

**Udsteder**



**Kommuninvest**

**Aktieindekserede Obligationer**

**"0 % Kommuninvest Danske Aktier II 2011"**

**Informationsmateriale**

## Ansvar og erklæringer

### Ansvar for Informationsmateriale

Vi erklærer herved, at oplysningerne i Informationsmateriale os bekendt er rigtige, og at Informationsmateriale os bekendt ikke er behæftet med undladelser, 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 7. februar 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 Informationsmateriale 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 7. februar 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. Informationsmateriale 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 modsvares 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 Danske Aktier II 2011", som udstedes af Kommuninvest i Sverige. 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 danske aktier, som alle indgik i det såkaldte "OMXC20" aktieindeks pr. den 1. december 2005.

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 hver enkelt Underliggende Aktie højst kan indgå i beregningen af værdien af den Underliggende Aktiekurv med en værdi der modsvarer 200 % af den pågældende akties startkurs. Investorer vil således ikke have gavn af eventuelle kursstigninger på de Underliggende Aktier, der måtte overstige 100 %.

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

<b>Udsteder</b>	Kommuninvest i Sverige Aktiebolag (publ) Drottninggatan 2/Fenixhuset Box 124 SE-701 42 Örebro Sverige
<b>Beløb</b>	<p>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 500 mio., forbeholder Udsteder sig retten til at foretage forholdsmæssig reduktion i tildelingen af obligationerne.</p> <p>Obligationslånet kan senere forhøjes uden fastsat maksimumbeløb. Lånet lukkes for yderligere udstedelse den 27. august 2010.</p>
<b>Udstedelsesdato</b>	27. februar 2006.
<b>Notering</b>	Obligationerne søges optaget til notering på Københavns Fondsbørs A/S med første noteringsdag den 27. februar 2006.
<b>Valuta</b>	Obligationerne udstedes i danske kroner (DKK).
<b>Stykstørrelse og registrering</b>	Obligationerne registreres i Værdipapircentralen A/S i andele af DKK 1.000. Der udstedes ingen fysiske papirer.
<b>Emissionskurs</b>	<p>Emissionskursen på den initiale udstedelse vil blive endeligt fastlagt den 21. februar 2006 og vil efterfølgende blive meddelt via Københavns Fondsbørs A/S. Emissionskursen vil afhænge af markedsvilkårene pr. denne dato, herunder renteniveauet i Danmark samt volatiliteten på de Underliggende Aktier. Baseret på markedsvilkårene den 6. februar 2006 ville der kunne opnås en Emissionskurs på ca. 105,0. Den endelige Emissionskurs kan blive såvel højere som lavere. Såfremt der ikke kan opnås en Emissionskurs på 110,0 eller lavere, vil emissionen blive aflyst.</p> <p>Den initiale udstedelse sker franko kurtage.</p>
<b>Amortisering</b>	Stående lån. Obligationerne kan ikke indfries før udløb.
<b>Kuponrente</b>	Obligationerne bærer ikke kuponrente.
<b>Indfrielse</b>	<p>Obligationerne indfries den 27. februar 2011 (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 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.</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>

