

Udsteder



Kommuninvest

Valutaindekserede obligationer

0 % Kommuninvest BRIK Valuta 2009

Informationsmateriale

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 12. april 2007

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 12. april 2007

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 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 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 valutaindekserede obligationer "0 % Kommuninvest BRIK Valuta 2009", som udstedes af Kommuninvest i Sverige AB. Obligationerne oppebærer ingen kuponrente men indfries ved forfald til en kurs, der reguleres i forhold til den mellemliggende kursudviklingen i en ligevægtet valutakurv (den Underliggende Valutakurv) sammensat af henholdsvis brasilianske real (BRL), russiske rubler (RUB), indiske rupee (INR) og kinesiske renminbi (CNY) over for danske kroner (DKK). Indfrielseskursen beregnes som kurs 100 med evt. tillæg af et såkaldt Tillægsbeløb. Tillægsbeløbets størrelse afhænger af kursudviklingen i den Underliggende Valutakurv i obligationernes løbetid. Des mindre fald / højere stigning i kursen på den Underliggende Valutakurv des højere Tillægsbeløb, jf. afsnittet Indfrielsesbeløb. Obligationerne indfries ved forfald som minimum til kurs 100,0.

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 efterspørgselsituation. 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 Valutakurv, vil ændringer i kursen på denne være afgørende for, i hvilket omfang investor vil opnå et afkast, som modsvarer afkastet på en alternativ investering. Såfremt kursen på den Underliggende Valutakurv i forbindelse med indfrielsen er faldet med mere end hvad der modsvarer 5,0 procent, 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 renteafkast 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 kursudviklingen i den Underliggende Valutakurv. Et fald i kursen på denne 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 på henholdsvis BRL, RUB, INR, CNY eller DKK kunne påvirke obligationskursen.

Obligationsbetingelser

Udsteder	Kommuninvest i Sverige Aktiebolag (publ) Drottninggatan 2/Fenixhuset Box 124 SE-701 42 Örebro Sverige
Beløb	<p>Størrelsen af de initiale udstedelser vil blive fastsat ved Tegningsperiodens udløb, jf. afsnittet Tegning og vil senest 5 bankdage forud for Udstedelsesdatoen blive meddelt via Københavns Fondsbørs A/S. Udstedelsen vil som minimum udgøre nominelt DKK 50.000.000. Såfremt dette minimumsbeløb ikke opnås, vil udstedelsen blive annulleret. Såfremt der afgives tegningsordrer for mere end i alt nominelt DKK 1.500.000.000, 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 udstedelse den 20. juni 2009.</p>
Udstedelsesdato	20. juni 2007.
Notering	Obligationerne søges optaget til notering på Københavns Fondsbørs A/S med første noteringsdag den 20. juni 2007.
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	<p>Emissionskursen på den initiale udstedelse vil blive endeligt fastlagt den 6. juni 2007 og vil senest 5 bankdage efter blive meddelt via Københavns Fondsbørs A/S. Emissionskursen vil afhænge af markedsvilkårene pr. denne dato, herunder renteniveauet i Danmark samt volatiliteten på de Underliggende Valutaer. Base-ret på markedsvilkårene den 12. april 2007 ville der kunne opnås en Emissionskurs på ca. 104,00. Den endelige Emissionskurs kan blive såvel højere som lavere. Såfremt der ikke kan opnås en Emissionskurs på 107,0 eller lavere, vil emissionen blive aflyst. Den initiale udstedelse sker franko kurtag.</p> <p>Efterfølgende udstedelser vil ske til markedskurs.</p>
Amortisering	Stående lån. Obligationerne kan ikke indfries før udløb.
Kuponrente	Obligationerne oppebærer <i>ikke</i> kuponrente.
Indfrielse	<p>Obligationerne indfries den 21. december 2009 (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. Udsteder og Arrangøren påtager sig intet ansvar for, at denne kursnotering følger udviklingen i kursen på 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 så-</p>

dan udskudt betaling.

Afkastprofil

Afkastet på obligationerne afhænger af kursudviklingen i den Underliggende Valutakurv i obligationernes løbetid. Indfrielseskursen beregnes således som kurs 100 med evt. tillæg af et Tillægsbeløb. Tillægsbeløbets størrelse afhænger af kursudviklingen i den Underliggende Valutakurv i obligationernes løbetid. Er værdien af den Underliggende Valutakurv steget med 5,0 procent-point eller mere i forhold til startværdien, udgør tillægsbeløbet 30,0 % af hovedstolen, hvilket modsvarer en indfrielseskurs på 130,0. Er værdien af den Underliggende Valutakurv steget med *mindre* end 5,0 procent-point mens den som minimum er uforandret i forhold til startværdien, udgør tillægsbeløbet 20,0 % af hovedstolen, hvilket modsvarer en indfrielseskurs på 120,0. Er værdien af den Underliggende Valutakurv faldet med op til maksimalt 5,0 procent-point i forhold til startværdien, udgør tillægsbeløbet 10,0 % af hovedstolen, hvilket modsvarer en indfrielseskurs på 110,0. Er værdien af den Underliggende Valutakurv faldet med mere end 5,0 procent-point i forhold til startværdien, udgør tillægsbeløbet 0,0 % af hovedstolen, og obligationerne indfries til kurs 100,0.

Teknisk set kan obligationerne betragtes som værende sammensat af en nulku-
pon obligation samt en række optioner på den Underliggende Valutakurv. Baseret på markedsvilkårene den 12. april 2007, ville værdien af nulku-
ponobligationen indikativt kunne opgøres til ca. 90,50 % af hovedstolen (beregnet på baggrund af en diskonteringsrente på 4,07 %). Værdien af optionerne ville indikativt kunne opgøres til ca. 9,50 % af hovedstolen.

Indfrielsesbeløb

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

Tillægsbeløb

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

- DKK 1.000 x 30,0 %, såfremt Valutaafkast er større end eller lig med 5,0 %
- DKK 1.000 x 20,0 %, såfremt Valutaafkast er mindre end 5,0 % men større end eller lig med 0,0 %
- DKK 1.000 x 10,0 %, såfremt Valutaafkast er mindre end 0,0 % men større end eller lig med -5,0 %
- DKK 1.000 x 0,0 %, dvs. intet Tillægsbeløb, såfremt Valutaafkast er mindre end -5,0 %

Valutaafkast

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

Valutakurv_{start}

100,0 %

Valutakurv_{slut}

$$\frac{1}{4} \times \sum_{i=1}^4 \left(\frac{\text{Valuta}_{(i;\text{slut})}}{\text{Valuta}_{(i;\text{start})}} \right)$$

Valuta_(i;start)

Værdien, som opgjort af Beregningsagenten, af det simple, aritmetiske gennemsnit af kurserne på Valuta_i observeret på de Indledende Observationsdage.

Indledende Observationsdage

Den 7. juni 2007, 8. juni 2007 og 11. juni 2007. Er en af disse Indledende Observationsdage ikke en Handelsdag, anvendes den næstfølgende Handelsdag, som ikke i forvejen er en Indledende Observationsdag, som en Indledende Observationsdag.

Valuta_(i;slut)

Værdien, som opgjort af Beregningsagenten, af det simple, aritmetiske gennemsnit af kurserne på Valuta_i observeret på de Afsluttende Observationsdage.

Afsluttende Observationsdage	Den 23. november 2009, 30. november 2009 og 7. december 2009. Er en af disse Afsluttende Observationsdage ikke en Handelsdag, anvendes den næstfølgende Handelsdag, som ikke i forvejen er en Afsluttende Observationsdag, som Afsluttende Observationsdag.
Valuta_i	BRL/DKK, RUB/DKK, INR/DKK og CNY/DKK.
BRL/DKK	Valutakursen på BRL overfor DKK kvoteret som prisen i DKK for 1 (én) BRL. Den 12. april 2007 var BRL/DKK valutakursen omkring 2,7070, hvilket er et udtryk for at 1 (én) BRL pr. denne dato kostede omkring 2,7070 DKK. Kursen på BRL/DKK fastsættes på diskretionær basis af Beregningsagenten på baggrund af valutakursen mellem BRL og USD som kvoteret via Reuters siden "BRFR" omkring kl. 18.00 Sao Paulo tid og mellem USD og DKK som kvoteret via Reuters på siden "1FEE" omkring kl. 12.00 New York tid (eller lignende sider som måtte erstatte disse). Kursen på BRL/DKK opgøres med 4 decimaler.
RUB/DKK	Valutakursen på RUB overfor DKK kvoteret som prisen i DKK for 1 (én) RUB. Den 12. april 2007 var RUB/DKK valutakursen omkring 0,2140, hvilket er et udtryk for at 1 (én) RUB pr. denne dato kostede omkring 0,2140 DKK. Kursen på RUB/DKK fastsættes på diskretionær basis af Beregningsagenten på baggrund af valutakursen mellem RUB og USD som kvoteret via Reuters siden "EMTA" omkring kl. 13.30 Moskva tid og mellem USD og DKK som kvoteret via Reuters på siden "1FEE" omkring kl. 12.00 New York tid (eller lignende sider som måtte erstatte disse). Kursen på RUB/DKK opgøres med 4 decimaler.
INR/DKK	Valutakursen på INR overfor DKK kvoteret som prisen i DKK for 1 (én) INR. Den 12. april 2007 var INR/DKK valutakursen omkring 0,1292, hvilket er et udtryk for at 1 (én) INR pr. denne dato kostede omkring 0,1292 DKK. Kursen på INR/DKK fastsættes på diskretionær basis af Beregningsagenten på baggrund af valutakursen mellem INR og USD som kvoteret via Reuters siden "RBIB" omkring kl. 14.30 Mumbai tid og mellem USD og DKK som kvoteret via Reuters på siden "1FEE" omkring kl. 12.00 New York tid (eller lignende sider som måtte erstatte disse). Kursen på INR/DKK opgøres med 4 decimaler.
CNY/DKK	Valutakursen på CNY overfor DKK kvoteret som prisen i DKK for 1 (én) CNY. Den 12. april 2007 var CNY/DKK valutakursen omkring 0,7166, hvilket er et udtryk for at 1 (én) CNY pr. denne dato kostede omkring 0,7166 DKK. Kursen på CNY/DKK fastsættes på diskretionær basis af Beregningsagenten på baggrund af valutakursen mellem CNY og USD som kvoteret via Reuters siden "SAEC" omkring kl. 17.00 Beijing tid og mellem USD og DKK som kvoteret via Reuters på siden "1FEE" omkring kl. 12.00 New York tid (eller lignende sider som måtte erstatte disse). Kursen på CNY/DKK opgøres med 4 decimaler.
Beregningsagent	Beregningsagenten vil blive udpeget af Udsteder i forbindelse med fastlæggelsen af Emissionskursen den 6. juni 2007, og vil blive meddelt via Københavns Fondsbørs A/S senest 5 bankdage forud for Udstedelsesdatoen.
ISIN kode	DK0030052246
Papirnavn	"0 % Kommuninvest BRIK Valuta 2009"
Emissionsomkostninger	<p>I forbindelse med udstedelsen foreligger følgende anslåede omkostninger. Ved beregning af omkostningerne er der antaget en samlet udstedelse på i alt nominelt DKK 50 mio. De endelige omkostninger og udstedelsesbeløb er ikke kendt ved Informationsmaterialelets offentliggørelse.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Tegningsprovision til tegningssteder: ca. 0,80 % p.a. • Tegningsprovision til arrangøren: ca. 0,56 % p.a. • Markedsføringsomkostninger, herunder bl.a. annoncering, brochurer og trykning af Informationsmateriale m.v.: ca. 0,20 % p.a. • Omkostninger til notering på Københavns Fondsbørs A/S m.v.: ca. 0,04 % p.a. <p>I alt ca. 1,60 % p.a.</p>

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	Obligationerne er at betragte som omsætningspapirer lydende på ihændeoveren. Obligationerne kan ikke noteres på navn. Der gælder ingen indskrænkninger i obligationernes omsættelighed. For investorer med tilhørsforhold til andre retsområder end Danmark tages dog forbehold for sådanne retsområders lovgivning.
Forældelse	Forældelsesfristen for rente og hovedstolen er henholdsvis 5 år og 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

Afkasteksempler Afkastet på obligationerne er afhængigt af kursudviklingen på BRL/DKK, RUB/DKK, INR/DKK og CNY/DKK. Afkastet opgøres på baggrund af udviklingen i den Underliggende Valutakurv (Valutaafkast), jf. afsnittet Afkastprofil. Er Valutaafkastet *mindre* end -5,0 % indfries obligationerne til kurs 100,0. Med en forventet Emissionskurs på 104,0 svarer det eventuelle kurstab til en årlig rente før skat på -1,55 % (IRR). Til sammenligning kunne investor eksempelvis opnå et afkast på ca. 4,18 % p.a. ved køb af statsobligationer med en tilsvarende restløbetid (pr. den 12. april 2007).

Nedenstående afkasteksempler illustrerer, hvorledes Indfrielsesbeløbet beregnes såfremt Valutaafkastet er større end eller lig med -5,0 %.

Eksempel 1. Valutaafkast er større end eller lig med 5,0 %

Antages Valuta_(i,slut) på de respektive valutaer at være givet ved kurserne i nedenstående tabel vil Valutaafkastet være *større end eller lig med 5,0 %*.

Underliggende Valuta _i	Valuta _(i,start) *	Valuta _(i,slut)	$\frac{\text{Valutakurs}_{(i,slut)}}{\text{Valutakurs}_{(i,start)}}$
BRL/DKK	2,6940	2,7000	100,22 %
INR/DKK	0,1296	0,1500	115,74 %
RUB/DKK	0,2146	0,2500	116,50 %
CNY/DKK	0,7212	0,7000	97,06 %
Valutakurv _{slut}	$\frac{1}{4} \times \sum_{t=1}^4 \left(\frac{\text{Valuta}_{(i,start)}}{\text{Valuta}_{(i,slut)}} \right)$		107,38 %

*I eksemplet angiver Valuta_(i,start) den aktuelle kurs pr. 28. marts 2007

Antager Valutakurv_{slut} værdien 107,38 % kan Valutaafkastet opgøres til:

$$\text{Valutaafkast} = \left(\frac{\text{Valutakurv}_{\text{slut}}}{\text{Valutakurv}_{\text{start}}} \div 1 \right) = \left(\frac{107,38\%}{100,0\%} \div 1 \right) = \underline{7,38\%}$$

Da Valutaafkastet er *større end eller lig med 5,0 %* kan Tillægsbeløbet for hver obligation á DKK 1.000 således fastlægges til:

$$\text{Tillægsbeløb} = (\text{DKK } 1.000 \times 30,0 \%) = \text{DKK } 300,00$$

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

$$\text{DKK } 1.000 + \text{DKK } 300,00 = \text{DKK } 1.300,00$$

svarende til en indfrielseskurs på 130,0. Med forventet Emissionskurs på 104,0 giver dette et årligt afkast før skat på 9,33 % p.a. (IRR), jf. Tabel 1 nedenfor.

Eksempel 2. Valutaafkast er mindre end 5,0 % men større end eller lig med 0,0 %

Antages Valuta_(i,slut) på de respektive valutaer at være givet ved kurserne i nedenstående tabel vil Valutaafkastet være *mindre end 5,0 %* men *større end eller lig med 0,0 %*.

Underliggende Valuta _i	Valuta _(i,start) *	Valuta _(i,slut)	$\frac{\text{Valutakurs}_{(i;slut)}}{\text{Valutakurs}_{(i;start)}}$
BRL/DKK	2,6940	2,6500	98,37 %
INR/DKK	0,1296	0,1500	115,74 %
RUB/DKK	0,2146	0,2200	102,52 %
CNY/DKK	0,7212	0,7000	97,06 %
Valutakurv _{slut}	$\frac{1}{4} \times \sum_{t=1}^4 \left(\frac{\text{Valuta}_{(i, start)}}{\text{Valuta}_{(i, slut)}} \right)$		103,42 %

*I eksemplet angiver Valuta_(i,start) den aktuelle kurs pr. 28. marts 2007

Antager Valutakurv_{slut} værdien 103,42 % kan Valutaafkastet opgøres til:

$$\text{Valutaafkast} = \left(\frac{\text{Valutakurv}_{\text{slut}}}{\text{Valutakurv}_{\text{start}}} \div 1 \right) = \left(\frac{103,42\%}{100,0\%} \div 1 \right) = \underline{3,42\%}$$

Da Valutaafkastet er *mindre end* 5,0 % men *større end eller lig med* 0,0 % kan Tillægsbeløbet for hver obligation á DKK 1.000 således fastlægges til:

$$\text{Tillægsbeløb} = (\text{DKK } 1.000 \times 20,0 \%) = \text{DKK } 200,00$$

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

$$\text{DKK } 1.000 + \text{DKK } 200,00 = \text{DKK } 1.200,00$$

svarende til en indfrielseskurs på 120,0. Med forventet Emissionskurs på 104,0 giver dette et årligt afkast før skat på 5,88 % p.a. (IRR), jf. tabel 1 nedenfor.

Eksempel 3. Valutaafkast er mindre end 0,0 % men større end eller lig med -5,0 %

Antages Valuta_(i,slut) på de respektive valutaer at være givet ved kurserne i nedenstående tabel vil Valutaafkastet være *mindre end* 0,0 % men *større end eller lig med* -5,0 %.

Underliggende Valuta _i	Valuta _(i,start) *	Valuta _(i,slut)	$\frac{\text{Valutakurs}_{(i;slut)}}{\text{Valutakurs}_{(i;start)}}$
BRL/DKK	2,6940	2,7500	102,08 %
INR/DKK	0,1296	0,1200	92,59 %
RUB/DKK	0,2146	0,2000	93,20 %
CNY/DKK	0,7212	0,7300	101,22 %
Valutakurv _{slut}	$\frac{1}{4} \times \sum_{t=1}^4 \left(\frac{\text{Valuta}_{(i, start)}}{\text{Valuta}_{(i, slut)}} \right)$		97,27 %

*I eksemplet angiver Valuta_(i,start) den aktuelle kurs pr. 28. marts 2007

Antager Valutakurv_{slut} værdien 97,27 % kan Valutaafkastet opgøres til:

$$\text{Valutaafkast} = \left(\frac{\text{Valutakurv}_{\text{slut}}}{\text{Valutakurv}_{\text{start}}} \div 1 \right) = \left(\frac{97,27\%}{100,0\%} \div 1 \right) = \underline{-2,73\%}$$

Da Valutaafkastet er *mindre end* 0,0 % men *større end eller lig med* -5,0 % kan Tillægsbeløbet for hver obligation á DKK 1.000 således fastlægges til:

$$\text{Tillægsbeløb} = (\text{DKK } 1.000 \times 10,0 \%) = \text{DKK } 100,00$$

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

$$\text{DKK } 1.000 + \text{DKK } 100,00 = \text{DKK } 1.100,00$$

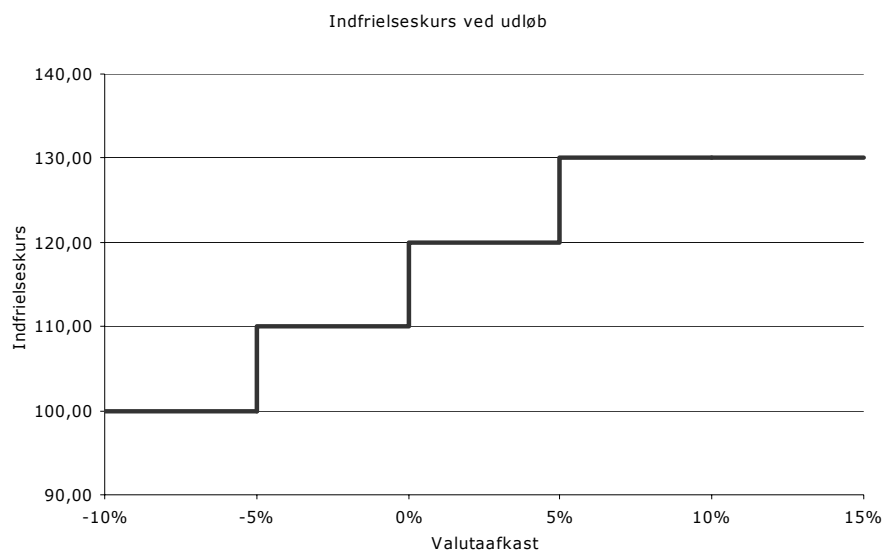
svarende til en indfrielseskurs på 110,0. Med forventet Emissionskurs på 104,0 giver dette et årligt afkast før skat på 2,27 % p.a. (IRR), jf. tabel 1 nedenfor.

Tabel 1. Simulerede afkast

Valutaafkast	Indfrielseskurs	Årligt afkast (IRR) v. forventet Emissionskurs 104,0	Årligt afkast (IRR) v. minimum Emissionskurs 107,0
≥ 5%	130,0	9,33 %	8,09 %
< 5% og ≥ 0,0 %	120,0	5,88 %	4,69 %
< 0 % og ≥ -5 %	110,0	2,27 %	1,11 %
< -5%	100,0	-1,55 %	-2,67 %

Afkastet er opgjort på baggrund af hhv. den forventede Emissionskurs på 104,0 og den maksimale Emissionskurs på 107,0. Årligt afkast er opgjort før skat, men efter emissionsomkostninger. Der er ikke medregnet depotomkostninger.

Figur 1. Indfrielseskurser ved udløb



Ovenstående figur viser indfrielseskursen i forhold til alternative niveauer af Valutaafkastet. Som det fremgår, vil obligationerne blive indfriet til kurs 120,00, såfremt værdien af den Underliggende Valutakurv ved udløb ligger uændret i forhold til startværdien.

Skattemæssige forhold

Skattemæssige forhold for danske investorer

Nedenstående retningslinier er baseret på de gældende regler pr. den 12. april 2007 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 en fremmed valuta.

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. forsikrings-selskaber, 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 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 15. februar 2007.
Anvendelse af provenu	Obligationslånets provenu vil blive anvendt til finansiering af Udsteders generelle virksomhed. Nettoprovenuet udgør 100,00 % af det nominelle tegningsbeløb.
Tegning	<p>Tegningen foregår fra den 14. maj 2007 til den 1. juni 2007, 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 Københavns Fondsbørs A/S senest 5 bankdage forud for Udstedelsesdatoen. Udstedelsen vil som minimum udgøre nominelt DKK 50.000.000. Såfremt dette minimumsbeløb ikke opnås, vil udstedelsen blive annulleret. Såfremt der afgives tegningsordrer for mere end i alt nominelt DKK 1.500.000.000, 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 Emissionskurs på højest 107,00, jf. afsnittet Emissionskurs.</p> <p>Udstederen og Arrangøren kan beslutte at lukke for tegningen, når minimumsbeløbene er tegnet, dog tidligst 1. tegningsdag kl. 16.00. Første noteringsdag for obligationerne forbliver den 20. juni 2007, selv om tegningen lukkes 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 1. juni 2007 kl. 10.00 og vil straks blive meddelt Københavns Fondsbørs A/S.</p>
Tegningssteder	<p>Ordre om tegning af obligationer skal afgives til:</p> <p>Danske Andelskassers Bank A/S Baneskellet 1, Hammershøj 8830 Tjele</p> <p>Telefon: 87 99 30 00 Telefax: 87 99 30 99</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 20. juni 2007 mod registrering i Værdipapircentralen A/S, uanset om tegningen lukkes inden den 1. juni 2007, jf. afsnittet Tegning.
Obligationens udstedende 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 Eigtveds Gade 36
1402 København K

Beskrivelse af den Underliggende Valutakurv m.v.

Underliggende Valutakurv

Den Underliggende Valutakurv er sammensat af de fire valutaer BRL/DKK (25 %), RUB/DKK (25 %), INR/DKK (25 %) og CNY/DKK (25 %).

BRL/DKK

BRL/DKK kursen udtrykker prisen i DKK for 1 (én) BRL. Den 12. april 2007 lå kursen omkring 2,7070, hvilket er et udtryk for, at 1 (én) BRL pr. denne dato kostede omkring 2,7070 DKK. BRL/DKK handles frit på de internationale valutamarkeder og kursen ændrer sig løbende.

BRL er den officielle valuta i Brasilien. BRL er en såkaldt "flydende" valuta, som ikke formelt er knyttet til en anden valuta eller en kurv af valutaer. Den brasilianske centralbank, Banco Central do Brasil, har ikke offentliggjort noget officielt mål for valutakursen, men tilrettelægger pengepolitikken ud fra et ønske om at stabilisere inflationen. Det væsentligste redskab i den forbindelse er fastsættelsen af den korte rente, men centralbanken kan også foretage intervention, dvs. køb eller salg af BRL på valutamarkedet, med henblik på at påvirke kursen på BRL. For yderligere information omkring Brasiliens centralbank eller den brasilianske valuta- og pengepolitik henvises til centralbankens hjemmeside på adressen www.bcb.gov.br.

Den historiske volatilitet (100 dages annualiseret) på BRL/DKK lå pr. den 12. april 2007 på 9,71 %. Den historiske kursudvikling på BRL/DKK fremgår af Figur 2.

Figur 2. Kursudvikling BRL/DKK, marts 2004 til marts 2007



Kilde: Bloomberg

En stigning i kursen udtrykker en styrkelse af BRL i forhold til DKK og vice versa.

RUB/DKK

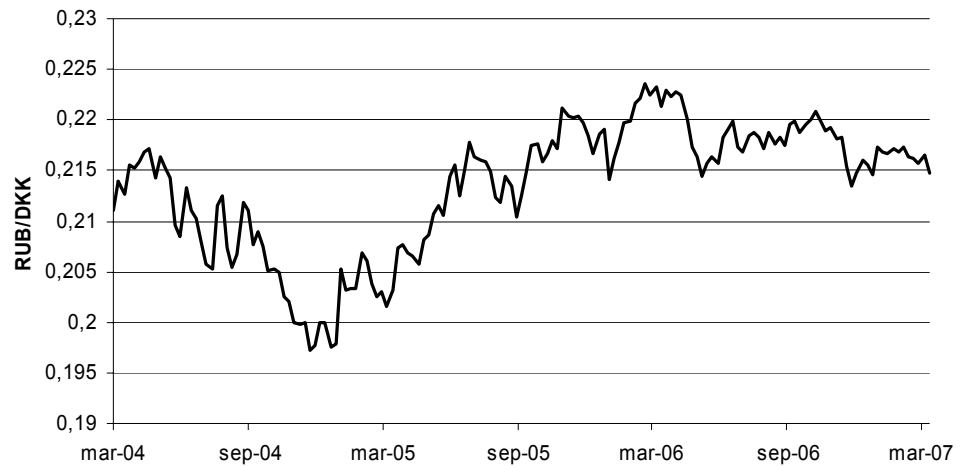
RUB/DKK kursen udtrykker prisen i DKK for 1 (én) RUB. Den 12. april 2007 lå kursen på RUB/DKK omkring 0,2140, hvilket er et udtryk for, at 1 (én) RUB pr. denne dato kostede 0,2140 DKK. RUB/DKK handles frit på de internationale valutamarkeder og kursen ændrer sig løbende.

RUB er den officielle valuta i Rusland. RUB er en såkaldt "flydende" valuta, og kursen på RUB er således ikke låst i forhold til andre valutaer, herunder EUR eller USD, til en fast kurs eller i et fast kursinterval. Ifølge Ruslands centralbank, Central Bank of the Russian Federation, har banken ikke noget officielt mål for kursen på RUB, men tilrettelægger pengepolitikken ud fra et ønske om at stabilisere kursudviklingen på landets valuta. Centralbanken kan i den forbindelse foretage intervention i valutamarkedet med henblik på at påvirke kursen på RUB i opad- eller nedadgående retning, ligesom renteændringer og øvrige pengemarkedsaktiviteter kan finde anvendelse. For yderligere information omkring Ruslands centralbank eller den russiske valuta- og pengepolitik henvises til centralbankens hjemmeside

på adressen www.cbr.ru.

Den historiske volatilitet (100 dages annualiseret) på RUB/DKK lå pr. den 12. april 2007 på 3,76 %. Den historiske kursudvikling på RUB/DKK fremgår af Figur 3.

Figur 3. Kursudvikling RUB/DKK, marts 2004 til marts 2007



Kilde: Bloomberg

En stigning i kursen udtrykker en styrkelse af RUB i forhold til DKK og vice versa.

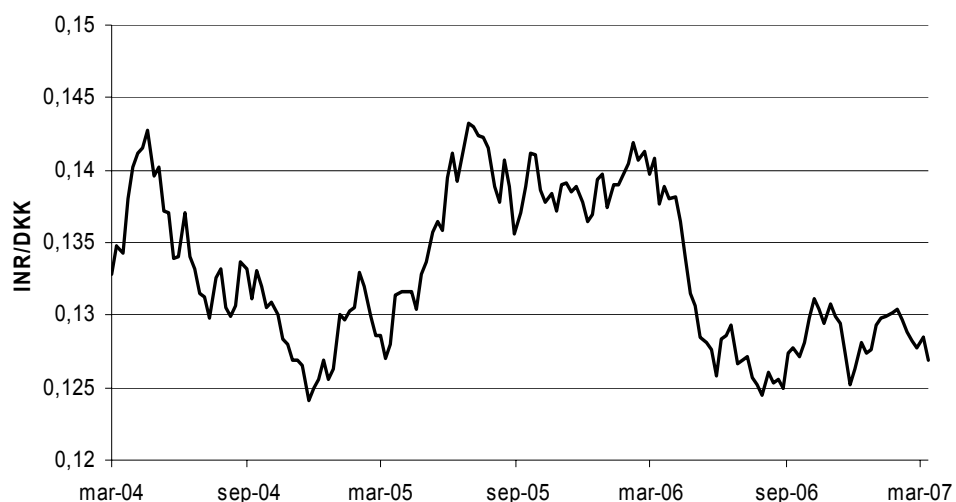
INR/DKK

INR/DKK kursen udtrykker prisen i DKK for 1 (én) INR. Den 12. april 2007 lå kursen på INR/DKK omkring 0,1292, hvilket er et udtryk for, at 1 (én) INR pr. denne dato kostede 0,1292 DKK. INR/DKK handles frit på de internationale valutamarkeder og kursen ændrer sig løbende.

INR er den officielle valuta i Indien. INR er en såkaldt "flydende" valuta, og kursen på INR er således ikke låst i forhold til andre valutaer, herunder EUR eller USD, til en fast kurs eller i et fast kursinterval. Ifølge Indiens centralbank, Reserve Bank of India, har banken ikke noget officielt mål for kursen på INR, men tilrettelægger pengepolitikken ud fra et ønske om at stabilisere den effektive valutakurs overfor landets væsentligste samhandelspartnere. Centralbanken kan således foretage intervention i valutamarkedet med henblik på at påvirke kursen på INR i opad- eller nedadgående retning. For yderligere information omkring Indiens centralbank eller den indiske valuta- og pengepolitik henvises til centralbankens hjemmeside på adressen www.rbi.org.in.

Den historiske volatilitet (100 dages annualiseret) på INR/DKK lå pr. den 12. april 2007 på 7,68 %. Den historiske kursudvikling på INR/DKK fremgår af Figur 4.

Figur 4. Kursudvikling INR/DKK, marts 2004 til marts 2007



Kilde: Bloomberg

En stigning i kursen udtrykker en styrkelse af INR i forhold til DKK og vice versa.

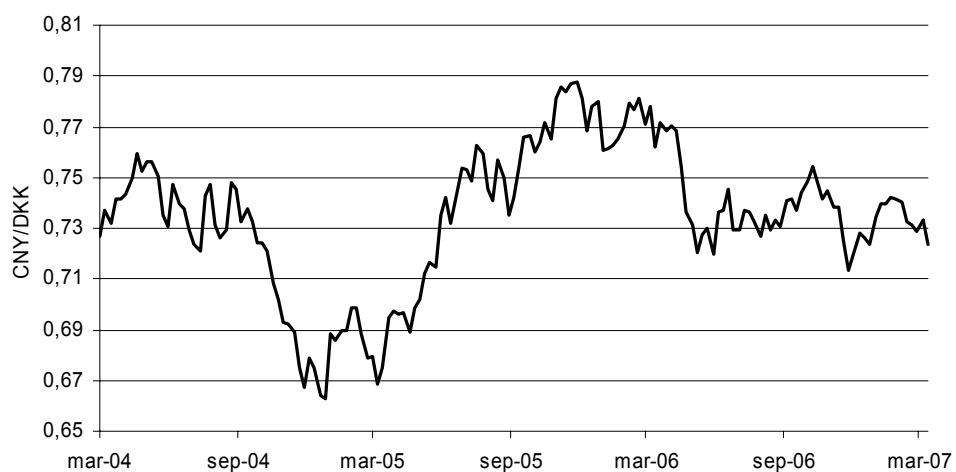
CNY/DKK

CNY/DKK kursen udtrykker prisen i DKK for 1 (én) CNY. Den 12. april 2007 lå kursen på CNY/DKK omkring 0,7166, hvilket er et udtryk for, at 1 (én) CNY pr. denne dato kostede omkring 0,7166 DKK.

CNY er den officielle valuta i Folkerepublikken Kina. CNY har siden den 21. juli 2005 teknisk set været at betragte som en "flydende" valuta. Kursen på CNY ligger således ikke fast i forhold til nogen anden valuta. I praksis styres kursen på CNY imidlertid af den Kinesiske centralbank, Peoples Bank of China, i forhold til en kurv bestående af et antal valutaer. Den præcise sammensætning af denne valutakurv er imidlertid ikke offentliggjort. De tilladte daglige udsving i forhold til USD er begrænset til +/- 0,3 % mens de tilladte daglige udsving overfor valutaerne japanske yen, hong kong dollar samt euro er begrænset til +/- 3,0 %. For yderligere information omkring den kinesiske centralbank eller den kinesiske valuta- og pengepolitik henvises til centralbankens hjemmeside på adressen www.pbc.gov.cn.

Den historiske volatilitet (100 dages annualiseret) på CNY/DKK lå pr. den 12. april 2007 på 5,97 %. Den historiske kursudviklingen på CNY/DKK fremgår af Figur 5.

Figur 5. Kursudvikling CNY/DKK, marts 2004 til marts 2007



Kilde: Bloomberg

En stigning i kursen udtrykker en styrkelse af CNY i forhold til DKK og vice versa.

Markedsforstyrrelse

En Markedsforstyrrelse foreligger, hvis Beregningsagenten på en relevant Handelsdag ikke er i stand til at fastsætte kursen på én eller flere af de Underliggende Valutaer.

Forekommer en Markedsforstyrrelse på en dag, der ellers havde været en vurderingsdag, sker sådan fastsættelse af den eller de Underliggende Valutaer 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 vurderingsdag. 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 vurderingsdag, vil dette straks blive meddelt Københavns Fondsbørs A/S.

Handelsdag

I forbindelse med fastsættelsen af BRL/DKK defineres Handelsdag som en dag, hvor der er åbent for handel med valuta i New York og Sao Paulo. I forbindelse med fastsættelsen af RUB/DKK defineres Handelsdag som en dag, hvor der er åbent for handel med valuta i New York og Moskva. I forbindelse med fastsættelsen af INR/DKK defineres Handelsdag som en dag, hvor der er åbent for handel med valuta i New York og Mumbai. I forbindelse med fastsættelsen af CNY/DKK defineres Handelsdag som en dag, hvor der er åbent for handel med valuta i New York og Beijing.

Oplysninger om Kommuninvest

Adresse	Kommuninvest i Sverige Aktiebolag (publ) Drottninggatan 2/Fenixhuset Box 124 SE-701 42 Örebro Sverige
Registreringsnummer	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 190 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 via internettet på adressen: www.kommuninvest.org . For ekstrakt af nøgletal fra årsrapport for 2006 henvises til afsnittet efter Bestyrelse og Direktion herunder.
Revisorer (de sidste 3 år)	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 For 2006: Lars Bonnevier 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 2006 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, Föreningsparbanken, 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 2006 (side 46 – "Fem år i sammandrag") som findes på Internetadressen: www.kommuninvest.se under punktet "Årsredovisning 2006":

Kommuninvest i Sverige AB, fem år i sammandrag

Resultat- og balansræknings 2002-2006

RESULTATRÆKNING (tkr)	2006	2005	2004	2003	2002
Räntenetto	100 214	91 504 ¹	78 373	65 291	71 449
Provisionskostnader	-4 080	-3 806	-2 704	-1 065	-644
Nettoresultat av finansiella transaktioner	12 632	26 043	-1 948	-1 528	-822
Övriga rörelseintäkter	1 042	3 831	1 514	3 163	1 574
Summa intäkter	109 808	117 572	75 235	65 861	71 557
Allmänna administrationskostnader	-74 535	-57 604	-49 413	-47 529	-43 272
Avskrivningar	-2 084	-1 807	-1 634	-1 623	-1 548
Övriga rörelsekostnader	-3 686	-2 192	-2 386	-1 200	-1 122
Summa kostnader	-80 305	-61 603	-53 433	-50 352	-45 942
Rörelseresultat	29 503	55 969	21 802	15 509	25 615
Bokslutsdispositioner, netto	-3 595	-11 595	-2 722	-1 206	-5 233
Skatter	-8 026	-12 798	-5 503	-4 117	-5 883
Årets resultat	17 882	31 576	13 577	10 186	14 499
BALANSRÆKNING (tkr)					
Kassa	1	1	0	3	13
Belåningsbara statsskuldforbindelser	6 349 315	10 518 887	5 175 618	3 670 647	2 751 082
Utlåning till kreditinstitut	2 680 563	3 109 722	1 705 395	2 140 192	1 076 279
Utlåning	66 811 917	56 738 251	51 115 491	49 430 079	42 615 623
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	21 567 302	18 116 466	8 716 646	5 990 106	2 453 889
Aktier i intresseföretag	504	504	504	504	504
Inventarier	3 356	3 151	3 599	3 576	3 870
Övriga tillgångar	3 067 005	2 043 157	616 513	8 236	153 192
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	694 089	618 308	650 304	743 648	713 444
Summa tillgångar	101 174 052	91 148 447	67 984 070	61 986 991	49 767 896
Skulder till kreditinstitut	3 618 393	3 424 562	1 800 503	2 529 389	2 807 100
Emitterade skuldebrev	93 388 186	84 738 299	64 682 421	58 458 959	46 080 914
Övriga skulder	3 105 578	2 019 697	623 238	12 443	15 234
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	755 206	678 953	652 479	782 182	710 677
Summa skulder	100 867 363	90 861 511	67 758 641	61 782 973	49 613 925
Obeskattade reserver	41 077	37 482	25 887	23 166	21 960
Eget kapital	265 612	249 454	199 542	180 852	132 011
Summa skulder och eget kapital	101 174 052	91 148 447	67 984 070	61 986 991	49 767 896

¹ Förra årets räntenetto har justerats med resultat från återköp av egna obligationer som istället, i likhet med hur det redovisats under 2006, redovisas under raden Nettoresultat av finansiella transaktioner.

NYCKELTAL 2002-2006

	2006	2005	2004	2003	2002
Tillväxt					
Utlåning (förändring i %)	17,8	11,0	3,4	16,0	16,7
Räntenetto (förändring i %)	9,5	16,8	20,0	-8,6	26,0
Konsolidering					
Eget kapital + obeskattade reserver i % av balansomslutningen	0,30	0,31	0,33	0,33	0,31
Resultatmått					
Förvaltningskostnader i % av utlåning	0,120	0,109	0,104	0,102	0,108
Förvaltningskostnader i % av balansomslutning	0,079	0,068	0,079	0,081	0,092
Effektivitet					
Förvaltningskostnader/anställd (tkr)	2 113	1 760	1 569	1 574	1 702
Förändring (%)	20,1	12,2	-0,3	-7,5	-2,0
Utlåning/anställd (tkr)	1 758 208	1 621 093	1 503 397	1 544 690	1 578 356
Förändring (%)	8,5	7,8	-2,7	-2,1	-4,9
Räntabilitet					
Rörelseresultat efter skatt i % av genomsnittligt eget kapital	7,43	16,29	7,55	6,47	13,28
Intäkts- /kostnadsrelation (IK)					
Räntenetto + övriga rörelseintäkter i relation till summa kostnader	1,3	1,5	1,5	1,4	1,6
Övriga uppgifter					
Antal anställda	38	35	34	32	27

BRIK Valuta

- Valutaindekseret obligation 2007/2009

Tegningsblanket

Med denne blanket kan du bestille valutaindekserede obligationer i tegningsperioden fra den 14. maj 2007 til den 1. juni 2007. Obligationerne udstedes til emissionskursen uden yderligere omkostninger. Emissionskursen fastlægges den 6. juni 2007 på baggrund af de aktuelle markedsvilkår. Udstedelsen forudsætter, at der kan opnås en emissionskurs på højest 107,0. 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 20. juni 2007.

ISIN kode DK0030052246

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.: