



KOMMUNE  
KREDIT

---

**Aktieindekserede obligationer**  
**0 % KommuneKredit Globale Aktier II 2018**

---

## **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 udeladelser, 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.

København, den 25. juli 2013

KommuneKredit  
(Udsteder)

### **Arrangør 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 KommuneKredits opfyldelse af dets forpligtelser over for rettighedshaverne, og eventuelle tvister mellem KommuneKredit og rettighedshaverne eller mellem rettighedshaverne indbyrdes er Garanti Invest A/S uvedkommende.

Ved begrebet "rettighedshavere" forstås i dette Informationsmateriale indehavere af registrerede ejerretigheder i VP SECURITIES A/S over hovedstol i forbindelse med de udstedte obligationer.

København, den 25. juli 2013

Garanti Invest A/S  
(Arrangør)

### **Vigtige oplysninger til investorerne**

Dette Informationsmateriale indeholder en uddybende beskrivelse af de udbudte obligationer samt vilkårene for udbudet af disse. Informationsmaterialet erstatter et egentligt prospekt, idet KommuneKredit ifølge § 23, stk. 4, nr. 6 i lov om værdipapirhandel (lovbekendtgørelse nr. 219 af 20. februar 2013 med senere ændringer) er undtaget fra pligten til at offentliggøre et prospekt. Obligationerne er på forhånd godkendt til handel og officiel notering af og på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

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

## **Risikomærkning**

Obligationerne 0 % KommuneKredit Globale Aktier II 2018 er investeringsprodukter, der er risikomærket i kategorien "rød", jf. bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter (bekendtgørelse nr. 345 af 15. april 2011).

Ifølge bekendtgørelsen skal alle investeringsprodukter udbudt til detailkunder inddeles i kategorien "grøn", "gul" eller "rød". I grøn kategori placeres investeringsprodukter, hvor risikoen for at tabe hele det investerede beløb må betragtes som meget lille, og produkttypen ikke er vanskelig at gennemskue. Gul kategori omfatter investeringsprodukter, hvor der er risiko for at tabe det investerede beløb helt eller delvist, og produkttypen ikke er vanskelig at gennemskue. Rød kategori omfatter investeringsprodukter, hvor der er risiko for at tabe mere end det investerede beløb, eller hvor produkttypen er vanskelig at gennemskue.

Ifølge bekendtgørelsen er alle strukturerede obligationer pr. definition klassificeret som "røde" uanset hvilken risiko, der måtte være forbundet med investeringen. Det skyldes, at sådanne investeringsprodukter antages at være vanskelige at gennemskue og er således ikke nødvendigvis et udtryk for den risiko, der måtte knytte sig til investering i obligationerne.

Risikomærkningen erstatter ikke egentlig rådgivning, og risikofaktorerne, der er beskrevet i afsnittet Beskrivelse af væsentlige risikoforhold, bør overvejes omhyggeligt, inden der træffes beslutning om investering i obligationerne. For nærmere beskrivelse heraf henvises til afsnittet Beskrivelse af væsentlige risikoforhold.

### **Kort beskrivelse af obligationerne**

I dette Informationsmateriale beskrives de aktieindekserede obligationer 0 % KommuneKredit Globale Aktier II 2018 (Obligationerne), som udstedes af KommuneKredit (Udsteder). Obligationerne oppebærer ingen kuponrente men indfries ved forfald til en kurs, der er afhængig af kursudviklingen i en underliggende aktiekurv (den Underliggende Aktiekurv). Den Underliggende Aktiekurv er sammensat af i alt 15 aktier (de Underliggende Aktier), repræsenterende globale selskaber.

Obligationerne indfries til kurs 100 tillagt et eventuelt positivt afkast relateret til kursudviklingen i den Underliggende Aktiekurv. Ved beregningen af kursudviklingen i den Underliggende Aktiekurv, erstattes de fire af de 15 Underliggende Aktier, der har klaret sig bedst, med en Fast Afkastfaktor (indikativt fastsat til 50 %, jf. afsnittet Fast Afkastfaktor), uanset om de pågældende Underliggende Aktier er steget (mest) eller faldet (mindst) i værdi. De resterende 11 Underliggende Aktier indgår i beregningen af kursudviklingen i den Underliggende Aktiekurv med deres faktiske kursudvikling. Har udviklingen i den Underliggende Aktiekurv, efter justering med den Faste Afkastfaktor, været negativ, indfries obligationerne til kurs 100. Se nærmere herom i afsnittet Afkastprofil.

### **BESKRIVELSE AF VÆSENTLIGE RISIKOFORHOLD**

#### *Kreditrisiko*

For opfyldelse af forpligtelserne knyttet til obligationerne, herunder betaling af Indfrielsesbeløb, hæfter Udsteder. Er Udsteder på indfrielsestidspunktet ikke i stand til at opfylde sine forpligtelser knyttet til obligationerne, kan investor i værste fald risikere at tabe hele eller dele af Indfrielsesbeløbet. Udsteder er nærmere beskrevet i afsnittet Oplysninger om KommuneKredit.

#### *Likviditetsrisiko*

Udsteder og/eller Arrangør er ikke forpligtet til at etablere et sekundært marked for handel med obligationerne. Eventuel handel med obligationerne i perioden fra Udstedelsesdagen 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 fra Udstedelsesdagen frem til Indfrielsesdagen ingen sikkerhed for, at priserne stillet på NASDAQ OMX Copenhagen A/S modsvarer en teoretisk beregnet værdi ("indre værdi") på obligationerne.

#### *Valutakursrisiko*

Hvis investors basisvaluta er en anden end danske kroner, indebærer investering i obligationerne tillige en risiko ved omveksling, når investor realiserer obligationerne, eller når obligationerne indfries.

#### *Afkastrisiko*

Da indfrielseskursen på obligationerne er knyttet til Aktieafkastet, vil ændringer i Aktieafkastet være afgørende for investors afkast. Såfremt Aktieafkastet er negativt på den sidste Afsluttende Observationsdag, vil obligationerne blive indfriet til kurs 100, og investor vil have mistet differencen mellem Emissionskursen og indfrielseskursen på 100 samt muligheden for et alternativt afkast i obligationernes løbetid.

#### *Salg inden udløb*

Indfrielseskursen på minimum 100 gælder alene på Indfrielsesdagen. Kursen på obligationerne vil i perioden frem til Indfrielsesdagen blandt andet blive påvirket af udviklingen i værdien af den Underliggende Aktiekurv. Et fald i værdien af den Underliggende Aktiekurv vil eksempelvis kunne påvirke obligationskursen i ugunstig retning og dermed medføre risiko for kurstab, såfremt obligationerne realiseres før Indfrielsesdagen. På tilsvarende vis vil ændringer i såvel rente- som volatilitetsniveauer, samt ændringer i de Underliggende Aktiers indbyrdes korrelation m.v., kunne påvirke obligationskursen.

*Prisfastsættelsesrisiko*

Den Faste Afkastfaktor er indikativt fastsat til 50 % på baggrund af markedsforholdene den 15. juli 2013. Den endelige Faste Afkastfaktor kan vise sig at blive højere eller lavere end det indikerede niveau, dog minimum 35 %, og fastsættes endeligt den 17. september 2013.

Prisfastsættelsesrisikoen betyder, at jo lavere Fast Afkastfaktor, desto lavere afkastpotentiale på obligationerne

## OBLIGATIONS BETINGELSER

<b>Udsteder</b>	KommuneKredit Kultorvet 16 1175 København K
<b>Beregningsagent</b>	Garanti Invest A/S  Beregninger og afgørelser foretaget af Beregningsagenten er endelige og bindende, medmindre de er behæftet med åbenlyse fejl.
<b>Papirnavn</b>	0 % KommuneKredit Globale Aktier II 2018
<b>ISIN kode</b>	DK0030325584
<b>Beløb</b>	<p>Størrelsen af udstedelsen vil blive fastsat ved Tegningsperiodens udløb, jf. afsnittet Tegning og vil senest 5 Bankdage før Udstedelsesdagen blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p> <p>Udstedelsen vil som minimum udgøre nominelt DKK 25.000.000. Såfremt dette minimumsbeløb ikke opnås, vil udstedelsen blive annulleret.</p> <p>Såfremt der afgives tegningsordrer for mere end i alt nominelt DKK 500.000.000, forbeholder Udsteder og Arrangør sig retten til at foretage reduktion i tildelingen af obligationerne med henblik på at opnå en hensigtsmæssig spredning blandt investorerne. Hvis retten til at foretage en sådan reduktion benyttes, skal det samlede nominelle beløb udgøre mindst DKK 500.000.000.</p> <p>Såfremt der ikke kan opnås en Fast Afkastfaktor på minimum 35 %, vil udstedelsen blive aflyst, jf. afsnittet Fast Afkastfaktor.</p> <p>Meddelelse om annullering og eventuel reduktion i tildeling af obligationerne som anført ovenfor vil blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p> <p>Obligationsudstedelsen kan senere forhøjes uden fastsat maksimumbeløb. Der lukkes for yderligere udstedelser den 9. oktober 2017.</p>
<b>Udstedelsesdag</b>	9. oktober 2013.
<b>Notering</b>	Obligationerne er godkendt til handel og officiel notering af og på NASDAQ OMX Copenhagen A/S med første noteringsdag den 9. oktober 2013.
<b>Valuta</b>	Obligationerne udstedes i DKK.
<b>Stykstørrelse og Registrering</b>	Obligationerne registreres i VP SECURITIES A/S i andele af DKK 1.000. Der udstedes ingen fysiske papirer.
<b>Emissionskurs</b>	Udstedelsen sker til kurs 110 franko kurtage.  Efterfølgende udstedelser vil ske til markedskurs.
<b>Amortisering</b>	Stående lån. Obligationerne kan ikke indfries før udløb.

**Kuponrente** Obligationerne oppebærer ikke kuponrente.

**Indfrielse** Obligationerne indfries den 9. april 2018 (Indfrielsesdagen). Tilbagebetaling sker gennem det kontoførende institut via VP SECURITIES A/S.

Indfrielsesbeløbet beregnes af Beregningsagenten, jf. afsnittet Indfrielsesbeløb.

I perioden mellem Udstedelsesdagen og Indfrielsesdagen bestemmes kursen på obligationerne gennem den almindelige handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Udsteder og Arrangør påtager sig intet ansvar for, at denne kursnotering følger udviklingen i værdien af den Underliggende Aktiekurv og har ingen forpligtelse til at tilbagekøbe obligationerne, bortset fra at Udsteder er forpligtet til at indfri obligationerne på Indfrielsesdagen.

Er forfaldsdagen for betaling af Indfrielsesbeløbet ikke en Bankdag, 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.

**Underliggende Aktier** De Underliggende Aktier repræsenterer følgende 15 globale aktieselskaber:

i	Underliggende Aktie	Fondskode	Bloomberg identifikationskode	Børs
1	ASTRAZENECA	GB0009895292	AZN LN Equity	London
2	AT&T	US00206R1023	T UN Equity	New York
3	BANK OF CHINA	CNE1000001Z5	3988 HK Equity	Hong Kong
4	BMW	DE0005190003	BMW GY Equity	Xetra
5	CENTURYLINK	US1567001060	CTL UN Equity	New York
6	COCA-COLA	US1912161007	KO UN Equity	New York
7	DBS GROUP	SG1L01001701	DBS SP Equity	Singapore
8	ENI	IT0003132476	ENI IM Equity	Borsa Italiana
9	ORANGE	FR0000133308	ORA FP Equity	EN Paris
10	GLAXOSMITHKLINE	GB0009252882	GSK LN Equity	London
11	JPMORGAN CHASE	US46625H1005	JPM UN Equity	New York
12	KELLOGG	US4878361082	K UN Equity	New York
13	NOVARTIS	CH0012005267	NOVN VX Equity	SIX Swiss
14	ROCHE	CH0012032048	ROG VX Equity	SIX Swiss
15	TAKEDA PHARMACEUTICAL	JP3463000004	4502 JT Equity	Tokyo

For en yderligere beskrivelse af de Underliggende Aktier henvises til afsnittet Beskrivelse af de Underliggende Aktier.

**Underliggende Aktiekurv** Den Underliggende Aktiekurv består af de 15 Underliggende Aktier, som hver indgår med en vægt på 1/15.

**Afkastprofil** Afkastet på obligationerne afhænger af udviklingen i den Underliggende Aktiekurv i perioden fra de Indledende Observationsdage til de Afsluttende Observationsdage.

Aktieafkastet opgøres som den relative ændring af værdien af den Underliggende Aktiekurv, hvor startværdien af den Underliggende Aktiekurv (Aktiekurv<sub>start</sub>) er fastsat til 100 %. Slutværdien af den Underliggende Aktiekurv (Aktiekurv<sub>slut</sub>) opgøres som et ligevægtet gennemsnit af den relative ændring af værdien af de Underliggende Aktier (Kursudviklingen) i perioden fra de Indledende Observationsdage til de Afsluttende Observationsdage. Den fastsatte Faste Afkastfaktor medfører dog, at den relative ændring af værdien af de fire ud af de 15 Underliggende Aktier, der måtte have haft den bedste Kursudvikling – størst positiv eller mindst negativ – vil blive erstattet af den Faste Afkastfaktor. Værdien af de fire Underliggende Aktier vil altså indgå i beregningen af slutværdien af den Underliggende Aktiekurv med den Faste Afkastfaktor, uanset hvor meget disse fire Underliggende Aktier måtte være steget eller faldet i værdi. Den Faste Afkastfaktor fastsættes på baggrund af markedsvilkårene den 17. september 2013, jf. afsnittet Fast Afkastfaktor. Baseret på markedsvilkårene den 15. juli 2013 ville den Faste Afkastfaktor udgøre ca. 50 %.

Stiger værdien af den Underliggende Aktiekurv i perioden mellem de Indledende Observationsdage og de Afsluttende Observationsdage, øges afkastet på obligationerne. Omvendt indfries obligationerne til kurs 100, såfremt værdien af den Underliggende Aktiekurv er faldet i perioden mellem de Indledende Observationsdage og de Afsluttende Observationsdage. Obligationerne indfries således som minimum til kurs 100 og herudover til en kurs afhængig af niveauet for den Faste Afkastfaktor, jf. nedenfor.

Teknisk set kan obligationerne betragtes som værende sammensat af en nul-kupon obligation samt en call option på den Underliggende Aktiekurv. Baseret på markedsvilkårene 15. juli 2013 ville værdien af nul-kupon obligationen indikativt kunne opgøres til ca. 96,35 %, mens værdien af call optionen indikativt kunne opgøres til ca. 7,65 %.

**Indfrielsesbeløb** Hver obligation á DKK 1.000 indfries på Indfrielsesdagen med en værdi, der beregnes af Beregningsagenten som følger:

$$\text{DKK } 1.000 + \max(0; \text{Aktieafkast} \times 1.000)$$

Indfrielsesbeløbet afrundes på tredje decimal til to decimaler.

#### **Aktieafkast**

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

**Aktiekurv<sub>start</sub>** 100 %

**Aktiekurv<sub>slut</sub>**  $\frac{1}{15} \times \sum_{i=1}^{15} (1 + \text{Kursudvikling}_i)$

**Kursudvikling<sub>i</sub>**  $\left( \frac{\text{Aktiekurs}_{(i;\text{slut})}}{\text{Aktiekurs}_{(i;\text{start})}} - 1 \right)$



hvor de fire højeste værdier af Kursudvikling<sub>i</sub> erstattes med den Faste Afkastfaktor.

**Fast Afkastfaktor** Den Faste Afkastfaktor er den værdi, der erstatter Kursudviklingen for de fire Underliggende Aktier, der har haft den højeste positive eller mindste negative Kursudvikling.

Den Faste Afkastfaktor vil blive endeligt fastlagt den 17. september 2013 og vil senest 5 Bankdage efter blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Den Faste Afkastfaktor vil afhænge af markedsvilkårene på denne dato, herunder renteniveauet i Danmark samt volatilitetsniveauet på de Underliggende Aktier og deres indbyrdes korrelation.

Baseret på markedsvilkårene den 15. juli 2013 ville den Faste Afkastfaktor udgøre ca. 50 %.

Den endelige Faste Afkastfaktor kan blive såvel højere som lavere end dette niveau. Såfremt det den 17. september 2013 ikke er muligt at opnå en Fast Afkastfaktor på minimum 35 %, vil udstedelsen blive aflyst.

**Aktiekurs<sub>(i;start)</sub>** Det simple, aritmetiske gennemsnit af værdien for hver af de Underliggende Aktier på Vurderingstidspunktet på hver af de tre Indledende Observationsdage.

Aktiekurs<sub>(i;start)</sub> beregnes af Beregningsagenten med 4 decimaler og vil blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S senest 2 Bankdage efter sidste Indledende Observationsdag.

**Aktiekurs<sub>(i;slut)</sub>** Det simple, aritmetiske gennemsnit af værdien for hver af de Underliggende Aktier på Vurderingstidspunktet på hver af de tretten Afsluttende Observationsdage.

Aktiekurs<sub>(i;slut)</sub> beregnes af Beregningsagenten med 4 decimaler og vil blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S senest 2 Bankdage efter sidste Afsluttende Observationsdag.

**Indledende Observationsdage** Vedrørende en Underliggende Aktie, den 18. september 2013, 19. september 2013 og den 20. september 2013. Er en af disse Indledende Observationsdage ikke en Handelsdag eller er en Afbrudt Handelsdag vedrørende den Underliggende Aktie, anvendes den næstfølgende Handelsdag, som ikke i forvejen er en Indledende Observationsdag, som Indledende Observationsdag. Er en sådan næstfølgende Handelsdag en Afbrudt Handelsdag vedrørende den Underliggende Aktie, skal den pågældende Indledende Observationsdag for den Underliggende Aktie i stedet være den næstfølgende Handelsdag, som ikke er en Afbrudt Handelsdag vedrørende den Underliggende Aktie.

Såfremt hver af de otte Handelsdage, som ligger umiddelbart efter en oprindelig Indledende Observationsdag, er en Afbrudt Handelsdag vedrørende den Underliggende Aktie, da (i) fastsættes den pågældende Indledende Observationsdag for den Underliggende Aktie som denne ottende Handelsdag, uanset at denne dag er en Afbrudt Handelsdag vedrørende den Underliggende Aktie, og (ii) Beregningsagenten fastsætter værdien af den pågældende Underliggende

Aktie pr. Vurderingstidspunktet på denne ottende Handelsdag. Beregningsagenten skal efter bedste evne fastsætte denne værdi på baggrund af gældende markedsstandarder.

Når Beregningsagenten har underrettet Udsteder om, at der foreligger en Afbrudt Handelsdag, vil dette blive meddelt i overensstemmelse med afsnittet Meddelelser.

**Afsluttende  
Observations-  
dage**

Vedrørende en Underliggende Aktie, den 9. marts 2017, 9. april 2017, 9. maj 2017, 9. juni 2017, 9. juli 2017, 9. august 2017, 9. september 2017, 9. oktober 2017, 9. november 2017, 9. december 2017, 9. januar 2018, 9. februar 2018 og 9. marts 2018. Er en af disse Afsluttende Observationsdage ikke en Handelsdag eller er en Afbrudt Handelsdag vedrørende den Underliggende Aktie, anvendes den næstfølgende Handelsdag, som ikke i forvejen er en Afsluttende Observationsdag, som Afsluttende Observationsdag. Er en sådan næstfølgende Handelsdag en Afbrudt Handelsdag vedrørende den Underliggende Aktie, skal den pågældende Afsluttende Observationsdag for den Underliggende Aktie i stedet være den næstfølgende Handelsdag, som ikke er en Afbrudt Handelsdag vedrørende den Underliggende Aktie.

Såfremt hver af de otte Handelsdage, som ligger umiddelbart efter en oprindelig Afsluttende Observationsdag, er en Afbrudt Handelsdag vedrørende den Underliggende Aktie, da (i) fastsættes den pågældende Afsluttende Observationsdag for den Underliggende Aktie som denne ottende Handelsdag, uanset at denne dag er en Afbrudt Handelsdag vedrørende den Underliggende Aktie, og (ii) Beregningsagenten fastsætter værdien af den pågældende Underliggende Aktie pr. Vurderingstidspunktet på denne ottende Handelsdag. Beregningsagenten skal efter bedste evne fastsætte denne værdi på baggrund af gældende markedsstandarder.

Når Beregningsagenten har underrettet Udsteder om, at der foreligger en Afbrudt Handelsdag, vil dette blive meddelt i overensstemmelse med afsnittet Meddelelser.

**Bankdag**

En dag, bortset fra lørdag, søndag eller en anden helligdag, hvor banker og kapitalmarkedspladser er åbne for almindelig ekspedition og handel i Danmark.

**Handelsdag**

Vedrørende en Underliggende Aktie, en på forhånd planlagt åbningsdag pr. den 17. september 2013, for den relevante Børs og alle relevante Relaterede Børs, hvorpå (i) den Underliggende Aktie eller (ii) finansielle kontrakter, der relaterer sig til den Underliggende Aktie, handles i den planlagte åbningsdag.

**Afbrudt Handels-  
dag**

Vedrørende en Underliggende Aktie, enhver Handelsdag, hvor den relevante Børs eller en Relateret Børs ikke er åben for handel i løbet af den normale åbningsdag, eller hvor en Markedsforstyrrelse er opstået.

En Afbrudt Handelsdag foreligger også, såfremt en på forhånd planlagt åbningsdag pr. den 17. september 2013, ændres til lukkedag for den relevante Børs eller en Relateret Børs, hvorpå (i) den Underliggende Aktie eller (ii) finansielle kontrakter, der relaterer sig til den Underliggende Aktie, handles i den planlagte åbningsdag.

<b>Børs</b>	Vedrørende en Underliggende Aktie, den Børs der er specificeret for den pågældende Underliggende Aktie i afsnittet Underliggende Aktier ovenfor, og enhver efterfølger til et sådant børshandels- eller noteringssystem eller enhver erstatning for børsen eller noteringssystemet, som handel med den pågældende Underliggende Aktie midlertidig er omlagt til (forudsat at Beregningsagenten har bestemt, at likviditeten for den Underliggende Aktie på en sådan midlertidig erstatningsbørs eller -noteringssystem er acceptabel i forhold til den oprindelige Børs).
<b>Relateret Børs</b>	Vedrørende en Underliggende Aktie, alle futures- og optionsbørser, eller eventuelt handels- eller noteringssystem, hvor optioner eller futures på den Underliggende Aktie handles, og Beregningsagenten alene skønner, at handlen har en betydelig effekt på det generelle marked for futures eller optioner i forhold til den Underliggende Aktie, eller enhver efterfølger til en sådan børs eller handels- eller noteringssystem eller handels- eller noteringssystem til erstatning herfor, hvortil handel med futures eller optioner på den Underliggende Aktie midlertidigt er flyttet (forudsat at Beregningsagenten har besluttet, at likviditeten for futures eller optioner på de Underliggende Aktier på denne midlertidige børs eller handels- eller noteringssystem som erstatning er sammenlignelig med den oprindelige Relaterede Børs).
<b>Markedsforstyrrelse</b>	Vedrørende en Underliggende Aktie, opståen eller forekomst af (i) en Handelsforstyrrelse, (ii) en Børsforstyrrelse, som Beregningsagenten i hvert tilfælde vurderer at være betydelig, på et tidspunkt i løbet af den sidste time før den Planmæssige Lukketid på en Indledende Observationsdag eller en Afsluttende Observationsdag, eller (iii) Førtidig Lukning.
<b>Handelsforstyrrelse</b>	Vedrørende en Underliggende Aktie, enhver suspendering eller begrænsning pålagt handlen af den relevante Børs eller Relaterede Børs eller på anden måde, og uanset om årsagen er bevægelser i kurser, der ligger ud over de tilladte grænser sat af den relevante Børs eller Relaterede Børs eller på anden måde (i) er relateret til den Underliggende Aktie på Børsen, eller (ii) futures eller optioner på den Underliggende Aktie på Børsen eller en relevant Relateret Børs.
<b>Børsforstyrrelse</b>	Vedrørende en Underliggende Aktie, enhver begivenhed (som ikke er Førtidig Lukning) som afbryder eller forringer (ifølge Beregningsagenten) markedsdeltagernes mulighed for generelt (i) at udføre transaktioner i eller (ii) opnå markedskurser på den pågældende Underliggende Aktie på Børsen eller at udføre transaktioner i eller opnå markedskurser for futures eller optioner på den relevante Underliggende Aktie på en Relateret Børs.
<b>Planmæssige Lukketid</b>	Vedrørende en Børs eller Relateret Børs og en Handelsdag, den planmæssige lukketid på denne ugedag for Børsen eller den Relaterede Børs på denne Handelsdag uden hensyn til efterbørs handel eller anden handel uden for de ordinære åbningstider for handel.
<b>Førtidig Lukning</b>	Lukning på en Børsdag af de(n) relevante Børs(er) eller relevant(e) Relaterede Børs(er) før den Planmæssige Lukketid, medmindre denne førtidige lukning er meddelt af de(n) pågældende Børs(er) eller Relaterede Børs(er) mindst en time før det tidligste af følgende tidspunkter: (i) Den faktiske lukketid for almindelig handel på de(n) pågældende Børs(er) eller Relaterede Børs(er) på denne Børsdag eller (ii) fristen for at afgive ordrer i Børsens eller den Relate-

rede Børs' system til udførelse på Vurderingstidspunktet på denne Børsdag.

**Børsdag**

Vedrørende en Underliggende Aktie, enhver Handelsdag, hvor enhver Børs og Relateret Børs er åben for handel i deres respektive almindelige handelsperioder, uanset at en sådan Børs eller Relateret Børs lukker før den Planmæssige Lukketid.

**Vurderings-  
tidspunktet**

Det tidspunkt hvor den officielle lukkekurs på hver af de Underliggende Aktier offentliggøres eller et andet tidspunkt fastsat efter Beregningsagentens skøn. Handles en eller flere af de Underliggende Aktier ikke på Vurderingstidspunktet, benyttes de(n) seneste tilgængelige lukkekurs(er) for de(n) pågældende Underliggende Aktie(r).

**Justering af den  
Underliggende  
Aktiekurv**

Beregningsagenten kan ikke foretage justeringer af den Underliggende Aktiekurv senere end otte Bankdage før Indfrielsesdagen.

Ansvar for beregning af værdien af den Underliggende Aktiekurv kan i intet tilfælde af obligationsejerne gøres gældende mod Udsteder, Arrangør, Beregningsagent, fondsbørser eller andre markeder.

**A. Aktiejusteringsbegivenheder**

Hvis en Aktiejusteringsbegivenhed (som defineret nedenfor) indtræder i relation til en eller flere af de Underliggende Aktier i den Underliggende Aktiekurv, vil Beregningsagenten fastsætte en eventuel hensigtsmæssig justering af en eller flere af betingelserne for obligationerne for at tage højde for Aktiejusteringsbegivenheden. Beregningsagenten vil ligeledes fastsætte datoen for, hvornår en justering træder i kraft. En sådan justering kan omfatte, men er ikke begrænset til:

- (a) erstatning af nogle eller alle Underliggende Aktier med en eller flere erstatningsaktier på et tidspunkt og med værdier fastsat af Beregningsagenten, hvorefter de(n) erstatningsaktie(r) erstatter de(n) relevante Underliggende Aktie(r) fra den dato, hvor en sådan erstatning finder sted, dog forudsat at:
  - (i) udsteder af de(n) erstatningsaktie(r) efter Beregningsagentens vurdering, driver virksomhed inden for det samme forretningsområde, som beskrevet ovenfor, jf. afsnittet Beskrivelse af Underliggende Aktiekurv m.v., og
  - (ii) sådan(ne) erstatning(er) vil have den virkning, at den pågældende Aktiejusteringsbegivenhed ikke længere anses for at være gældende.

Alle henvisninger i dette Informationsmateriale til "Underliggende Aktier" skal herefter betyde de(n) relevant(e) erstatningsaktie(r), og sammensætningen af den Underliggende Aktiekurv justeres tilsvarende, eller

- (b) en eller flere Underliggende Aktier fjernes fra den Underliggende Aktiekurv, og vægtningen af de tilbageværende Underliggende Aktier justeres, eller

- (c) Aktieafkastet justeres eller beregnes for at tage højde for Aktiejusteringsbegivenheden.

En Aktiejusteringsbegivenhed kan ikke give anledning til førtidig indfrielse af obligationerne.

### **B. Meddelelse til Udsteder og obligationsejerne**

Indtræder en begivenhed som ovenfor nævnt, skal Beregningsagenten give meddelelse til Udsteder og obligationsejerne så hurtigt, som det er praktisk muligt, om, at den pågældende begivenhed er indtrådt samt give meddelelse om den handling, der foretages i forbindelse hermed.

### **C. Definitioner**

#### **Aktiejusteringsbegivenhed**

Vedrørende en Underliggende Aktie, indtræden, efter Beregningsagentens vurdering, af en af følgende begivenheder:

- (i) Potentiel Justeringsbegivenhed,
- (ii) Fusionsbegivenhed,
- (iii) Afnotering,
- (iv) Købstilbud,
- (v) Nationalisering,
- (vi) Insolvens,
- (vii) Indgivelse af konkursbegæring, eller
- (viii) Øvrige Justeringsbegivenheder

#### **Potentiel Justeringsbegivenhed**

Vedrørende en Underliggende Aktie, enhver begivenhed der, efter Beregningsagentens vurdering, kan have en udværende eller koncentrerende effekt på den teoretiske værdi af de Underliggende Aktier udstedt af udstederen af den Underliggende Aktie, inklusive men ikke begrænset til:

(i) En underopdeling, konsolidering eller omklassificering af den Underliggende Aktie, eller udstedelse af fondsaktier eller lignende.

(ii) Udloining, fordeling, udstedelse eller udbytte til eksisterende aktionærer af (A) Underliggende Aktier, (B) anden aktiekapital eller værdipapirer, der giver ret til udbyttebetaling og/eller provenu fra likvidation af udsteder af den Underliggende Aktie eller (C) aktiekapital eller andre værdipapirer fra en anden udsteder erhvervet eller ejet (direkte eller indirekte) af udstederen af den Underliggende Aktie som følge af et frasalg eller anden lignende transaktion, eller (D) enhver anden type værdipapirer, rettigheder eller garantier eller andre aktiver, under alle omstændigheder mod betaling, der ligger under den gældende markedskurs som fastsat af Beregningsagenten.

(iii) Udloining af ekstraordinært udbytte.

(iv) En indkaldelse fra udstederen angående de Underliggende Aktier der ikke er fuldt indbetalt.

(v) Tilbagekøb af de Underliggende Aktier.

(vi) Udlodning af præferenceaktier, tegningsoptioner, gældsbeviser eller tegningsrettigheder.

### **Fusionsbegivenhed**

Vedrørende en Underliggende Aktie, enhver form for

(i) omklassificering eller ændring i den Underliggende Aktie, som medfører en overførsel eller en uigenkaldelig forpligtelse til at overføre alle udsteders cirkulerende Underliggende Aktier til en anden enhed eller person,

(ii) konsolidering, sammenlægning, fusion eller bindende aktieombytning med eller til en anden enhed eller person,

(iii) overtagelsestilbud, købstilbud, ombytningstilbud, anmodning eller forslag om at erhverve 100 procent af udsteders cirkulerende Underliggende Aktier, eller

(iv) konsolidering, sammenlægning, fusion eller bindende aktieombytning fra udsteder af de Underliggende Aktier eller datterselskaberne med eller til en anden enhed, hvori udsteder er den fortsættende enhed, og som ikke medfører en omklassificering eller ændring i alle disse cirkulerende Underliggende Aktier, men resulterer i, at de cirkulerende Underliggende Aktier (som ikke er Underliggende Aktier, der er ejet eller kontrolleret af en sådan anden enhed) umiddelbart før en sådan begivenhed samlet repræsenterer mindre end 50 procent af en sådan udsteders cirkulerende Underliggende Aktier umiddelbart efter begivenheden.

### **Afnotering**

Vedrørende en Underliggende Aktie, at den Underliggende Aktie ophører (eller vil ophøre) med at være pristillet, handlet eller offentligt noteret på Børsen.

### **Købstilbud**

Vedrørende en Underliggende Aktie, et overtagelsestilbud, købstilbud, ombytningstilbud, anmodning, forslag eller andet fra en enhed eller person, som medfører, at denne enhed eller person får ret til mere end 10 procent og mindre end 100 procent af udsteders cirkulerende stemmeberettigede aktier, som fastsat af Beregningsagenten.

### **Nationalisering**

Vedrørende en Underliggende Aktie, at alle eller en betydelig del af alle udsteders aktiver nationaliseres, eksproprieres eller på anden måde kræves overdraget til et statsligt organ, myndighed, enhed eller formidler herfor.

### **Insolvens**

Vedrørende en Underliggende Aktie, såfremt likvidation, konkurs, insolvens, opløsning, afvikling eller anden lignende proces medfører at, (A) alle Underliggende Aktier fra denne udsteder skal overføres til en formueforvalter, kurator eller anden lignende embedsmand, eller (B) ejere af Underliggende Aktier forbydes juridisk at overføre dem.

### **Indgivelse af konkursbegæring**

Vedrørende en Underliggende Aktie, at udstederen af den Underliggende Aktie indleder eller der er indledt retsforhandlinger via en tilsynsmyndighed, bobest

styrer eller anden lignende myndighed, eller udstederen indvilger i en sag, hvor der skal afsiges dom, vedrørende insolvens, konkurs, afvikling, likvidation, eller et andet retsmiddel, der påvirker kreditorernes rettigheder.

Retsforhandlinger eller konkursbegæringer indledt/indgivet af kreditorer, og som udstederen af den Underliggende Aktie ikke har givet sit samtykke til, er dog ikke omfattede.

#### **Øvrige Justeringsbegivenheder**

Vedrørende en Underliggende Aktie, at der i øvrigt indtræder begivenheder, som efter Beregningsagentens skøn udgør en Aktiejusteringsbegivenhed.

#### **Emissions- omkostninger**

De samlede omkostninger i forbindelse med udstedelsen andrager 6 % af hovedstolen. Obligationerne udstedes uden beregning af kurtage, og alle udgifter forbundet med udstedelsen er således indeholdt i Emissionskursen. Omkostningsfordelingen fremgår af oversigten nedenfor, hvor de enkelte omkostninger er omregnet til procent pro anno. Den endelige fordeling afhænger af det samlede udstedelsesbeløb, hvilket ikke er kendt på tidspunktet for Informationsmaterialelets offentliggørelse.

Oversigten nedenfor viser fordelingen af omkostningerne opgjort som procent pro anno (ÅOP) i forhold til det investerede beløb (ved en Emissionskurs på 110). Omkostningerne er beregnet på baggrund af en udstedelse på nominelt DKK 25.000.000.

Tegningsprovision til tegningssteder: op til 0,93 % p.a.

Arrangørhonorar: ca. 0,33 % p.a.

Markedsføringsomkostninger, herunder trykning af brochurer og Informationsmateriale m.v.: ca. 0,12 % p.a.

Omkostninger til børsnotering m.v.: ca. 0,02 % p.a.

I alt ca. 1,40 % p.a. (ÅOP)

#### **Opsigelighed**

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

#### **Retsstilling**

Obligationerne er simple, usikrede, ikke efterstillede fordringer på Udsteder.

#### **Misligholdelse**

Enhver obligationsejer er berettiget til at erklære obligationerne forfaldne til umiddelbar betaling såfremt:

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

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

Meddelelse om eventuel førtidsindfrielse på grund af Udsteders misligholdelse gives i henhold til afsnittet om Meddelelser.

**Omsættelighed**

Obligationerne er omsætningspapirer lydende på ihændeleveren. Obligationerne kan ikke noteres på navn. Der gælder ingen indskrænkninger i obligationernes omsættelighed. For investorer med tilhørsforhold til andre retsområder end Danmark tages dog forbehold for sådanne retsområders lovgivning.

**Forældelse**

Forældelsesfristen for hovedstolen er 10 år fra forfaldsdagen.

**Udsteders, Arrangørens og Beregningsagentens erstatningsansvar**

Udstederen og/eller Arrangøren og/eller Beregningsagenten (den relevante part herefter defineret som Parten) er erstatningsansvarlig, hvis Parten på grund af fejl eller forsømmelser opfylder aftalte forpligtelser for sent eller mangelfuldt. Selv på de områder, hvor der gælder et strengere ansvar, er Parten ikke ansvarlig for tab, som skyldes:

- nedbrud i/manglende adgang til IT-systemer eller beskadigelser af data i disse systemer, der kan henføres til nedennævnte begivenheder, uanset om det er Parten selv eller en ekstern leverandør, der står for driften af systemerne;
- svigt i Partens strømforsyning eller telekommunikation, lovindgreb eller forvaltningsakter, naturkatastrofer, krig, oprør, borgerlige uroligheder, sabotage, terror eller hærværk (herunder computervirus og -hacking);
- strejke, lockout, boykot eller blokade, uanset om konflikten er rettet mod eller iværksat af Parten selv eller dens organisation, og uanset konflikten årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af Parten; eller
- andre omstændigheder, som er uden for Partens kontrol.

Partens ansvarsfrihed gælder ikke hvis:

- Parten burde have forudset det forhold, som er årsag til tabet, da aftalen blev indgået eller burde have undgået eller overvundet årsagen til tabet; eller
- lovgivningen under alle omstændigheder gør Parten ansvarlig for det forhold, som er årsag til tabet.

**Meddelelser**

Alle meddelelser i forbindelse med obligationerne vil blive afgivet til NASDAQ OMX Copenhagen A/S og/eller VP SECURITIES A/S.

**Lovvalg og Værneting**

Obligationerne er underlagt dansk ret, og eventuelle søgsmål med relation til obligationerne skal anlægges ved Byretten i København.



## EKSEMPEL PÅ BEREGNING AF INDFRIESESBELØB

### Afkasteksempler

Nedenstående afkasteksempler illustrerer, hvorledes Indfrielsesbeløbet beregnes givet alternative kursudviklinger i de Underliggende Aktier. Eksemplerne tager udgangspunkt i hypotetiske udviklingsscenarier og er således på ingen måde udtryk for forventninger til den fremtidige kursudvikling. Der tages i afkasteksemplerne udgangspunkt i en positiv, moderat positiv såvel som negativ kursudvikling i den Underliggende Aktiekurv. De beregnede eksempler tager udgangspunkt i en Fast Afkastfaktor på 50 %.

### Eksempel 1. Positiv udvikling i den Underliggende Aktiekurv

Underliggende Aktie (Aktie,)	Aktiekurs ( $i_{start}$ )*	Aktiekurs ( $i_{slut}$ )**	Kursudvikling	Justeret Kursudvikling
ASTRAZENECA	3262,0000	4240,6000	30,00 %	30,00 %
AT&T	35,5500	39,8160	12,00 %	12,00 %
BANK OF CHINA	3,1100	2,8612	-8,00 %	-8,00 %
BMW	70,8600	114,7932	62,00 %	50,00 %
CENTURYLINK	36,2400	41,3136	14,00 %	14,00 %
COCA-COLA	41,0100	54,9534	34,00 %	34,00 %
DBS GROUP	16,4900	21,2721	29,00 %	29,00 %
ENI	16,2400	13,4792	-17,00 %	-17,00 %
ORANGE	7,4000	7,1780	-3,00 %	-3,00 %
GLAXOSMITHKLINE	1744,5000	2983,0950	71,00 %	50,00 %
JPMORGAN CHASE	54,8900	95,5086	74,00 %	50,00 %
KELLOGG	66,5200	90,4672	36,00 %	36,00 %
NOVARTIS	69,6000	116,9280	68,00 %	50,00 %
ROCHE	242,2000	385,0980	59,00 %	59,00 %
TAKEDA PHARMA-CEUTICAL	4740,0000	4929,6000	4,00 %	4,00 %

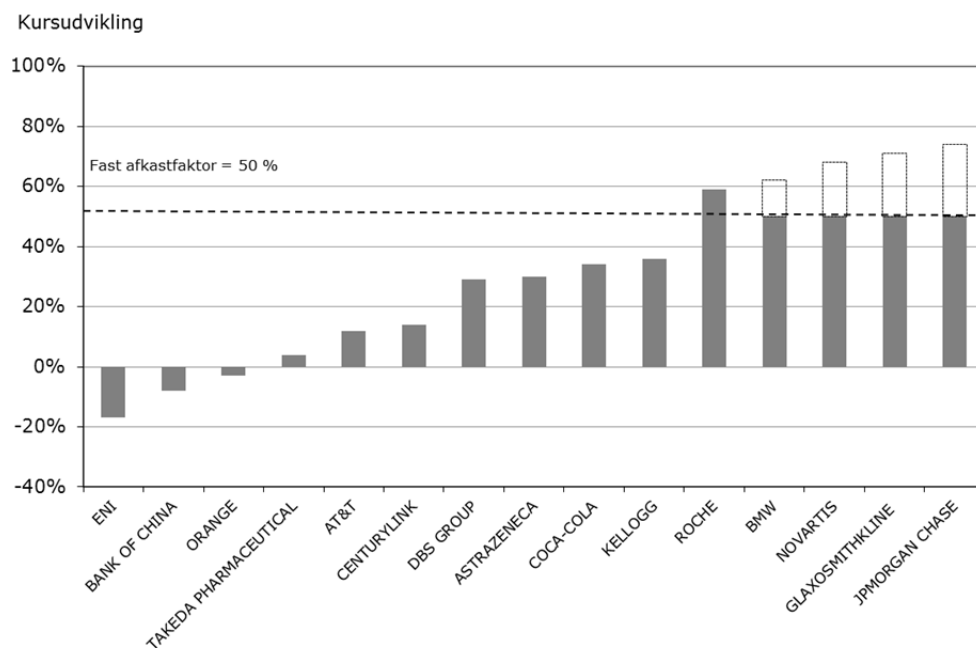
\*Aktiekurs( $i_{start}$ ) er kursen på de Underliggende Aktier pr. den 15. juli 2013.

\*\*Aktiekurs( $i_{slut}$ ) er tilfældigt valgt og er på ingen måde udtryk for forventninger til den fremtidige kursudvikling.

I eksempel 1 erstattes Kursudviklingen på de fire Underliggende Aktier (BMW, GlaxoSmithKline, JP Morgan Chase og Novartis), som har haft den største relative Kursudvikling i den Underliggende Aktiekurv, med en Fast Afkastfaktor. Kursudviklingen på disse fire Underliggende Aktier vil således indgå i beregningen af Aktiekurv<sub>slut</sub> med en værdi på 50 %.

Nedenstående figur illustrerer, hvorledes den Faste Afkastfaktor påvirker afkastet på de fire Underliggende Aktier, der er steget mest. I figuren er Kursudviklingen for de Underliggende Aktier, som angivet i ovenstående eksempel 1 rangordnet i forhold til Kursudviklingen.

**Figur 1. Illustration af Fast Afkastfaktor ved en positiv udvikling i den Underliggende Aktiekurv**



På baggrund af den simulerede Kursudvikling i eksempel 1, kan Aktiekurv<sub>slut</sub> beregnes som følger:

$$\text{Aktiekurv}_{\text{slut}} = \frac{1}{15} \times \sum_{i=1}^{15} (1 + \text{Kursudvikling}_i) = 126,00 \%$$

Aktieafkastet kan herefter opgøres til:

$$\text{Aktieafkast} = \left( \frac{\text{Aktiekurv}_{\text{slut}}}{\text{Aktiekurv}_{\text{start}}} - 1 \right) = \left( \frac{126,00\%}{100\%} - 1 \right) = 26,00 \%$$

Indfrielsesbeløbet kan herefter opgøres til:

$$\begin{aligned} & \text{DKK } 1.000 + \max(0; \text{Aktieafkast} \times 1.000) \\ &= \text{DKK } 1.000 + \max(0; 0,2600 \times 1.000) \\ &= \text{DKK } 1.260,00 \end{aligned}$$

Hver obligation á DKK 1.000 indfries således med et beløb på DKK 1.260,00, modsvarende en indfrielseskurs på 126,00. Med en Emissionskurs på 110 giver dette et årligt afkast (IRR) på 3,06 %. Andre eksempler findes i Tabel 1, 2 og/eller 3.

## Eksempel 2. Moderat positiv udvikling i den Underliggende Aktiekurv

Underliggende Aktie (Aktie <sub>i</sub> )	Aktiekurs (i <sub>start</sub> )*	Aktiekurs (i <sub>slut</sub> )**	Kursudvikling	Justeret Kursudvikling
ASTRAZENECA	3262,0000	2968,4200	-9,00 %	-9,00 %
AT&T	35,5500	40,8825	15,00 %	15,00 %
BANK OF CHINA	3,1100	3,2033	3,00 %	3,00 %
BMW	70,8600	84,3234	19,00 %	19,00 %
CENTURYLINK	36,2400	45,6624	26,00 %	26,00 %
COCA-COLA	41,0100	38,1393	-7,00 %	-7,00 %
DBS GROUP	16,4900	14,0165	-15,00 %	-15,00 %
ENI	16,2400	23,5480	45,00 %	50,00 %
ORANGE	7,4000	9,6940	31,00 %	50,00 %
GLAXOSMITHKLINE	1744,5000	2232,9600	28,00 %	28,00 %
JPMORGAN CHASE	54,8900	53,2433	-3,00 %	-3,00 %
KELLOGG	66,5200	77,1632	16,00 %	16,00 %
NOVARTIS	69,6000	77,9520	12,00 %	12,00 %
ROCHE	242,2000	341,5020	41,00 %	50,00 %
TAKEDA PHARMACEUTICAL	4740,0000	6541,2000	38,00 %	50,00 %

\* Aktiekurs<sub>(i;start)</sub> er kursen på de Underliggende Aktier pr. den 15. juli 2013.

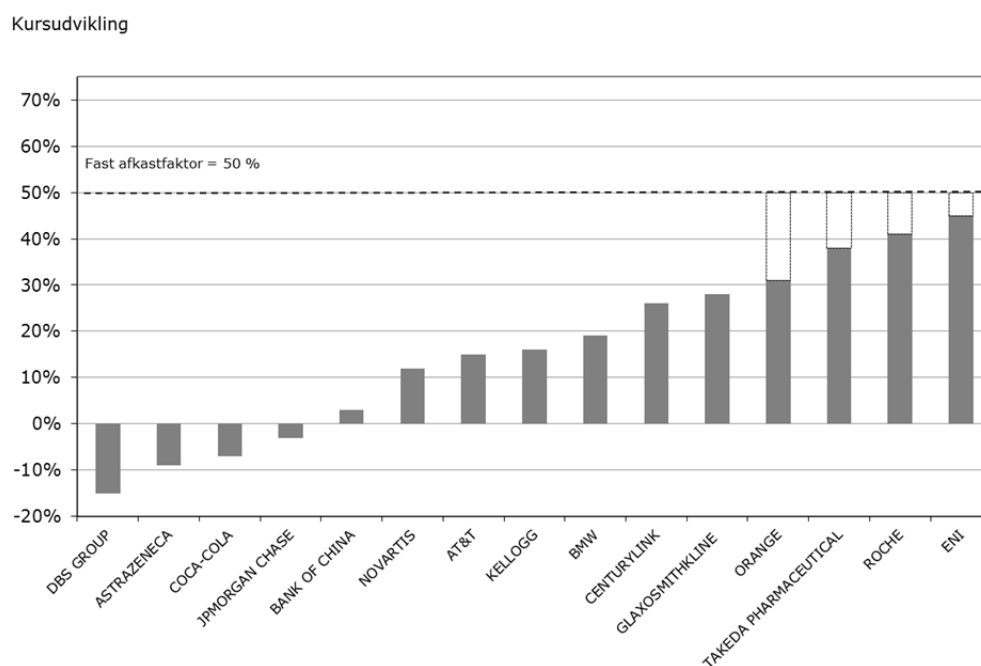
\*\*Aktiekurs<sub>(i;slut)</sub> er tilfældigt valgt og er på ingen måde udtryk for forventninger til den fremtidige kursudvikling.

På baggrund af den simulerede Kursudvikling i Eksempel 2, kan Aktiekurv<sub>slut</sub> beregnes som følger:

I eksempel 2 erstattes Kursudviklingen på de fire Underliggende Aktier (ENI, Orange, Roche og Takeda Pharmaceutical), som har haft den største relative Kursudvikling i den Underliggende Aktiekurv, med en Fast Afkastfaktor. Kursudviklingen på disse fire Underliggende Aktier vil således indgå i beregningen af Aktiekurv<sub>slut</sub> med en værdi på 50 %.

Nedenstående figur illustrerer, hvorledes den Faste Afkastfaktor påvirker afkastet på de fire Underliggende Aktier, der er steget mest. I figuren er Kursudviklingen for de Underliggende Aktier, som angivet i ovenstående eksempel 2 rangordnet i forhold til Kursudviklingen.

**Figur 2. Illustration af Fast Afkastfaktor ved en moderat positiv udvikling i den Underliggende Aktiekurv**



$$\text{Aktiekurv}_{\text{slut}} = \frac{1}{15} \times \sum_{i=1}^{15} (1 + \text{Kursudvikling}_i) = 119,00 \%$$

Aktieafkastet kan herefter opgøres til:

$$\text{Aktieafkast} = \left( \frac{\text{Aktiekurv}_{\text{slut}}}{\text{Aktiekurv}_{\text{start}}} - 1 \right) = \left( \frac{119,00\%}{100\%} - 1 \right) = 19,00 \%$$

Indfrielsesbeløbet kan herefter opgøres til:

$$\begin{aligned} & \text{DKK } 1.000 + \max(0; \text{Aktieafkast} \times 1.000) \\ &= \text{DKK } 1.000 + \max(0; 0,1900 \times 1.000) \\ &= \text{DKK } 1.190 \end{aligned}$$

Hver obligation á DKK 1.000 indfries således med et beløb på DKK 1.190,00 modsvarende en indfrielseskurs på 119,00. Med en Emissionskurs på 110 giver dette et årligt afkast (IRR) på 1,76 %. Andre eksempler findes i Tabel 1, 2 og/eller 3.

### Eksempel 3. Negativ udvikling i den Underliggende Aktiekurv

Underliggende Aktie (Aktie <sub>i</sub> )	Aktiekurs (i; <sub>start</sub> )*	Aktiekurs (i; <sub>slut</sub> )**	Kursudvikling	Justeret Kursudvikling
ASTRAZENECA	3262,0000	2022,4400	-38,00 %	-38,00 %
AT&T	35,5500	28,0845	-21,00 %	-21,00 %
BANK OF CHINA	3,1100	3,2966	6,00 %	50,00 %
BMW	70,8600	58,8138	-17,00 %	-17,00 %
CENTURYLINK	36,2400	38,7768	7,00 %	50,00 %
COCA-COLA	41,0100	29,9373	-27,00 %	-27,00 %
DBS GROUP	16,4900	11,7079	-29,00 %	-29,00 %
ENI	16,2400	13,6416	-16,00 %	-16,00 %
ORANGE	7,4000	6,4380	-13,00 %	-13,00 %
GLAXOSMITHKLINE	1744,5000	1604,9400	-8,00 %	-8,00 %
JPMORGAN CHASE	54,8900	48,3032	-12,00 %	-12,00 %
KELLOGG	66,5200	74,5024	12,00 %	50,00 %
NOVARTIS	69,6000	48,0240	-31,00 %	-31,00 %
ROCHE	242,2000	230,0900	-5,00 %	50,00 %
TAKEDA PHARMA-CEUTICAL	4740,0000	3886,8000	-18,00 %	-18,00 %

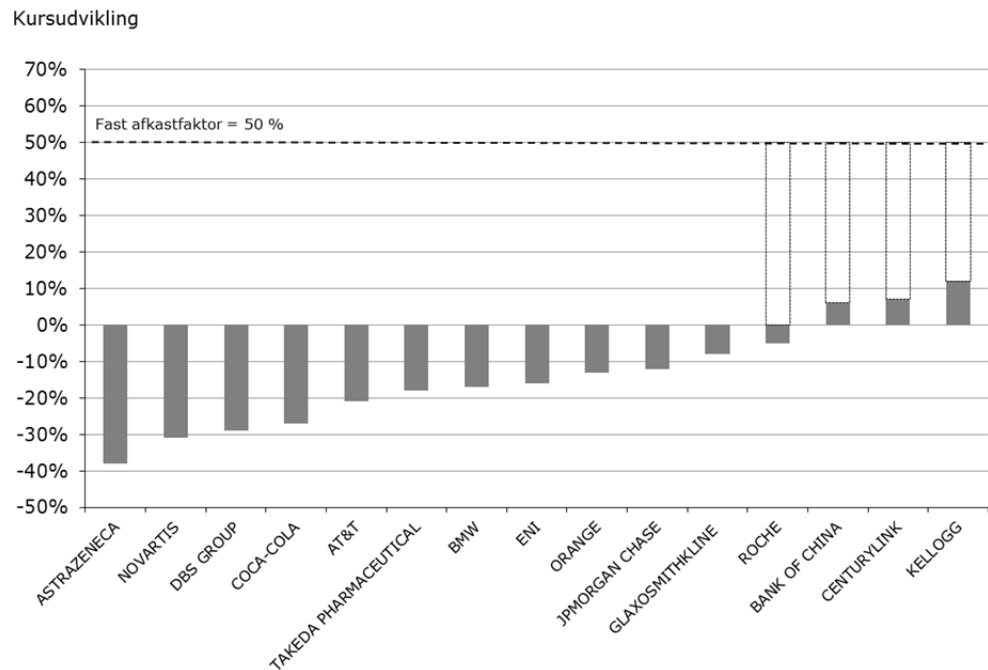
\* Aktiekurs<sub>(i;start)</sub> er kursen på de Underliggende Aktier pr. den 15. juli 2013.

\*\*Aktiekurs<sub>(i;slut)</sub> er tilfældigt valgt og er på ingen måde udtryk for forventninger til den fremtidige kursudvikling.

I eksempel 3 erstattes Kursudviklingen på de fire Underliggende Aktier (Bank of China, CenturyLink, Kellogg og Roche), som har haft den mindste negative Kursudvikling i den Underliggende Aktiekurv, med en Fast Afkastfaktor. Kursudviklingen på disse fire Underliggende Aktier vil således indgå i beregningen af Aktiekurv<sub>slut</sub> med en værdi på 50 %.

Nedenstående figur illustrerer, hvorledes den Faste Afkastfaktor påvirker afkastet på de fire Underliggende Aktier, der er faldet mindst. I figuren er Kursudviklingen for de Underliggende Aktier, som angivet i ovenstående eksempel 3 rangordnet i forhold til Kursudviklingen.

**Figur 3. Illustration af Fast Afkastfaktor ved en negativ udvikling i den Underliggende Aktiekurv**



På baggrund af den simulerede Kursudvikling i Eksempel 3, kan Aktiekurv<sub>slut</sub> beregnes som følger:

$$\text{Aktiekurv}_{\text{slut}} = \frac{1}{15} \times \sum_{i=1}^{15} (1 + \text{Kursudvikling}_i) = 98,00 \%$$

Aktieafkastet kan herefter opgøres til:

$$\text{Aktieafkast} = \left( \frac{\text{Aktiekurv}_{\text{slut}}}{\text{Aktiekurv}_{\text{start}}} - 1 \right) = \left( \frac{98,00\%}{100\%} - 1 \right) = -2,00 \%$$

Indfrielsesbeløbet kan herefter opgøres til:

$$\begin{aligned} & \text{DKK } 1.000 + \max(0; \text{Aktieafkast} \times 1.000) \\ &= \text{DKK } 1.000 + \max(0; -0,0200 \times 1.000) \\ &= \text{DKK } 1.000 \end{aligned}$$

På grund af den negative udvikling vil hver obligation á DKK 1.000 blive indfriet med mindste beløbet på DKK 1.000, svarende til en indfrielseskurs på 100. Med en Emissionskurs på 110 giver dette et negativt årligt effektivt afkast (IRR) på -1,87 %, jf. Tabel 1, 2 og/eller 3.

Til sammenligning kunne investor eksempelvis have opnået et afkast på ca. 0,90 % p.a. ved køb af danske statsobligationer med tilnærmelsesvis samme restløbetid (pr. den 15. juli 2013).

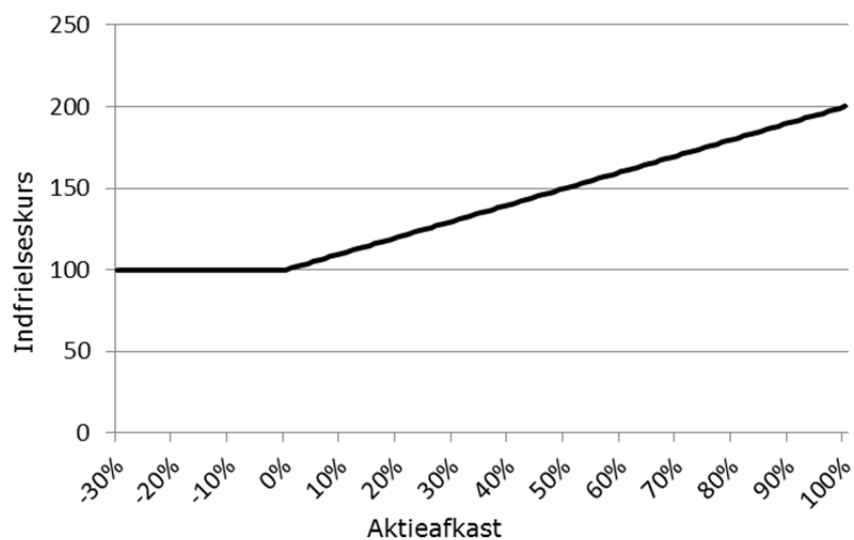
Afkastet i eksempel 1, 2 og 3 er opgjort før skat men efter Emissionsomkostninger. Der er ikke medregnet eventuelle depotomkostninger.

**Tabel 1. Afkasteksempler**

Aktieafkast	Indfrielseskurs	Samlet afkast	Årligt effektivt afkast (IRR)
-30 %	100,00	-9,09 %	-2,10 %
-20 %	100,00	-9,09 %	-2,10 %
-10 %	100,00	-9,09 %	-2,10 %
0 %	100,00	-9,09 %	-2,10 %
5 %	105,00	-4,55 %	-1,03 %
10 %	110,00	0,00 %	0,00 %
15 %	115,00	4,55 %	0,99 %
20 %	120,00	9,09 %	1,95 %
30 %	130,00	18,18 %	3,78 %
40 %	140,00	27,27 %	5,51 %
50 %	150,00	36,36 %	7,14 %
60 %	160,00	45,45 %	8,68 %
70 %	170,00	54,55 %	10,16 %
80 %	180,00	63,64 %	11,57 %
90 %	190,00	72,73 %	12,91 %
100 %	200,00	81,82 %	14,21 %

Kilde: Arrangør

**Figur 4. Indfrielseskurser**



Figur 4 illustrerer, hvorledes indfrielseskursen varierer i forhold til Aktieafkastet. Som det fremgår, vil obligationerne blive indfriet til kurs 100, såfremt Aktieafkastet er nul eller negativt.

Bemærk at obligationernes indfrielseskurser i figur 4 er beregnet på baggrund af hypotetiske udviklingsscenarier for den Underliggende Aktiekurv.

## BESKRIVELSE AF UNDERLIGGENDE AKTIEKURV M.V.

### Beskrivelse af de Underliggende Aktier

Den Underliggende Aktiekurv er sammensat af 15 aktier som nærmere beskrevet i afsnittet Underliggende Aktier. Kurven er ligevægtet, således at alle de Underliggende Aktier indgår i beregningen af  $Aktiekurv_{slut}$  med en vægt på 1/15.  $Aktiekurv_{start}$  indekseres således, at  $Aktiekurv_{start}$  udgør 100 %.

Værdien af den Underliggende Aktiekurv omfatter ikke eventuelle udbyttebetalinger på de Underliggende Aktier. Det gennemsnitlige udbytte i de Underliggende Aktier udgjorde sidste år 4,9 %. S sammensætningen af den Underliggende Aktiekurv er statisk, og der vil således ikke blive foretaget ændringer i sammensætningen, medmindre der foreligger en begivenhed som beskrevet under afsnittet Justering af den Underliggende Aktiekurv.

Nedenstående beskrivelser af selskaberne, der udsteder de Underliggende Aktier, er foretaget på baggrund af de faktuelle og officielle oplysninger pr. 15. juli 2013.

*Oplysningerne stammer fra de nedenfor angivne hjemmesider samt Bloomberg.*

#### **AstraZeneca**

AstraZeneca er en svensk-britisk medicinalkoncern, hvis forretningsfokus er forskning, produktion og markedsføring af farmaceutiske produkter. Selskabet blev stiftet efter en fusion i 1999 og opererer i dag i mere end 100 lande på verdensplan. AstraZeneca har en aktuel markedsværdi på ca. 336 mia. DKK.

[www.astrazeneca.com](http://www.astrazeneca.com)

#### **AT&T**

AT&T er en førende amerikansk-baseret virksomhed, hvis forretning er centreret om telekommunikation. Selskabet udbyder en række produkter og services inden for TV, telefoni, bredbånd etc. og er repræsenteret i det meste af verden. AT&T's markedsværdi ligger på omkring 1,1 bio. DKK.

[www.att.com](http://www.att.com)

#### **Bank of China**

Bank of China er Kinas ældste bank grundlagt i 1912. Banken tilbyder en bred vifte af bankydelser til privat- og erhvervskunder og beskæftiger ca. 302.000 ansatte. Bank of China er desuden statsejet og selskabets markedsværdi udgør ca. 650 mia. DKK.

<http://www.boc.cn/en>

#### **BMW**

BMW er en tysk automobil- og motorcykelfabrikant med hovedsæde i München. I dag opererer selskabet under navnet Bayerische Motoren Werke AG (BMW), og hele 19 % af virksomhedens omsætning stammer fra det kinesiske marked. Foruden BMW, huser bilgiganten også bilmærkerne MINI og Rolls-Royce. BMW's markedsværdi ligger p.t. i omegnen af 315 mia. DKK.

[www.bmw.com](http://www.bmw.com)



### **Centurylink**

Centurylink er et amerikanskbaseret telekommunikationsselskab grundlagt i 1968, som servicerer både privat- og erhvervskunder over store dele af verden. Virksomheden er engageret i en række aktiviteter inden for telekommunikation, herunder internet, telefoni og TV. Centurylink har en aktuel markedsværdi på ca. 118 mia. DKK.

[www.centurylink.com](http://www.centurylink.com)

### **Coca-Cola**

Coca-Cola er verdens største producent af læskedrikke med 2.800 forskellige produkter solgt i over 200 lande verden over. Heriblandt findes kendte brands såsom: Coca-Cola, Fanta, Sprite, Powerade og Minute Maid. Koncernen blev grundlagt i USA i 1886 og har i dag ca. 151.000 ansatte. Coca-Cola har desuden en markedsværdi på ca. 1 bio. DKK.

[www.coca-cola.com](http://www.coca-cola.com)

### **DBS Group**

DBS Group er et selskab som primært opererer gennem sit datterselskab DBS Bank. Banken har hovedkontor i Singapore, hvorfra der leveres en række finansielle ydelser til privat- såvel som til erhvervskunder. Siden 2009 er banken hvert år blevet kåret som "Asiens sikreste bank", og selskabet har i dag en markedsværdi på omkring 170 mia. DKK.

[www.dbs.com](http://www.dbs.com)

### **ENI**

ENI er et multinationalt energiselskab med hjemstavn i Italien. Selskabet beskæftiger ca. 78.000 ansatte fordelt på 90 lande og er engageret i aktiviteter som produktion, transport og markedsføring af oil og gas. ENI er i dag verdens sjette største olieselskab med aktuel markedsværdi i omegnen af 422 mia. DKK.

[www.eni.com](http://www.eni.com)

### **Orange**

Orange er et franskbaseret selskab tidligere kendt under navnet France Telecom. Selskabet er opererende inden for industrien for telekommunikation og beskæftiger sig med forretningsaktiviteter såsom fastnet-telefoni, mobil telekommunikation, kabel-tv samt internet som alle udbydes til privat- og erhvervskunder. Orange har en aktuel markedsværdi på ca. 143 mia. DKK.

[www.orange.com](http://www.orange.com)

### **GlaxoSmithKline**

GlaxoSmithKline er et britiskbaseret medicinalsselskab, som udvikler, producerer og markedsfører en lang række farmaceutiske produkter, herunder bl.a. recept- og håndkøbsmedicin samt vacciner. Selskabets produkter bliver leveret til over 170 lande verden over, og GlaxoSmithKline har i dag en markedsværdi på omkring 685 mia. DKK.

[www.gsk.com](http://www.gsk.com)

### **JP Morgan Chase**

JP Morgan Chase er et af USA's ældste finansinstitutter med base i New York. Selskabet leverer bankrelaterede ydelser til virksomheder og privatpersoner i mere end 60 lande og beskæftiger ca. 260.000 ansatte. Selskabets aktiviteter er opdelt i to overordnede dele, hvoraf Chase beskæftiger sig med detaildelen og Morgan med investeringsdelen. Med en markedsværdi på ca. 1,1 bio. DKK. er JP Morgan Chase ligeledes blandt de fire største banker i USA.

[www.jpmorganchase.com](http://www.jpmorganchase.com)

### **Kellogg**

Kellogg er en stor fødevarer virksomhed som producerer og markedsfører en lang række færdigretter. Virksomheden er mest kendt for sine morgenmadsprodukter som tæller navne som Corn Flakes, All-Bran og Fruit Loops, men producerer også andre former for fødevarerprodukter, herunder kager, kiks og vafler. I dag bliver Kelloggs produkter markedsført i mere end 180 lande verden over, og har en aktuel markedsværdi på ca. 132 mia. DKK.

[www.kellogg.com](http://www.kellogg.com)

### **Novartis**

Novartis er en schweizisk producent af farmaceutiske produkter og sundhedsrelaterede forbrugsvarer. Selskabet producerer bl.a. lægemidler til behandling af hjerte- kar-, luftvejs- og infektionssygdomme. Novartis har hovedsæde i Basel og opererer i over 140 lande verden over. Novartis har en markedsværdi i omegnen af 1,1 bio. DKK.

[www.novartis.com](http://www.novartis.com)

### **Roche**

Roche er et schweizisk selskab, hvis forretning centrerer om diverse lægemidler. Virksomheden producerer bl.a. receptpligtig medicin inden for områder som f.eks. hjerte-karsygdomme. Roche er stiftet i 1896, og selskabets produkter er i dag repræsenteret i 180 lande verden over. Roche har en markedsværdi på ca. 1,1 bio. DKK.

[www.roche.com](http://www.roche.com)

### **Takeda Pharmaceutical**

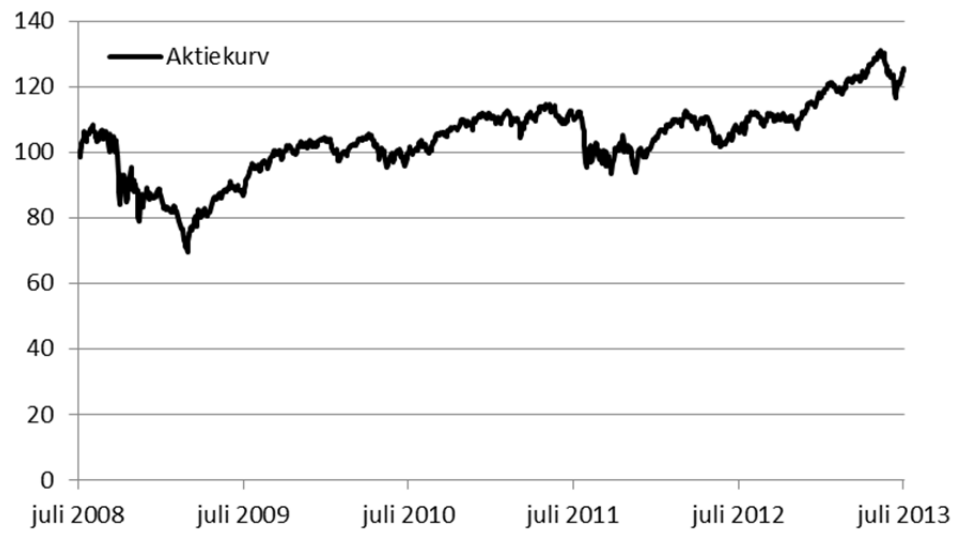
Takeda Pharmaceutical er et japansk medicinalsselskab, som primært er engageret i produktion og salg af farmaceutiske produkter – eksempelvis producerer selskabet f.eks. medicin til behandling af diabetes og alzheimers. Derudover producerer virksomheden også forskellige madvarer. Takeda Pharmaceuticals produkter bliver solgt i omkring 100 lande på verdensplan, og virksomheden har en aktuel markedsværdi på omkring 198 mia. DKK.

[www.takeda.com](http://www.takeda.com)

### **Historisk kursudvikling i Underliggende Aktiekurv**

Den historiske kursudvikling i den Underliggende Aktiekurv er gengivet i Figur 5. Den historiske kursudvikling i Figur 5 har ikke nødvendigvis nogen sammenhæng med den fremtidige kursudvikling.

**Figur 5. Historisk (indekseret) kursudvikling, Underliggende Aktiekurv, juli 2008 – juli 2013**



*Kilde: Bloomberg*

## SKATTEMÆSSIGE FORHOLD

### Skattemæssige forhold for danske investorer

Dette afsnit om skattemæssige forhold er baseret på gældende regler pr. 15. juli 2013 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 eller investors forhold. Investorer opfordres til eventuelt at indhente individuel rådgivning hos revisor eller advokat.

### 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 – det vil sige på grundlag af urealiseret tab eller gevinst. 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 fortjenester på finansielle kontrakter. Kursgevinst og -tab opgøres i forhold til de årlige kursreguleringer. Nettotab på aktieindekserede obligationer kan således subsidiært, dvs. efter at den almindelige fradragsmulighed er udtømt, fradrages i nettogevinster på aktier optaget til handel på et reguleret marked. Dette gælder dog alene tab for indkomståret 2010 og frem, og altså ikke tab på aktieindekserede obligationer fremført fra tidligere indkomstår.

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, for eksempel forsikrings-selskaber, eller for midler i pengeinstitutternes pensionsordninger.

Ved investering i obligationerne skal kursgevinst og -tab medregnes i grundlaget for pensionsafkastskat. Opgørelsen og beskatningen sker efter lagerprincippet. Det indebærer, at urealiseret gevinst/tab løbende skal medregnes. Afkastet beskattes med 15,3 %.

Obligationerne er ikke underlagt 20 % placeringsbegrænsningen for en enkelt emittent, jf. Finanstilsynets bekendtgørelse om puljepension og andre skatte-

begunstigede opsparingsformer m.v.

**Beskatning for  
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 af obligationerne 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.

## O P L Y S N I N G E R O M T E G N I N G M . V .

<b>Beslutning</b>	Obligationerne udstedes i henhold til Udsteders direktionsbeslutning af den 17. juni 2013.
<b>Anvendelse af provenu</b>	Obligationsslånets provenu vil blive anvendt til finansiering af Udsteders generelle virksomhed. Nettoprovenuet udgør 100 % af det nominelle tegningsbeløb.
<b>Tegning</b>	<p>Tegningen foregår fra den 26. august 2013 til den 13. september 2013, begge dage inklusive (Tegningsperioden). Mindste nominelle tegningsbeløb er DKK 10.000. Til brug for tegningen anvendes tegningsblanketten, der er en del af dette Informationsmateriale.</p> <p>Udsteder og Arrangør kan beslutte at lukke for tegningen, når minimumsbeløbet er tegnet, dog tidligst 1. tegningsdag kl. 16.00. Første noteringsdag for obligationerne forbliver den 9. oktober 2013, selv om tegningen lukkes før Tegningsperiodens udløb.</p> <p>Udsteder og Arrangør forbeholder sig i øvrigt retten til at tilbagekalde tegningsindbydelsen. En sådan tilbagekaldelse skal dog ske senest den 13. september 2013 kl. 10.00 og vil straks blive meddelt NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>
<b>Tegningssteder</b>	<p>Ordre om tegning af obligationer skal afgives til:</p> <p>Danske Andelskassers Bank A/S Baneskellet 1, Hammershøj 8830 Tjele Telefon: 87 99 30 00 Telefax: 87 99 30 97</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 institut.</p>
<b>Betalingsdag og afvikling</b>	Afregning af obligationerne sker med tre børsdages valør mod registrering i VP SECURITIES A/S. Udstedelsen afvikles med valør den 9. oktober 2013 mod registrering i VP SECURITIES A/S, uanset om tegningen lukkes inden den 13. september 2013, jf. afsnittet Tegning.
<b>Obligationsudstedende institut</b>	KommuneKredit
<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 Arrangør påtager sig intet ansvar i så henseende.
<b>Arrangør</b>	Garanti Invest A/S Nicolai Eigtveds Gade 36 1402 København K

## O P L Y S N I N G E R O M K O M M U N E K R E D I T

<b>Adresse</b>	KommuneKredit Kultorvet 16 1175 København K
<b>Registreringsnummer</b>	CVR-nr. 22128612
<b>Selskabsstruktur og formål</b>	<p>KommuneKredit er en forening oprettet ved lov af 19. marts 1898, ændret ved lov nr. 383 af 3. maj 2006, og er under tilsyn af Økonomi- og Indenrigsministeriet. KommuneKredits formål er at yde finansiering til danske kommuner og regioner samt til selskaber/institutioner mod kommunegaranti eller garanti fra en region.</p> <p>Medlemmer i KommuneKredit er enhver kommune eller region, der har lån eller garanterer for lån eller hæfter for lån som interessent i selskaber eller sammenlutninger. Medlemmerne hæfter solidarisk for alle KommuneKredits forpligtelser. Alle kommuner og alle regioner er for tiden medlemmer af KommuneKredit.</p> <p>Den overordnede ledelse af KommuneKredit varetages af en bestyrelse. Bestyrelsen har 10 medlemmer, hvoraf 8 vælges af kommunerne, og 2 vælges af regionerne. Den daglige ledelse varetages af en direktion på 2 medlemmer.</p> <p>KommuneKredit har, efter fusion med sit 100 % ejede datterselskab KommuneLeasing A/S i løbet af første halvår 2012, videreført KommuneLeasing som en division af KommuneKredit.</p>
<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.kommunekredit.dk">www.kommunekredit.dk</a> .
<b>Revisorer (de sidste 3 år)</b>	<p><i>For regnskabsåret 2010, 2011 og 2012:</i> Torben Bender, statsautoriseret revisor Anders Duedahl-Olesen, statsautoriseret revisor KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4 2000 Frederiksberg</p> <p><i>For de tre seneste regnskabsår:</i> Udpeget af Økonomi- og Indenrigsministeriet Fhv. overpræsident Emil le Maire c/o KommuneKredit Kultorvet 16 1175 København K</p>
<b>Rating</b>	Obligationerne er ikke specifikt ratede, men Udsteders udestående langfristede gældsforpligtelser er tildelt den højest opnåelige kreditrating på henholdsvis Aaa af Moody's Investors Services og AAA af Standard & Poors, svarende til Kongeriget Danmarks rating.

**Retstvister** KommuneKredit er ikke involveret i retstvister eller voldgiftssager, som kan få væsentlig betydning for KommuneKredits mulighed for at opfylde sine forpligtelser i forbindelse med obligationerne. KommuneKredit er heller ikke bekendt med, at sådanne sager skulle være på vej til at blive anlagt.

**Seneste udvikling** Der er ikke siden offentliggørelse af seneste årsrapport indtruffet begivenheder, der væsentligt påvirker Udsteder.

Udsteders seneste års- og halvårsrapport kan ses på følgende internetadresse:  
[www.kommunekredit.dk](http://www.kommunekredit.dk).

**Bestyrelse og  
direktion**

**Bestyrelse**

Kommunalbestyrelsesmedlem Erik Fabrin, Rudersdal, formand  
Borgmester Henning G. Jensen, Aalborg, næstformand  
Kommunalbestyrelsesmedlem Kaj Petersen, Guldborgsund  
Regionsrådsformand Vibeke Storm Rasmussen, Region Hovedstaden  
Borgmester Hans Toft, Gentofte  
Borgmester Henrik Zimino, Tårnby  
Rådmand Anker Boye, Odense  
Borgmester Lars Krarup, Herning  
Rådmand Mariann Nørgaard, Aalborg  
Regionsrådsmedlem, Aleksander Aagaard, Region Midtjylland

**Direktion**

Adm. direktør Søren Høgenhaven  
Direktør Johnny Munk



*Denne side er tom*

*Denne side er tom*



Med denne blanket kan du bestille obligationerne "0 % KommuneKredit Globale Aktier II 2018" i tegningsperioden fra den 26. august til den 15. september 2013<sup>1</sup>. Obligationerne udstedes til emissionskursen som angivet neden for uden yderligere omkostninger. Stykstørrelsen på obligationerne er 1.000 kr. Mindste nominelle beløb, der kan tegnes, er 10.000 kr. Betalingsdatoen er den 9. oktober 2013.

**ISIN kode DK0030325584**

Jeg vil gerne købe nominelt \_\_\_\_\_ kr. til emissionskurs 110,0

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 VP SECURITIES A/S.

**Registrering**

Obligationerne ønskes registreret på depot i VP SECURITIES A/S:

Pengeinstitut \_\_\_\_\_

CD-ident. (5 cifre) \_\_\_\_\_ VP-depotnr. \_\_\_\_\_

**Tegningssteder**

Blanketten afleveres i dit pengeinstitut eller sendes til:

Danske Andelskassers Bank A/S

Baneskellet 1 - Hammershøj - 8830 Tjele

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

Dato \_\_\_\_\_

Underskrift \_\_\_\_\_

**Indleveret gennem (stempel)**

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

<sup>1</sup> Bemærk: I henhold til BEK nr. 345 af 15. april 2011, skal det oplyses, at dette investeringsprodukt er risikoklassificeret som "rød" og i henhold til lovgivningen om MiFID defineret som et "komplekst produkt". I henhold til MiFID skal investors pengeinstitut før tegning have indsigt i investors kendskab til og erfaring med produktet, herunder vurdere om produktet er hensigtsmæssigt for investor. Investor skal derfor kontakte sin lokale rådgiver før tegning, hvis investor ikke har handlet denne type produkter tidligere.