<b>Afkastprofil</b>	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. Ved beregningen af slutværdien af den Underliggende Aktiekurv, kan hver enkelt Underliggende Aktie højst indgå med en værdi der modsvarer 200 % af startværdien. Kursstigninger på de enkelte aktier, udover hvad der måtte svare til 200 % af startværdien vil således ikke komme investorerne til gode.
<b>Indfrielsesbeløb</b>	Hver obligation á DKK 1.000 indfries på Indfrielsesdagen med et beløb, der er det højeste af: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Kurs 100, dvs. DKK 1.000 pr. styk eller</li> <li>• En værdi, der beregnes af Beregningsagenten som følger:</li> </ul> <p style="margin-left: 20px;">DKK 1.000 + (DKK 1.000 x Deltagelsesgrad x Aktieafkast)</p>
<b>Deltagelsesgrad</b>	100,0 %
<b>Aktieafkast</b>	$\left( \frac{\text{Aktiekurv}_{\text{slut}}}{\text{Aktiekurv}_{\text{start}}} - 1 \right)$
<b>Aktiekurv<sub>start</sub></b>	100,0 %
<b>Aktiekurv<sub>slut</sub></b>	$\frac{1}{15} \times \sum_{t=1}^{15} \min \left( \frac{\text{Aktiekurs}_{(i;\text{slut})}}{\text{Aktiekurs}_{(i;\text{start})}} ; 200\% \right)$
<b>Aktiekurs<sub>start</sub></b>	Værdien af de Underliggende Aktier på Vurderingstidspunktet pr. den 21. februar 2006. Er denne dag ikke en Handelsdag, fastsættes værdien pr. den næstfølgende Handelsdag.
<b>Aktiekurs<sub>slut</sub></b>	Det simple, aritmetiske gennemsnit af værdierne af hver af de Underliggende Aktier på Vurderingstidspunktet på hver af de 13 datoer nævnt under Vurderingsdage <sub>slut</sub> . Hver enkelt af de Underliggende Aktier (Aktiekurs <sub>i</sub> ) kan højst indgå med en værdi på hver af de 13 observationsdatoer der modsvarer 200 % af deres startværdi (Aktiekurs <sub>Sstart</sub> ).
<b>Vurderingsdage<sub>slut</sub></b>	3. februar 2010, 3. marts 2010, 3. april 2010, 3. maj 2010, 3. juni 2010, 3. juli 2010, 3. august 2010, 3. september 2010, 3. oktober 2010, 3. november 2010, 3. december 2010, 3. januar 2011 og 3. februar 2011. Er en Vurderingsdag ikke en Handelsdag, defineres den pågældende Vurderingsdag som den næstfølgende Handelsdag.
<b>Vurderingstidspunktet</b>	Det tidspunkt hvor den officielle lukkekursen på de Underliggende Aktier offentliggøres.
<b>Beregningsagent</b>	Beregningsagenten vil blive udpeget af Udsteder i forbindelse med fastlæggelsen af Emissionskursen den 21. februar 2006, og vil efterfølgende blive meddelt via Københavns Fondsbørs A/S.
<b>ISIN kode</b>	DK0030024708
<b>Papirnavn</b>	0 % Kommuninvest Danske Aktier II 2011
<b>Emissionsomkostninger</b>	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.

<b>Opsigelighed</b>	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.
<b>Retsstilling</b>	Obligationerne er en almindelig, usikret fordring på Udsteder.
<b>Misligholdelse</b>	<p>Enhver obligationsejer er berettiget til at erklære obligationslånet forfaldent 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 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.</p> <p>Indfrielse i henhold til b) vil ske til en af Beregningsagenten fastsat markedskurs.</p>
<b>Omsættelighed</b>	Obligationerne er at betragte som omsætningspapirer lydende på ihændeoveren. Obligationerne kan ikke noteres på navn. Der gælder ingen indskrænkninger i obligationernes omsættelighed. For investorer med tilhørsforhold til andre retsområder end Danmark tages dog forbehold for sådanne retsområders lovgivning.
<b>Forældelse</b>	Forældelsesfristen for hovedstolen er 20 år fra forfaldsdagen.
<b>Force Majeure</b>	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.
<b>Meddelelser</b>	Alle meddelelser i forbindelse med obligationerne vil blive afgivet til Københavns Fondsbørs A/S og Værdipapircentralen A/S.
<b>Lovvalg og værneting</b>	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<sub>slut</sub> end Aktiekurv<sub>start</sub>, 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). Antages de Underliggende Aktier at have udviklet sig som vist i tabel 1, vil Aktieafkastet være positivt, jf. nedenfor.

**Tabel 1. Afkasteksempel**

Underliggende Aktie (Aktie <sub>i</sub> )	Aktiekurs <sub>(i;start)</sub> *	Aktiekurs <sub>(i;slut)</sub>	$\left( \frac{\text{Aktiekurs}_{(i;slut)}}{\text{Aktiekurs}_{(i;start)}} \right)$
A.P. Møller – Mærsk B	61.700,00	65.000,00	105,3 %
Carlsberg B	332,00	350,00	105,4 %
Coloplast B	369,50	320,00	86,6 %
D/S Torm	294,00	400,00	136,1 %
Danisco	456,00	700,00	153,5 %
Danske Bank	210,50	180,00	85,5 %
DSV	683,00	750,00	109,8 %
GN Store nord	76,25	125,00	163,9 %
Lundbeck	126,25	100,00	79,2 %
Jyske Bank	298,50	400,00	134,0 %
Nordea	63,50	100,00	157,5 %
Novo Nordisk B	343,50	300,00	87,3 %
Novozymes B	334,00	350,00	104,8 %
Vestas Wind Systems	94,50	200,00	211,6 %
William Demant	348,00	400,00	114,9 %
<b>Aktiekurv<sub>slut</sub></b>	$\frac{1}{15} \times \sum_{t=1}^{15} \min \left( \frac{\text{Aktiekurs}_{(i;slut)}}{\text{Aktiekurs}_{(i;start)}}; 200\% \right)$		121,6 %

\*I eksemplet angiver Aktiekurs<sub>start</sub> lukkekursen pr. 14. december 2005.

På baggrund af Aktiekurv<sub>slut</sub> kan Aktieafkastet opgøres som:

$$\text{Afkast} = \left( \frac{\text{Aktiekurv}_{\text{slut}}}{\text{Aktiekurv}_{\text{start}}} - 1 \right) = \left( \frac{121,6\%}{100\%} - 1 \right) = \underline{21,6\%}$$

Hver obligation á DKK 1.000 vil således blive indfriet med et beløb på:

$$\text{DKK 1.000} + (\text{DKK 1.000} \times \text{Deltagelsesgrad} \times \text{Afkast}) =$$

$$\text{DKK 1.000} + [\text{DKK 1.000} \times 100,00\% \times 21,6\%] = \underline{\text{DKK 1.216,00}}$$

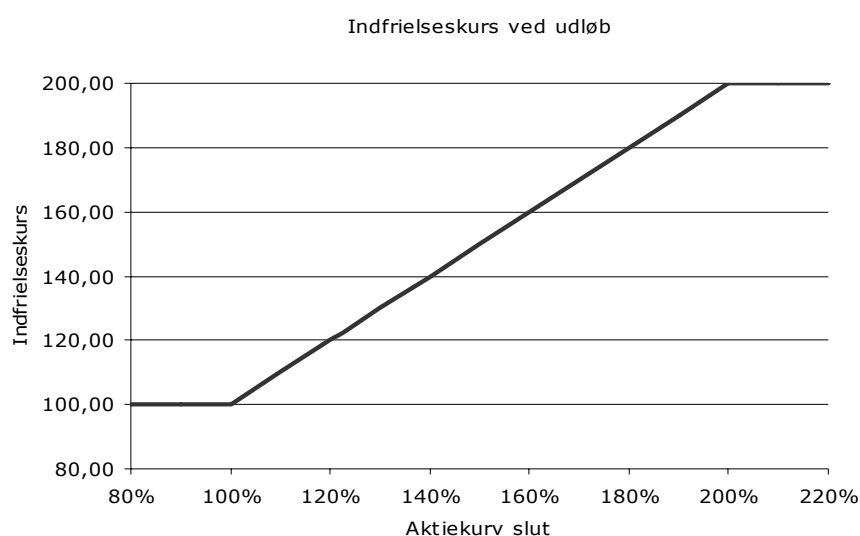
svarende til en indfrielseskurs på 121,6. Med forventet Emissionskurs på 105,0 giver dette et årligt afkast på 2,98 % p.a. (IRR), jf. tabel 2.

**Tabel 2. Simulerede afkast**

Aktiekurv <sub>slut</sub>	Aktieafkast	Indfrielseskurs	Afkast		Årligt afkast (IRR)	
			Forventet Emissionskurs 105,0	Maksimum Emissionskurs 110,0	Forventet Emissionskurs 105,0	maksimum Emissionskurs 110,0
70 %	-30 %	100,00	-4,76 %	-9,09 %	-0,97 %	-1,89 %
80 %	-20 %	100,00	-4,76 %	-9,09 %	-0,97 %	-1,89 %
90 %	-10 %	100,00	-4,76 %	-9,09 %	-0,97 %	-1,89 %
100 %	0 %	100,00	-4,76 %	-9,09 %	-0,97 %	-1,89 %
110 %	10 %	110,00	4,76 %	0,00 %	0,93 %	0,00 %
120 %	20 %	120,00	14,29 %	9,09 %	2,71 %	1,76 %
<b>121,6%</b>	<b>21,6%</b>	<b>121,60</b>	<b>15,81 %</b>	<b>10,55 %</b>	<b>2,98%</b>	<b>2,03%</b>
130 %	30 %	130,00	23,81 %	18,18 %	4,36 %	3,40 %
140 %	40 %	140,00	33,33 %	27,27 %	5,92 %	4,94 %
150 %	50 %	150,00	42,86 %	36,36 %	7,39 %	6,40 %
160 %	60 %	160,00	52,38 %	45,45 %	8,79 %	7,78 %
170 %	70 %	170,00	61,90 %	54,55 %	10,12 %	9,10 %
180 %	80 %	180,00	71,43 %	63,64 %	11,38 %	10,35 %
190 %	90 %	190,00	80,95 %	72,73 %	12,59 %	11,55 %
200 %	100 %	200,00	90,48 %	81,82 %	13,75 %	12,70 %
210 %	100 %	200,00	90,48 %	81,82 %	13,75 %	12,70 %
220 %	100 %	200,00	90,48 %	81,82 %	13,75 %	12,70 %

Afkastet er opgjort på baggrund af hhv. en forventet Emissionskurs 105,00 og en maksimum Emissionskurs 110,0 samt en Deltagelsesgrad på 100,0 %. Årligt afkast er opgjort før skat, men efter emissionsomkostninger. Der er ikke medregnet depotomkostninger.

Nedenstående figur viser indfrielseskurs i forhold til Aktiekurv<sub>slut</sub>. 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 7. februar 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 kapitalindkomst hidrørende fra finansielle kontrakter. I det omfang ét års tab overstiger tidligere års gevinster, kan tabet fremføres til modregning i senere års skattepligtige for-tjenester 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.

<b>Beslutning</b>	Obligationerne udstedes af Kommuninvest i henhold til generel bemyndigelse af den 25. august 2005.
<b>Anvendelse af provenu</b>	Obligationsslånets provenu vil blive anvendt til finansiering af Udsteders generelle virksomhed. Nettoprovenuet udgør 100,00 % af det nominelle tegningsbeløb.
<b>Tegning</b>	<p>Tegningen foregår fra den 14. februar 2006 til den 17. februar 2006, begge dage inklusive (Tegningsperioden). Mindste nominelle tegningsbeløb er DKK 10.000.</p> <p>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 500 mio., forbeholder Udsteder sig retten til at foretage forholdsmæssig reduktion i tildelingen af obligationerne.</p> <p>Udstedelsen vil blive annulleret, hvis der ikke kan fastsættes en Emissionskurs på højest 110,0, jf. afsnittet Emissionskurs.</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 27. februar 2006, selv om tegningen lykkes før Tegningsperiodens udløb.</p> <p>Udsteder og Arrangøren forbeholder sig i øvrigt retten til at tilbagekalde tegningsindbydelsen. En sådan tilbagekaldelse skal dog ske senest den 17. februar 2006 kl. 10.00 og vil straks blive meddelt Københavns Fondsbørs A/S.</p>
<b>Tegningssteder</b>	<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 00 Telefax: 87 99 30 99</p> <p>samt lokale pengeinstitutter: Se <a href="http://www.garanti-invest.dk">www.garanti-invest.dk</a>.</p> <p>Tegningsordrer kan endvidere indleveres gennem eget kontoførende pengeinstitut.</p>
<b>Betalingsdag og afvikling</b>	Afregning af obligationerne sker med 3 børsdages valør mod registrering i Værdipapircentralen A/S. Den initiale udstedelse afvikles dog med valør den 27. februar 2006 mod registrering i Værdipapircentralen A/S, uanset om tegningen lykkes inden den 17. februar 2006, jf. afsnittet Tegning.
<b>Obligationens udstedende institut</b>	Danske Bank Holmens Kanal 1-12 1092 København K
<b>Salgsrestriktioner</b>	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.
<b>Arrangør</b>	Garanti Invest A/S Nicolai Eigtveds Gade 36 1402 København K

## Beskrivelse af Underliggende Aktiekurv m.v.

### Underliggende Aktiekurv

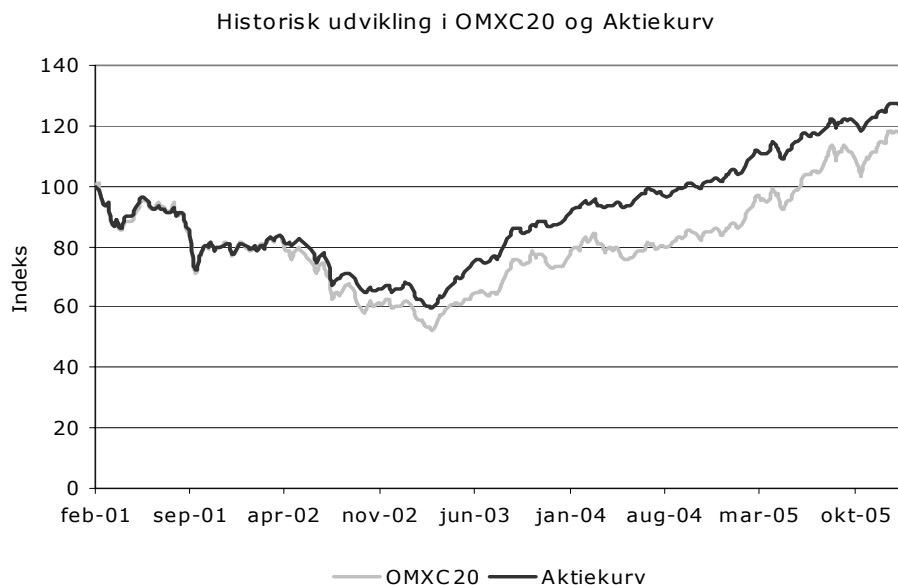
Den Underliggende Aktiekurv er sammensat af 15 udvalgte aktier som nærmere specificeret i afsnittet Underliggende Aktier. Kurven er ligevægtet, således at alle aktierne indgår i beregningen af værdien af den Underliggende Aktiekurv med en vægt på 1/15. Værdien af den Underliggende Aktiekurv indekseres, 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 indgik alle i aktieindekset "OMXC20", tidligere "KFX" indekset, pr. den 1. december 2005, og tæller dermed nogle af de største og mest likvide aktieselskaber noteret på Københavns Fondsbørs. Den historiske kursudvikling i den Underliggende Aktiekurv sammenlignet med kursudviklingen i OMXC20 indekset i samme periode er gengivet i figur 2.

**Figur 2. Historisk kursudvikling, Aktiekurs og OMXC20**



Som det fremgår af figur 2, har der været en betydelig korrelation mellem den historiske kursudvikling i den Underliggende Aktiekurv og kursudviklingen i OMXC20 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, samt det faktum, at det enkelte selskabs kursstigning er begrænset til 100 % i beregningen af værdien af den Underliggende Aktiekurv.

## Underliggende Aktier

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

**Tabel 3. Underliggende Aktier**

Underliggende Aktie (Aktie <sub>i</sub> )	Vægt	Hjemmeside	Fondskode
A.P. Møller – Mærsk B	1/15	<a href="http://www.maersk.dk">www.maersk.dk</a>	DK0010244508
Carlsberg B	1/15	<a href="http://www.carlsberg.com">www.carlsberg.com</a>	DK0010181759
Coloplast B	1/15	<a href="http://www.coloplast.dk">www.coloplast.dk</a>	DK0010309657
D/S Torm	1/15	<a href="http://www.torm.dk">www.torm.dk</a>	DK0010281468
Danisco	1/15	<a href="http://www.danisco.dk">www.danisco.dk</a>	DK0010207497
Danske Bank	1/15	<a href="http://www.danskebank.dk">www.danskebank.dk</a>	DK0010274414
DSV	1/15	<a href="http://www.dsv.dk">www.dsv.dk</a>	DK0010262914
GN Store nord	1/15	<a href="http://www.gn.dk">www.gn.dk</a>	DK0010272632
Lundbeck	1/15	<a href="http://www.lundbeck.com">www.lundbeck.com</a>	DK0010287234
Jyske Bank	1/15	<a href="http://www.jyskebank.dk">www.jyskebank.dk</a>	DK0010307958
Nordea	1/15	<a href="http://www.nordea.dk">www.nordea.dk</a>	SE0000427361
Novo Nordisk B	1/15	<a href="http://www.novonordisk.com">www.novonordisk.com</a>	DK0010280817
Novozymes B	1/15	<a href="http://www.novozymes.dk">www.novozymes.dk</a>	DK0010272129
Vestas Wind Systems	1/15	<a href="http://www.vestas.com">www.vestas.com</a>	DK0010268606
William Demant	1/15	<a href="http://www.williamdemant.dk">www.williamdemant.dk</a>	DK0010268440

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 Aktiver, 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:

- det ikke er en aktie som i forvejen indgår som Underliggende Aktie,
- selskabets karakteristika, efter Beregningsagentens vurdering, i videst muligt omfang matcher det selskab der udgår af den Underliggende Aktiekurv,
- det er en aktie der, efter Beregningsagentens vurdering, har den fornødne

- markedsværdi og likviditet,  
d) det er en aktie, som indgår i OMXC20 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](http://www.stoxx.com).

## Oplysninger om Kommuninvest

<b>Adresse</b>	Kommuninvest i Sverige Aktiebolag (publ) Drottninggatan 2/Fenixhuset Box 124 SE-701 42 Örebro Sverige
<b>Registreringsnummer</b>	Registreret ved Patent och Registreringsverket under nummer 556281-4409.
<b>Selskabsstruktur og Formål</b>	Kommuninvest Ekonomisk Förening er en økonomisk forening, hvis medlemmer i øjeblikket består af 171 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.
<b>Års- og delårsrapporter samt Vedtægter</b>	Års- og delårsrapporter samt vedtægter udleveres på forlangende ved henvendelse til Udsteder. Disse er endvidere tilgængelige via internettet på adressen: <a href="http://www.kommuninvest.org">www.kommuninvest.org</a> . For ekstrakt af nøgletal fra årsrapport for 2004 henvises til afsnittet efter Bestyrelse og Direktion herunder.
<b>Revisorer (de sidste 3 år)</b>	For 2002 og 2003: Johan Baeckström Auktoriserad revisor KPMG P.O. Box 16106 SE-103 23 Stockholm, Sverige  og  For 2002: Hans Lindén Auktoriserad revisor, udpeget af Svenska Finansinspektionen Öhrlings Coopers & Lybrand AB SE-113 97 Stockholm, Sverige  For 2003: 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

<b>Rating</b>	Obligationerne er ikke specifikt ratede, men Udsteders udestående langfristede gældsforpligtelser er tildelt den højest opnåelige kreditrating på Aaa af Moody's Investors Service.
<b>Retstvister</b>	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.
<b>Seneste udvikling</b>	Der er ikke siden offentliggørelsen af halvårsrapport for første halvår 2005 (delårsrapport 30. juni 2005) indtruffet begivenheder, der væsentligt påvirker Usteder.  Udsteders seneste års- og halvårsrapport kan ses på følgende internetadresse: <a href="http://www.kommuninvest.org">www.kommuninvest.org</a> .
<b>Udsigterne for 2006</b>	Der henvises til Udsteders seneste års- og halvårsrapporter, som kan ses på følgende internetadresse: <a href="http://www.kommuninvest.org">www.kommuninvest.org</a> .
<b>Bestyrelse og direktion</b>	<i>Bestyrelse:</i> Formand: Sören Gunnarsson, Landstingsstyrelsens ordförande, Örebro läns landsting Næstformand: Robert Stenram, F d vice VD, Föreningssparbanken, London Petter Skouen, Verkställande direktör, Kommunalbanken, Oslo Göran Mattsson, Kommunchef, Askersund Lorentz Andersson, landshövding, Västerbottens län, Umeå Ellen Bramness Arvidsson, Chefekonom Försäkringsförbundet, Stockholm Anna von Knorring, Deputy Director, State Treasury, Helsingfors  <i>Suppleanter:</i> Nils Häggström, Kommunfullmäktigeledamot, Umeå Kerstin Ryding, Ekonomichef, Sandviken  <i>Direktion:</i> Thomas Åkelius, Verkställande direktör Tomas Werngren, Vice verkställande direktör Malin Gillberg, Personalchef Maria Viimne, Upplåning Harriet Forsell-Söderberg, ställföreträdande finanschef

**Bilag 1:** Uddrag af årsrapport for 2004 (side 43 – "Fem år i sammandrag") som findes på Internetadressen: [www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se) under punktet "Årsredovisning 2004":

# Kommuninvest i Sverige AB

## RESULTAT-OCH BALANSRÄKNINGAR 2000-2004

### RESULTATRÄKNING (tkr)

	2004	2003	2002	2001	2000
Räntenetto	78 373	65 291	71 449	56 708	41 910
Provisionskostnader	-2 704	-1 065	-644	-419	-181
Övriga rörelseintäkter	-434	1 635	752	420	1 395
<b>Summa intäkter</b>	<b>75 235</b>	<b>65 861</b>	<b>71 557</b>	<b>56 709</b>	<b>43 124</b>
Allmänna administrationskostnader	-49 413	-47 529	-43 272	-35 400	-28 363
Avskrivningar	-1 634	-1 623	-1 205	-1 118	-1 175
Övriga rörelsekostnader	-2 386	-1 200	-1 465	-1 688	-953
<b>Summa kostnader</b>	<b>-53 433</b>	<b>-50 352</b>	<b>-45 942</b>	<b>-38 206</b>	<b>-30 491</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>21 802</b>	<b>15 509</b>	<b>25 615</b>	<b>18 503</b>	<b>12 633</b>
Bokslutsdispositioner, netto	-2 722	-1 206	-5 233	-3 200	355
Skatter	-5 503	-4 117	-5 883	-4 394	-3 760
<b>Årets resultat</b>	<b>13 577</b>	<b>10 186</b>	<b>14 499</b>	<b>10 909</b>	<b>9 228</b>

### BALANSRÄKNING (tkr)

Kassa		3	13	5	18
Belåningsbara statsskuldförbindelser	5 175 618	3 670 647	2 751 082	2 079 528	823 593
Utlåning till kreditinstitut	1 705 395	2 140 192	1 076 279	957 737	894 529
Utlåning	51 115 491	49 430 079	42 615 623	36 528 635	30 908 883
Aktier i interesseforetag	504	504	504	504	
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	8 716 646	5 990 106	2 453 889	6 899 672	2 652 055
Inventarier	3 599	3 576	3 870	2 897	2 753
Övriga tillgångar	1 266 817	751 884	866 636	1 133 244	1 214 633
<b>Summa tillgångar</b>	<b>67 984 070</b>	<b>61 986 991</b>	<b>49 767 896</b>	<b>47 602 222</b>	<b>36 496 464</b>
Skulder till kreditinstitut	1 800 503	2 529 389	2 807 100	2 879 537	2 725 414
Upplåning från medlemskommuner					30 000
Emitterade skuldebrev	64 682 421	58 458 959	46 080 914	43 460 932	32 394 441
Övriga skulder	1 275 717	794 625	725 911	1 127 058	1 221 723
<b>Summa skulder</b>	<b>67 758 641</b>	<b>61 782 973</b>	<b>49 613 925</b>	<b>47 467 527</b>	<b>36 371 578</b>
Obeskattade reserver	25 887	23 166	21 960	16 727	13 527
Eget kapital	199 542	180 852	132 011	117 968	111 359
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>67 984 070</b>	<b>61 986 991</b>	<b>49 767 896</b>	<b>47 602 222</b>	<b>36 496 464</b>



## NYCKELTAL 2000-2004

	2004	2003	2002	2001	2000
<b>Tillväxt</b>					
Utlåning (förändring i %)	3,4	16,0	16,7	18,1	16,2
Räntenetto (förändring i %)	20,0	-8,6	26,0	35,3	9,2
<b>Konsolidering</b>					
Eget kapital + obeskattade reserver					
i % av balansomslutningen	0,33	0,33	0,31	0,28	0,35
<b>Resultatmått</b>					
Förvaltningskostnader i % av Utlåning	0,104	0,102	0,108	0,105	0,099
Förvaltningskostnader i % av balansomslutning	0,079	0,081	0,092	0,080	0,084
<b>Effektivitet</b>					
Förvaltningskostnader/an-ställd (tkr)	1 569	1 574	1 702	1 737	1 452
<i>Förändring (%)</i>	-0,3	-7,5	-2,0	19,6	6,8
Utlåning/anställd (tkr)	1 503 397	1 544 690	1 578 356	1 660 393	1 471 852
<i>Förändring (%)</i>	-2,7	-2,1	-4,9	12,8	16,1
<b>Räntabilitet</b>					
Rörelseresultat efter skatt i % av genomsnittligt eget kapital	7,55	6,47	13,28	10,61	7,97
<b>Intäkts-/kostnadsrelation (IK)</b>					
Räntenetto + övriga rörelseintäkter					
i relation till summa kostnader	1,5	1,4	1,6	1,5	1,4
<b>Övriga uppgifter</b>					
Antal anställda	34	32	27	22	21

# Danske Aktier II

- Aktieindekseret obligation 2006/2011

## Tegningsblanket

Med denne blanket kan du bestille aktieindekserede obligationer i tegningsperioden 14. februar til 17. februar 2006. Obligationerne udstedes til udstedelseskurs uden yderligere omkostninger. Udstedelseskursen fastlægges den 21. februar 2006 på baggrund af de aktuelle markedsvilkår. Udstedelsen forudsætter, at der kan opnås en udstedelseskurs på højst 110,0. Er dette ikke muligt aflyses udstedelsen. Stykstørrelsen på obligationerne er 1.000 kr. Mindste nominelle beløb, der kan tegnes, er imidlertid 10.000 kr. Betalingsdatoen er den 27. februar 2006.

### ISIN kode DK0030024708

Jeg vil gerne købe nominelt \_\_\_\_\_ kr. til den fastsatte emissionskurs

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.: