

Informationsmateriale

Ansvar og erklæringer

Ansvar for Informations-materialet

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

Örebro, den 26. april 2006

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. april 2006

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 notering af og på Københavns Fondsbørs.

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 investorernes 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 aktieindekserede obligationer ”0 % Kommuninvest Tyske Aktier 2011”, som udstedes af Kommuninvest i Sverige AB. Obligationernes afkaststruktur giver investorerne mulighed for at opnå et positivt afkast såfremt kursen på den Underliggende Aktiekurv stiger i obligationernes løbetid.

Afkastet på de aktieindekserede obligationer afhænger af kursudviklingen i den Underliggende Aktiekurv. Aktiekurven består af 15 Tyske aktier, som alle indgår i det tyske ”DAX” indeks.

Obligationerne oppebærer ingen kuponrente, men indfries ved forfald til en kurs, der reguleres i forhold til kursudviklingen i den Underliggende Aktiekurv i obligationernes løbetid. Obligationerne indfries ved forfald som minimum til kurs 100,00.

Beskrivelse af væsentlige risikoforhold

Kreditrisiko
For opfyldelse af forpligtelserne knyttet til obligationerne, herunder udbetaling af Indfrielsesbeløb, hæfter Udsteder. Udsteder 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 Københavns Fondsbørs 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 kursudviklingen i den Underliggende Aktiekurv, vil ændringer i værdien af den Underliggende Aktiekurv have væsentlig betydning for, i hvilket omfang investor vil opnå et afkast, som modsvarer en alternativ investering på købstidspunktet. Såfremt værdien af den Underliggende Aktiekurv er faldet ved obligationernes udløb, vil obligationerne blive indfriet til kurs pari, og investor har således mistet såvel overkursen på obligationerne som afkast i perioden af investeringen.

Det skal bemærkes, at det alene er aktiekursen på de Underliggende Aktier, der indgår i beregningen af værdien af den Underliggende Aktiekurv. Eventuelle udbyttebetalinger fra de pågældende selskaber medregnes således ikke i værdien af aktiekurven.

Den garanterede indfrielseskurs på kurs 100,00 gælder alene på Indfrielsesdagen. Kursen på obligationerne vil i perioden frem til Indfrielsesdagen bl.a. blive påvirket af kursudviklingen i de Underliggende Aktier. Et fald i de Underliggende Aktier vil eksempelvis kunne påvirke obligationskursen i ugunstig retning og dermed medføre risiko for kurstab, såfremt obligationerne realiseres før Indfrielsesdagen. På tilsvarende vis kan ændringer i såvel rente- som volatilitetsniveauer påvirke obligationskursen.

Obligationsbetingelser

Udsteder	Kommuninvest i Sverige Aktiebolag (publ) Drottninggatan 2/Fenixhuset Box 124 SE-701 42 Örebro Sverige
Beløb	Størrelsen af den initiale udstedelse vil blive fastsat ved Tegningsperiodens udløb, jf. afsnittet Tegning og vil efterfølgende blive meddelt via Københavns Fondsbørs A/S. Udstedelsen vil som minimum udgøre DKK 50 mio. Såfremt dette minimumsbeløb ikke opnås, vil udstedelsen blive annulleret. Såfremt der afgives tegningsordrer for mere end i alt nominelt DKK 750 mio., forbeholder Udsteder og Arrangør sig retten til at foretage reduktion i tildelingen af obligationerne med henblik på at opnå en hensigtsmæssig spredning blandt investorerne. Obligationslånet kan senere forhøjes uden fastsat maksimumbeløb. Lånet lukkes for yderligere udstedelse den 22. december 2010.
Udstedelsesdato	22. juni 2006.
Notering	Obligationerne søges optaget til notering på Københavns Fondsbørs A/S med første noteringsdag den 22. juni 2006.
Valuta	Obligationerne udstedes i danske kroner (DKK).
Stykstørrelse og registrering	Obligationerne registreres i Værdipapircentralen A/S i andele af DKK 1.000. Der udstedes ingen fysiske papirer.
Emissionskurs	Emissionskursen på den initiale udstedelse er fastsat til kurs 105,0 franko kurtage. Efterfølgende udstedelser vil ske til markedskurs.
Amortisering	Stående lån. Obligationerne kan ikke indfries før udløb.
Kuponrente	Obligationerne bærer ikke kuponrente.
Indfrielse	Obligationerne indfries den 22. juni 2011 (Indfrielsesdagen). Tilbagebetaling sker gennem det kontoførende institut via Værdipapircentralen A/S. Indfrielsesbeløbet beregnes af Beregningsagenten, jf. afsnittet Indfrielsesbeløb. Beregningsagentens afgørelser er, bortset fra åbenbare fejl, endelige og bindende. I perioden mellem Udstedelsesdato og Indfrielsesdagen bestemmes kursen på obligationerne gennem den almindelige handel på Københavns Fondsbørs A/S. Udstederen og Arrangøren påtager sig intet ansvar for, at denne kursnotering følger kursen på de Underliggende Aktier, og har ingen forpligtelse til at tilbagekøbe obligationerne, bortset fra at Udsteder er forpligtet til at indfri obligationerne på Indfrielsesdagen. 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.
Afkastprofil	Afkastet på obligationerne afhænger af kursudviklingen i den Underliggende Aktiekurv. Stiger værdien af aktiekurven i obligationernes løbetid, øges afkastet på obligationerne. Omvendt indfries obligationerne til kurs 100,00, såfremt værdien af den Underliggende Aktiekurv falder, jf. afsnittet Indfrielsesbeløb. Værdien af den Underliggende Aktiekurv opgøres som et ligevægtet gennemsnit af værdien på de Underliggende Aktier som indgår i kurven. Investors andel af en

eventuel stigning i værdien af den Underliggende Aktiekurv afgøres af Deltagelsesgraden. Deltagelsesgraden fastsættes endeligt den 7. juni 2006, jf. afsnittet Deltagelsesgrad.

Teknisk set kan obligationerne betragtes som værende sammensat af en nulkupon obligation samt en call option på den Underliggende Aktiekurv. Baseret på markedsvilkårene den 26. april 2006, ville værdien af nulkupon obligationen indikativt kunne opgøres til ca. 82,70 % mens værdien af call optionen indikativt kunne opgøres til ca. 17,10 %.

Indfrielsesbeløb

Hver obligation á DKK 1.000 indfries på Indfrielsesdagen med et beløb, der er det højeste af:

- Kurs 100, dvs. DKK 1.000 pr. styk eller
- En værdi, der beregnes af Beregningsagenten som følger:

DKK 1.000 + (DKK 1.000 x Deltagelsesgrad x Aktieafkast)

Deltagelsesgrad

Deltagelsesgraden fastsættes på baggrund af markedsvilkårene den 7. juni 2006, og afhænger bl.a. af renteniveauet i Danmark samt volatiliteten på de Underliggende Aktier. Baseret på markedsvilkårene den 26. april 2006, ville der kunne opnås en Deltagelsesgrad på ca. 95,0 %. Den endelige Deltagelsesgrad kan blive såvel større som mindre end dette niveau. Emissionen vil dog ikke blive gennemført medmindre der kan opnås en Deltagelsesgrad på minimum 80,0 %.

Aktieafkast

$$\left(\frac{\text{Aktiekurv}_{\text{slut}}}{\text{Aktiekurv}_{\text{start}}} - 1 \right)$$

Aktiekurv$_{start}$

100,0 %

Aktiekurv$_{slut}$

$$\frac{1}{15} \times \sum_{i=1}^{15} \left(\frac{\text{Aktiekurs}_{(i;\,\text{slut})}}{\text{Aktiekurs}_{(i;\,\text{start})}} \right)$$

Aktiekurs$_{start}$

Værdien af de Underliggende Aktier på Vurderingstidspunktet pr. den 7. juni 2006. Er denne dag ikke en Handelsdag, fastsættes værdien pr. den næstfølgende Handelsdag.

Aktiekurs$_{slut}$

Det simple, aritmetiske gennemsnit af værdierne af hver af de Underliggende Aktier på Vurderingstidspunktet på hver af de 13 datoer nævnt under Vurderingsdage$_{slut}$.

Vurderingsdage$_{slut}$

25. maj 2010, 25. juni 2010, 25. juli 2010, 25. august 2010, 25. september 2010, 25. oktober 2010, 25. november 2010, 25. december 2010, 25. januar 2011, 25. februar 2011, 25. marts 2011, 25. april 2011 og 25. maj 2011. Er en Vurderingsdag ikke en Handelsdag, defineres den pågældende Vurderingsdag som den næstfølgende Handelsdag.

Vurderings-tidspunktet

Det tidspunkt hvor den officielle lukkekurs på de Underliggende Aktier offentliggøres.

Beregningsagent

Beregningsagenten vil blive udpeget af Udsteder i forbindelse med fastlæggelsen af Deltagelsesgraden den 7. juni 2006, og vil efterfølgende blive meddelt via Københavns Fondsbørs A/S.

ISIN kode

DK0030030432

Papirnavn

0 % Kommuninvest Tyske Aktier 2011

Emissions-omkostninger

I forbindelse med udstedelsen foreligger følgende anslåede omkostninger. Ved beregning af omkostningerne er der antaget en samlet udstedelse på i alt nomi-

nelt DKK 50 mio. De endelige omkostninger og udstedelsesbeløb er ikke kendt ved Informationsmaterialets offentliggørelse.

- Tegningsprovision til tegningssteder: ca. 0,80 % p.a.
- Tegningsprovision til arrangøren: ca. 0,28 % p.a.
- Markedsføringsomkostninger, herunder bl.a. annoncering, brochurer og trykning af Informationsmateriale: ca. 0,10 % p.a.
- Omkostninger til notering på Københavns Fondsbørs m.v.: ca. 0,02 % p.a.

I alt ca. 1,20 % p.a.

Opsigelighed

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

Retsstilling

Obligationerne er en almindelig, usikret fordring på Udsteder.

Misligholdelse

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

a) Udsteder undlader at betale hovedstol på obligationerne, og sådan betalingsundladelse fortsætter mere end 30 dage efter forfaldsdato;

b) Udsteder i øvrigt ikke overholder øvrige vilkår for nærværende obligationslån i indtil 60 dage, efter skriftlig rekommanderet meddelelse er fremsendt af en eller flere obligationsejere til Udsteder med anmodning om overholdelse af disse samme vilkår.

Indfrielse i henhold til b) vil ske til en af Beregningsagenten fastsat markedskurs.

Omsættelighed

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.

Forældelse

Forældelsesfristen for hovedstolen er 20 år fra forfaldsdagen.

Force Majeure

Udsteder, Arrangør og 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 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.

Meddelelser

Alle meddelelser i forbindelse med obligationerne vil blive afgivet til Københavns Fondsbørs A/S og Værdipapircentralen A/S.

Lovvalg og værneting

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

Eksempel på afkastberegning

Afkasteksempel

Afkastet på obligationerne afhænger primært af udviklingen i den Underliggende Aktiekurv. En negativ værdi på Aktieafkast, i tilfælde af en lavere værdi af Aktiekurv$_{slut}$ end Aktiekurv$_{start}$, vil således betyde, at obligationerne indfries til minimumskursen på 100,0. I så tilfælde vil investor opnå et afkast på -0,97 % p.a. (IRR). Er de Underliggende Aktier derimod steget, vil Aktieafkastet være positivt, og indfrielseskursen følgelig være højere end kurs 100,0. Eksemplet nedenfor illustrerer beregningen af Indfrielsesbeløbet i tilfælde af en stigning i værdien af den Underliggende Aktiekurv på 25,0 %. Indfrielseskursen ved alternative værdier af den Underliggende Aktiekurv er gengivet i Tabel 2.

Tabel 1. Afkasteksempel

Underliggende Aktie (Aktie$_i$)	Aktiekurs$_{(i;start)}$*	Aktiekurs$_{(i;slut)}$	$\left(\frac{\text{Aktiekurs}_{(i;\,slut)}}{\text{Aktiekurs}_{(i;\,start)}}\right)$
Siemens AG	75,79	120,10	158,5 %
E.ON AG	92,50	150,50	162,7 %
Deutsche Telekom AG	14,15	10,30	72,8 %
Allianz AG	136,59	180,20	131,9 %
SAP AG	173,76	150,70	86,7 %
Deutsche Bank AG	95,14	150,30	158,0 %
DaimlerChrysler AG	46,32	40,60	87,7 %
RWE AG	70,63	100,20	141,9 %
BASF AG	64,88	120,20	185,3 %
Deutsche Post AG	21,04	15,50	73,7 %
Bayer AG	35,26	55,30	156,8 %
Volkswagen AG	61,43	90,80	147,8 %
ThyssenKrupp AG	23,05	18,31	79,4 %
Adidas-Salomon AG	164,90	250,60	152,0 %
MAN AG	55,25	44,16	79,9 %
Aktiekurv$_{slut}$	$\frac{1}{15} \times \sum_{i=1}^{15} \left(\frac{\text{Aktiekurs}_{(i;\,slut)}}{\text{Aktiekurs}_{(i;\,start)}}\right)$		125,0 %

*I eksemplet angiver Aktiekurs$_{start}$ kursen pr. 24 marts 2006.

På baggrund af Aktiekurv$_{slut}$ kan Aktieafkastet opgøres som:

$$\text{Aktieafkast} = \left(\frac{\text{Aktiekurv}_{slut}}{\text{Aktiekurv}_{start}} - 1\right) = \left(\frac{125{,}0\%}{100\%} - 1\right) = \underline{25{,}0\%}$$

Antages Deltagelsesgraden at være 95 % vil hver obligation á DKK 1.000 således blive indfriet med et beløb på:

DKK 1.000 + (DKK 1.000 x Deltagelsesgrad x Aktieafkast) =

$$\text{DKK}1.000 + \left[\text{DKK}1.000 \times 95{,}0\% \times 25{,}0\%\right] = \underline{\text{DKK}1.237{,}50}$$

svarende til en indfrielseskurs på 123,75. Med Emissionskurs på 105,0 giver dette et årligt afkast på 3,34 % p.a. (IRR), jf. tabel 2.

Tabel 2. Simulerede afkast

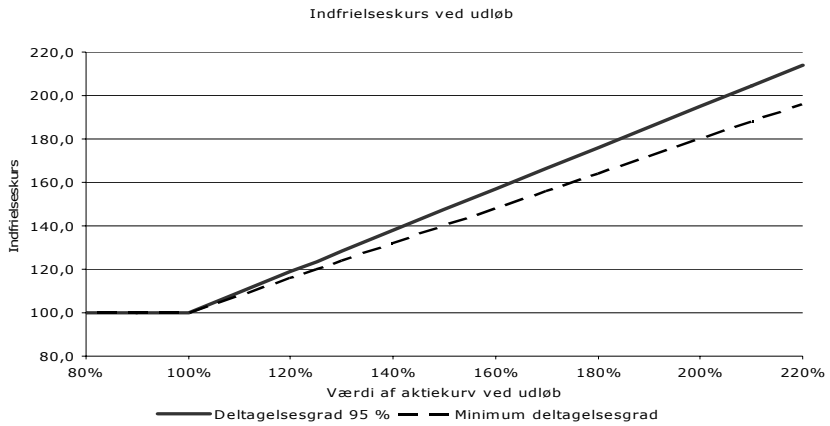
		Indfrielseskurs		Afkast		Årligt afkast (IRR)	
$Aktiekurv_{slut}$	Aktieafkast	DG* 95 %	DG min. (80 %)	DG 95 %	DG min. (80 %)	DG 95 %	DG min. (80 %)
70 %	-30 %	100,0	100,0	-4,76 %	-4,76 %	-0,97 %	-0,97 %
80 %	-20 %	100,0	100,0	-4,76 %	-4,76 %	-0,97 %	-0,97 %
90 %	-10 %	100,0	100,0	-4,76 %	-4,76 %	-0,97 %	-0,97 %
100 %	0 %	100,0	100,0	-4,76 %	-4,76 %	-0,97 %	-0,97 %
110 %	10 %	109,5	108,0	4,29 %	2,86 %	0,84 %	0,57 %
120 %	20 %	119,0	116,0	13,33 %	10,48 %	2,53 %	2,01 %
125 %	**25 %**	**123,75**	**120,0**	**17,86 %**	**14,29 %**	**3,34 %**	**2,71 %**
130 %	30 %	128,5	124,0	22,38 %	18,10 %	4,12 %	3,38 %
140 %	40 %	138,0	132,0	31,43 %	25,71 %	5,62 %	4,68 %
150 %	50 %	147,5	140,0	40,48 %	33,33 %	7,03 %	5,92 %
160 %	60 %	157,0	148,0	49,52 %	40,95 %	8,38 %	7,11 %
170 %	70 %	166,5	156,0	58,57 %	48,57 %	9,66 %	8,24 %
180 %	80 %	176,0	164,0	67,62 %	56,19 %	10,88 %	9,33 %
190 %	90 %	185,5	172,0	76,67 %	63,81 %	12,05 %	10,37 %
200 %	100 %	195,0	180,0	85,71 %	71,43 %	13,18 %	11,38 %
210 %	110 %	204,5	188,0	94,76 %	79,05 %	14,26 %	12,36 %
220 %	120 %	214,0	196,0	103,81 %	86,67 %	15,30 %	13,30 %

*DG angiver Deltagelsesgrad

Afkastet er opgjort på baggrund af en Emissionskurs på 105,00 og en Deltagelsesgrad på hhv. forventet 95,0 % og 80,0 %. Årligt afkast er opgjort før skat, men efter emissionsomkostninger. Der er ikke medregnet depotomkostninger.

Nedenstående figur viser indfrielseskursen ved en Deltagelsesgrad på hhv. 95,0 % og 80,0 % i forhold til $Aktiekurv_{Slut}$. Som det fremgår, vil en stigning i værdien af den Underliggende Aktiekurv medføre en Indfrielseskurs over 100,0, mens et fald vil medføre indfrielse til kurs 100,0.

Figur 1. Simulerede indfrielseskurser



Skattemæssige forhold

Skattemæssige forhold for danske investorer

Nedenstående retningslinier er baseret på gældende regler pr. den 26. april 2006 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. Investorer som er i tvivl om den skattemæssige behandling af obligationsinvesteringen opfordres til at søge individuel skatterådgivning.

Skattemæssig definition af obligationerne

Obligationerne anses skattemæssigt for at være finansielle kontrakter.

Personer

Ved investering i obligationerne beskattes eventuelle kursgevinster løbende som kapitalindkomst efter lagerprincippet. Eventuelle kurstab kan, efter særlige regler og ligeledes efter lagerprincippet, fratrækkes i anden positiv kapital indkomst hidrørende fra finansielle kontrakter. I det omfang ét års tab overstiger tidligere års gevinster, kan tabet fremføres til modregning i senere års skattepligtige fortjenester på finansielle kontrakter. Kursgevinst og –tab opgøres i forhold til de årlige kursreguleringer.

Virksomhedsskatteordningen kan finde anvendelse ved investering i obligationerne, men de skattemæssige konsekvenser afhænger i høj grad af individuelle forhold. Investorer som investerer via virksomhedsskatteordningen bør således søge individuel skatterådgivning.

Selskaber, fonde m.v.

Ved investering i obligationerne bliver selskaber beskattet af eventuelle kursgevinster mens eventuelle tab er fradragsberettigede. Kursgevinst og -tab opgøres og beskattes efter lagerprincippet.

Investering for pensionsmidler

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

Ved investering i obligationerne skal kursgevinst/-tab medregnes i grundlaget for pensionsafkastskat. Opgørelsen og beskatningen sker efter lagerprincippet. Det indebærer, at urealiseret gevinst/tab løbende skal medregnes. Afkastet beskattes med 15 % i pensionsafkastskat.

Der gøres opmærksom på, at obligationerne ikke er underlagt 20 procentgrænsen for en enkelt emittent, jf. "Bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegunstigede 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 af Kommuninvest i henhold til generel bemyndigelse af den 25. august 2005.

Anvendelse af provenu

Obligationslånets provenu vil blive anvendt til finansiering af Udsteders generelle virksomhed. Nettoprovenuet udgør 100,00 % af det nominelle tegningsbeløb.

Tegning

Tegningen foregår fra den 15. maj 2006 til den 2. juni 2006, begge dage inklusive (Tegningsperioden). Mindste nominelle tegningsbeløb er DKK 10.000.

Størrelsen af den initiale udstedelse vil blive fastsat ved Tegningsperiodens udløb. Udstedelsen vil som minimum udgøre DKK 50 mio. Såfremt dette minimumsbeløb ikke opnås, vil udstedelsen blive annulleret. Såfremt der afgives tegningsordrer for mere end i alt nominelt DKK 750 mio., forbeholder Udsteder og Arrangør sig retten til at foretage reduktion i tildelingen af obligationerne med henblik på at opnå en hensigtsmæssig spredning blandt investorerne.

Udstedelsen vil blive annulleret, hvis der ikke kan fastsættes en Deltagelsesgrad på mindst 80,0 %, jf. afsnittet Deltagelsesgrad.

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 22. juni 2006, selv om tegningen lukkes før Tegningsperiodens udløb.

Udsteder og Arrangøren forbeholder sig i øvrigt retten til at tilbagekalde tegningsindbydelsen. En sådan tilbagekaldelse skal dog ske senest den 2. juni 2006 kl. 10.00 og vil straks blive meddelt Københavns Fondsbørs A/S.

Tegningssteder

Ordrer om tegning af obligationer skal afgives til:

Danske Andelskassers Bank A/S
Baneskellet 1, Hammershøj
8830 Tjele

Telefon: 87 99 30 00
Telefax: 87 99 30 99

samt lokale pengeinstitutter: Se www.garanti-invest.dk.

Tegningsordrer kan endvidere indleveres gennem eget kontoførende pengeinstitut.

Betalingsdag og afvikling

Afregning af obligationerne sker med 3 børsdages valør mod registrering i Værdipapircentralen A/S. Den initiale udstedelse afvikles dog med valør den 22. juni 2006 mod registrering i Værdipapircentralen A/S, uanset om tegningen lukkes inden den 2. juni 2006, jf. afsnittet Tegning.

Obligationsudstedende institut

Danske Bank
Holmens Kanal 1-12
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 Eigtveds Gade 36
1402 København K

Beskrivelse af Underliggende Aktiekurv m.v.

Underliggende Aktiekurv

Den Underliggende Aktiekurv er sammensat af 15 udvalgte aktier som nærmere specificeret i afsnittet Underliggende Aktier. Kurven er ligevægtet, således at alle aktierne indgår i beregningen af værdien af den Underliggende Aktiekurv med en vægt på 1/15. Værdien af den Underliggende Aktiekurv indekseres, således at startværdien (Aktiekurv_{start}) udgør 100 %.

Den Underliggende Aktiekurv opgøres i danske kroner og afspejler alene kursudviklingen i de Underliggende Aktier. Værdien af den Underliggende Aktiekurv omfatter således ikke eventuelle udbyttebetalinger på de Underliggende Aktier.

Sammensætningen af den Underliggende Aktiekurv er statisk, og der vil således ikke blive foretaget nogle ændringer i sammensætningen med mindre der foreligger en begivenhed som beskrevet under afsnittet Justering af Underliggende Aktiekurv.

De 15 Underliggende Aktier indgår alle i det tyske aktieindeks "DAX", og tæller dermed nogle af de største og mest likvide aktieselskaber noteret på børsen i Frankfurt. Kurven er subjektivt sammensat af Arrangøren med henblik på at opnå en bred eksponering mod forskellige industrisektorer samt til virksomheder som afsætter deres produkter på såvel hjemme- som eksportmarkederne. Den historiske kursudvikling i den Underliggende Aktiekurv sammenlignet med kursudviklingen i DAX indekset i samme periode er gengivet i figur 2.

Figur 2. Historisk kursudvikling, Underliggende Aktiekurv og DAX

Kilde: Bloomberg

Som det fremgår af figur 2, har der været en betydelig korrelation mellem den historiske kursudvikling i den Underliggende Aktiekurv og kursudviklingen i DAX indekset. Den høje korrelation skyldes det store sammenfald af underliggende selskaber. Forskellene i den historiske kursudvikling skyldes frem for alt forskelle i vægtningen af selskaberne.

Underliggende Aktier

De 15 selskaber, der indgår i den Underliggende Aktiekurv er følgende:

Tabel 3. Underliggende Aktier

Underliggende Aktie ($Aktie_i$)	Vægt	Hjemmeside	Fondskode
Adidas-Salomon	1/15	www.adidas-group.com	DE0005003404
Allianz	1/15	www.allianz.com	DE0008404005
BASF	1/15	www.corporate.basf.com	DE0005151005
Bayer	1/15	www.bayer.com	DE0005752000
DaimlerChrysler	1/15	www.daimlerchrysler.com	DE0007100000
Deutsche Bank	1/15	www.deutsche-bank.de	DE0005140008
Deutsche Post	1/15	www.dpwn.de	DE0005552004
E.ON	1/15	www.eon.com	DE0007614406
MAN	1/15	www.man.de	DE0005937007
Deutsche Telecom	1/15	www. telekom3.de	DE0005557508
RWE	1/15	www.rwe.com	DE0007037129
SAP	1/15	www.sap.com	DE0007164600
Siemens	1/15	www.siemens.com	DE0007236101
ThyssenKrupp	1/15	www.thyssenkrupp.com	DE0007500001
Volkswagen	1/15	www.volkswagen-ir.de	DE0007664005

Adidas-Salomon
Adidas-Salomon AG producerer og sælger produkter til sport og fritid. Produktsortimentet omfatter en række mærkevarer indenfor sportssko, sportstøj, ski og snowboards, golfudstyr, klatreudstyr og cykeludstyr m.v. Produkterne sælges over hele verdenen. Selskabets aktier er børsnoteret i Tyskland på den elektroniske børs Xetra og har en markedsværdi på ca. EUR 8.532 millioner.

Allianz
Allianz AG udbyder forskellige former for finansielle ydelser indenfor forsikrings- og bankområdet. Selskabet udbyder således såvel skade- som livsforsikringsprodukter samt via sit ejerskab af Dresdner Bank en bred vifte af finansielle serviceydelser. Selskabets aktier er børsnoteret i Tyskland på den elektroniske børs Xetra og har en markedsværdi på ca. EUR 54.915 millioner.

BASF
BASF AG er en bredt diversificeret kemikalievirksomhed som producerer bl.a. syntetiske fibre, PVC, polyurethan, maling, gødning og petrokemiske produkter m.v. Selskabet er endvidere beskæftiget med udvinding af olie og naturgas samt raffinering af olie. Selskabets aktier er børsnoteret i Tyskland på den elektroniske børs Xetra og har en markedsværdi på ca. EUR 33.335 millioner.

Bayer
Bayer AG er en bredt diversificeret kemikalievirksomhed som producerer og sælger produkter til medicinal-. landbrugs- og kemikalieindustrien. Medicinalprodukterne omfatter bl.a. medicin til behandling af kræft, hjerte-kar sygdomme samt sygdomme i centralnervesystemet m.v. Til landbrugssektoren produceres bl.a. dyremedicin samt kemikalier til beskyttelse af afgrøder. Endelig produceres en lang række kemikalier samt plastik og polyurethan. Selskabets aktier er børsnoteret i Tyskland på den elektroniske børs Xetra og har en markedsværdi på ca. EUR 25.400 millioner.

DaimlerChrysler
DaimlerChrysler AG udvikler og producerer personbiler, varebiler og erhvervskøretøjer som sælges over hele verdenen. Blandt bilmærkerne kan nævnes Mercedes-Benz, Chrysler, Jeep, Dodge, Smart, Orion og American LaFrance m.v. Selskabets aktier er børsnoteret i Tyskland på den elektroniske børs Xetra og har en markedsværdi på ca. EUR 47.060 millioner.

Deutsche Bank
Deutsche Bank AG er en global udbyder af finansielle serviceydelser. Banken udbyder en bred vifte af finansielle ydelser til såvel private som erhvervskunder, herunder finansiering, handel med værdipapirer, kapitalforvaltning og finansiel rådgivning m.v. Selskabets aktier er børsnoteret i Tyskland på den elektroniske børs Xetra og har en markedsværdi på ca. EUR 48.365 millioner.

Deutsche Post
Deutsche Post AG udbyder post og pakketransport i Tyskland såvel som i udlandet. Selskabet udbyder endvidere godsfragt samt logistiske serviceydelser. Endelig udbyder selskabet en lang række finansielle serviceydelser herunder finansiering og handel med værdipapirer. Selskabets aktier er børsnoteret i Tyskland på den elektroniske børs Xetra og har en markedsværdi på ca. EUR 25.500 millioner.

Deutsche Telekom
Deutsche Telekom AG udbyder forskellige former for telekommunikation herunder fastnet- og mobiltelefoni samt internetforbindelse. Selskabet udbyder desuden en række serviceydelser i forbindelse med informationsteknologi og telefoni til erhvervskunder. Selskabets aktier er børsnoteret i Tyskland på den elektroniske børs Xetra og har en markedsværdi på ca. EUR 58.855 millioner.

E.ON
E.ON AG producerer, distribuerer og handler elektricitet og distribuerer gas og vand. Selskaber producerer desuden polymere materialer samt keramiske membraner ligesom selskabet køber, sælger og udvikler fast ejendom. Selskabet har aktiviteter i Europa, Amerika og Asien. Selskabets aktier er børsnoteret i Tyskland på den elektroniske børs Xetra og har en markedsværdi på ca. EUR 63.070 millioner.

MAN
MAN AG er en diversificeret industrivirksomhed der bl.a. producerer dieselmaskiner, turbiner, lastbiler og busser, trykkerimaskiner og rum- og forsvarssystemer samt udbyder serviceydelser indenfor ingeniørområdet. Selskabets aktier er børsnoteret i Tyskland på den elektroniske børs Xetra og har en markedsværdi på ca. EUR 7.915 millioner.

RWE
RWE AG udvinder kul og naturgas og producerer elektricitet. Selskabet distribuerer desuden drikkevand og raffinerer olie. Endelig er selskabet beskæftiget med affaldsbehandling og genbrugsaktiviteter, herunder bortskaffelse af atomaffald m.v. Selskabets aktier er børsnoteret i Tyskland på den elektroniske børs Xetra og har en markedsværdi på ca. EUR 39.005 millioner.

SAP
SAP AG er en multinational software virksomhed. Udover at udvikle software til erhvervsmæssig anvendelse, udbyder selskabet konsulentvirksomhed samt undervisningsaktiviteter. Selskabets aktier er børsnoteret i Tyskland på den elektroniske børs Xetra og har en markedsværdi på ca. EUR 54,180 millioner.

Siemens
Siemens AG producerer en bred vifte af produkter til industri såvel som private forbrugere i hele verdenen. De primære aktiviteter omfatter produktion af computere, kommunikations netværk, medicinsk udstyr og elektroniske komponenter. Derudover producerer selskabet bl.a. lokomotiver, trafikkontrolsystemer og elektroniske bilkomponenter samt konstruerer kraftværker. Selskabets aktier er børsnoteret i Tyskland på den elektroniske børs Xetra og har en markedsværdi på ca. EUR 66.580 millioner.

ThyssenKrupp
ThyssenKrupp AG er en diversificeret industrivirksomhed, med det primære fokus på stålproduktion og ikke jernholdige metaller, herunder komponenter til bilindustrien, elevatorer og rulletrapper samt maskindele. Selskabet er endvidere beskæftiget med fast ejendom samt design og udvikling af produktionsfaciliteter. Selskabets aktier er børsnoteret i Tyskland på den elektroniske børs Xetra og har en

markedsværdi på ca. EUR 11.870 millioner.

Volkswagen
Volkswagen AG producerer personbiler, lastbiler og andre erhvervskøretøjer som sælges over hele verdenen. Modellerne omfatter bl.a. Passat, Golf og Jetta m.v. ligesom selskaber ejer bilmærkerne Audi, Skoda, Seat og Lamborghini. Selskabets aktier er børsnoteret i Tyskland på den elektroniske børs Xetra og har en markedsværdi på ca. EUR 24.500 millioner.

For yderligere information vedrørende de 15 selskaber henvises til de respektive selskabers hjemmeside, som angivet i tabel 3, samt til selskabernes offentliggjorte regnskaber.

Handelsdag

En dag, hvor der er åbent for handel i værdipapirer på børser eller andre markeder underliggende de Underliggende Aktier, med mindre handelen på den pågældende dag er planlagt at slutte før normal åbningstids udløb eller der foreligger en Markedsforstyrrelse, jf. nedenstående definition.

Markedsforstyrrelse

En Markedsforstyrrelse foreligger, hvis Beregningsagenten på en relevant Handelsdag ikke er i stand til at fastsætte værdien af en Underliggende Aktie, jf. afsnittet Vurderingstidspunktet.

Forekommer en Markedsforstyrrelse på en dag, der ellers havde været en Vurderingsdag, sker sådan fastsættelse for den pågældende Underliggende Aktie i stedet på den næstfølgende Handelsdag, hvor ingen Markedsforstyrrelse forekommer, med mindre Markedsforstyrrelse forekommer på hver af de fem Handelsdage umiddelbart efterfølgende den dag, der, hvis ikke Markedsforstyrrelse havde forekommet, havde været en Vurderingsdag. I så fald (i) bliver den femte af disse Handelsdage Vurderingsdagen, uanset Markedsforstyrrelsen og (ii) Beregningsagenten fastsætter værdien af den pågældende Underliggende Aktie pr. Vurderingstidspunktet på denne femte Handelsdag på diskretionær basis.

Når Beregningsagenten har underrettet Udsteder om, at en Markedsforstyrrelse foreligger på en dag, der ellers havde været en Vurderingsdag, vil dette straks blive meddelt Københavns Fondsbørs A/S.

Justering af Underliggende Aktiekurv

Såfremt en eller flere af de Underliggende Aktier bliver udsat for en ekstraordinær begivenhed, så som, men ikke begrænset til, fusion, fission, konkurs eller afnotering m.v., skal Beregningsagenten egenhændigt og på diskretionær basis beslutte om og i givet fald hvorledes den pågældende aktie skal erstattes af en anden aktie (Substituerende Aktie).

Den Substituerende Aktie skal udvælges således at:

a) det ikke er en aktie som i forvejen indgår som Underliggende Aktie,
b) selskabets karakteristika, efter Beregningsagentens vurdering, i videst muligt omfang matcher det selskab der udgår af den Underliggende Aktiekurv,
c) det er en aktie der, efter Beregningsagentens vurdering, har den fornødne markedsværdi og likviditet,
d) det er en aktie, som indgår i DAX aktieindekset.

Såfremt det ikke er muligt at identificere en Substituerende Aktie, som opfylder ovenstående kriterier, kan Beregningsagenten vælge at lade et relevant "DJ STOXX Super Sector Index" indgå som Substituerende Aktie. DJ STOXX Super Sector Index er aktieindeks, som beregnes af indeks sponsoren STOXX Limited. De enkelte indeks beregnes på baggrund af kursudviklingen i førende, europæiske aktieselskaber inden for en række specifikke sektorer. For yderligere information vedrørende disse indeks henvises til indekssponsorens hjemmeside på adressen www.stoxx.com.

Ekstraordinære hændelser

Såfremt én eller flere af de Underliggende Aktier udsættes for en ekstraordinær hændelse, eksempelvis udbetaling at et ekstraordinært stort udbytte eller lignende, som efter Beregningsagentens vurdering har en væsentlig indvirken på kursen på den eller de pågældende Underliggende Aktier, kan Beregningsagenten vælge på diskretionær basis at foretage en justering i beregningen af Indfrielsesbeløbet,

således at effekten af de pågældende kursændringer så vidt muligt neutraliseres.

Skulle der i øvrigt indtræffe noget væsentligt i relation til en Underliggende Aktie, som efter Beregningsagentens vurdering, kan have væsentlig indflydelse på værdien eller værdifastsættelsen af denne aktie, kan Beregningsagenten foretage sådanne justeringer, som efter Beregningsagentens vurdering er nødvendige.

Oplysninger om Kommuninvest

Adresse	Kommuninvest i Sverige Aktiebolag (publ) Drottninggatan 2/Fenixhuset Box 124 SE-701 42 Örebro Sverige
Registrerings-nummer	Registreret ved Patent och Registreringsverket under nummer 556281-4409.
Selskabsstruktur og Formål	Kommuninvest Ekonomisk Förening er en økonomisk forening, hvis medlemmer i øjeblikket består af 172 kommuner og 6 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 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. For ekstrakt af nøgletal fra årsrapport for 2005 henvises til afsnittet efter Bestyrelse og Direktion herunder.
Revisorer (de sidste 3 år)	For 2003: Johan Baeckström Auktoriserad revisor KPMG P.O. Box 16106 SE-103 23 Stockholm, Sverige og Kaj Gustafsson Auktoriserad revisor, udpeget af Svenska Finansinspektionen Ernst & Young AB SE-70 147 Örebro, Sverige For 2004: Klas Wiberg Auktoriserad revisor Ernst & Young AB SE- 103 99 Stockholm, Sverige og Margareta Edin Auktoriserad revisor, udpeget af Svenska Finansinspektionen Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB SE-113 97 Stockholm, Sverige For 2005: Lars Bonnevier Auktoriserad revisor Ernst & Young AB SE- 103 99 Stockholm, Sverige og Margareta Edin Auktoriserad revisor, udpeget af Svenska Finansinspektionen Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB SE-113 97 Stockholm, Sverige

Rating	Obligationerne er ikke specifikt ratede, men Udsteders udestående langfristede gældsforpligtelser er tildelt den højest opnåelige kreditrating på Aaa af Moody's Investors Service.
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 2005 indtruffet begivenheder, der væsentligt påvirker Udsteder. Udsteders seneste års- og halvårsrapport kan ses på følgende internetadresse: www.kommuninvest.org.
Udsigterne for 2006	Der henvises til Udsteders seneste års- og halvårsrapporter, som kan ses på følgende internetadresse: www.kommuninvest.org.
Bestyrelse og direktion	*Bestyrelse:* Formand: Robert Stenram, F d vice VD, Föreningssparbanken, London Næstformand: Ellen Bramness Arvidsson, Chefekonom Försäkringsförbundet, Stockholm Petter Skouen, Verkställande direktör, Kommunalbanken, 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 *Direktion:* Tomas Werngren, Verkställande direktör Harriet Forsell-Söderberg, ställföreträdande VD Maria Viimne, Ansvarig Upplåning och placering Ulf Jivmark, Chefsjurist Johanna Larsson, Administrativ chef

Bilag 1: Uddrag af årsrapport for 2005 (side 48 – "Fem år i sammandrag") som findes på Internetadressen: www.kommuninvest.se under punktet "Årsredovisning 2005":

Kommuninvest i Sverige AB

FEM ÅR I SAMMANDRAG

Resultat- och balansräkningar 2001-2005

RESULTATRÄKNING (tkr)	2005	2004	2003	2002	2001
Räntenetto	117 504	78 373	65 291	71 449	56 708
Provisionskostnader	-3 806	-2 704	-1 065	-644	-419
Nettoresultat av finansiella transaktioner	43	-1 948	-1 528	-822	-
Övriga rörelseintäkter	3 831	1 514	3 163	1 574	420
Summa intäkter	**117 572**	**75 235**	**65 861**	**71 557**	**56 709**
Allmänna administrationskostnader	-57 604	-49 413	-47 529	-43 272	-35 400
Avskrivningar	-1 807	-1 634	-1 623	-1 548	-1 118
Övriga rörelsekostnader	-2 192	-2 386	-1 200	-1 122	-1 688
Summa kostnader	**-61 603**	**-53 433**	**-50 352**	**-45 942**	**-38 206**
Rörelseresultat	**55 969**	**21 802**	**15 509**	**25 615**	**18 503**
Bokslutsdispositioner, netto	-11 595	-2 722	- 1 206	-5 233	-3 200
Skatter	-12 798	-5 503	-4 117	-5 883	-4 394
Årets resultat	**31 576**	**13 577**	**10 186**	**14 499**	**10 909**
BALANSRÄKNING (tkr)					
Kassa	1	0	3	13	5
Belåningsbara statsskuldförbindelser	10 518 887	5 175 618	3 670 647	2 751 082	2 079 528
Utlåning till kreditinstitut	3 109 722	1 705 395	2 140 192	1 076 279	957 737
Utlåning	56 738 251	51 115 491	49 430 079	42 615 623	36 528 635
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	18 116 466	8 716 646	5 990 106	2 453 889	6 899 672
Aktier i intresseföretag	504	504	504	504	504
Inventarier	3 151	3 599	3 576	3 870	2 897
Övriga tillgångar	2 043 157	616 513	8 236	153 192	440 022
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	618 308	650 304	743 648	713 444	693 222
Summa tillgångar	**91 148 447**	**67 984 070**	**61 986 991**	**49 767 896**	**47 602 222**
Skulder till kreditinstitut	3 424 562	1 800 503	2 529 389	2 807 100	2 879 537
Emitterade skuldebrev	84 738 299	64 682 421	58 458 959	46 080 914	43 460 932
Övriga skulder	2 019 697	623 238	12 443	15 234	419 795
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	678 953	652 479	782 182	710 677	707 263
Summa skulder	**90 861 511**	**67 758 641**	**61 782 973**	**49 613 925**	**47 467 527**
Obeskattade reserver	37 482	25 887	23 166	21 960	16 727
Eget kapital	249 454	199 542	180 852	132 011	117 968
Summa skulder och eget kapital	**91 148 447**	**67 984 070**	**61 986 991**	**49 767 896**	**47 602 222**

NYCKELTAL 2001-2005

	2005	2004	2003	2002	2001
Tillväxt					
Utlåning (förändring i %)	11,0	3,4	16,0	16,7	18,1
Räntenetto (förändring i %)	49,9	20,0	-8,6	26,0	35,3
Konsolidering					
Eget kapital + obeskattade reserver i % av balansomslutningen	0,31	0,33	0,33	0,31	0,28
Resultatmått					
Förvaltningskostnader i % av utlåning	0,109	0,104	0,102	0,108	0,105
Förvaltningskostnader i % av balansomslutning	0,068	0,079	0,081	0,092	0,080
Effektivitet					
Förvaltningskostnader/anställd (tkr)	1 760	1 569	1 574	1 702	1 737
Förändring (%)	12,2	-0,3	-7,5	-2,0	19,6
Utlåning/anställd (tkr)	1 621 093	1 503 397	1 544 690	1 578 356	1 660 393
Förändring (%)	7,8	-2,7	-2,1	-4,9	12,8
Räntabilitet					
Rörelseresultat efter skatt i % av genomsnittligt eget kapital	16,29	7,55	6,47	13,28	10,61
Intäkts-/kostnadsrelation (IK)					
Räntenetto + övriga rörelseintäkter i relation till summa kostnader	2,0	1,5	1,4	1,6	1,5
Övriga uppgifter					
Antal anställda	35	34	32	27	22

Tyske Aktier 2006/2011

- Aktieindekseret Obligation

Tegningsblanket

Med denne blanket kan du bestille aktieindekserede obligationer i tegningsperioden 15. maj til 2. juni 2006. Obligationerne udstedes til kurs 105,0 uden yderligere omkostninger. Stykstørrelsen på obligationerne er 1.000 kr. Mindste nominelle beløb, der kan tegnes, er imidlertid 10.000 kr. Betalingsdatoen er den 22. juni 2006.

ISIN kode DK0030030432

Jeg vil gerne købe nominelt _____ kr. til emissionskurs 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-depotnummer _____

Ved udbetaling vil beløbet blive indsat på den til VP-depotet tilhørende konto.

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.: