



KOMMUNE
KREDIT

Valutaindekserede obligationer
0 % KommuneKredit Valuta DUO 2014

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 11. oktober 2010

KommuneKredit
(Udsteder)

Arrangørs/Medarrangørs erklæring

I vor egenskab af Arrangør/Medarrangør 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/Danske Andelskassers Bank 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/Danske Andelskassers Bank 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 11. oktober 2010

Garanti Invest A/S
(Arrangør)

København, den 11. oktober 2010

Danske Andelskassers Bank A/S
(Medarrangør)

Vigtige oplysninger til investorerne

Dette Informationsmateriale indeholder en uddybende beskrivelse af de udbudte obligationer samt vilkårene for udbuddet af disse. Informationsmaterialet erstatter et egentligt prospekt, idet KommuneKredit ifølge § 23, stk. 4, nr. 6 i lov om værdipapirhandel (lovbekendtgørelse nr. 959 af 11. august 2010 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".

KORT BESKRIVELSE AF OBLIGATIONERNE

I dette Informationsmateriale beskrives de valutaindekserede obligationer 0 % KommuneKredit Valuta-DUO 2014, som udstedes af KommuneKredit (Udstederen). Obligationerne oppebærer ikke kuponrente men indfries til en kurs, der afhænger af kursudviklingen i britiske pund (GBP) opgjort over for Schweizerfranc (CHF) (i det følgende benævnt CHF/GBP og det Underliggende Valutapar).

Obligationerne indfries til kurs 100 tillagt et eventuelt positivt Valutaafkast. Valutaafkastets størrelse afhænger af kursudviklingen i det Underliggende Valutapar. Såfremt Valutaafkastet bliver nul eller negativt, vil obligationerne ved udløb blive indfriet til kurs 100.

BESKRIVELSE AF VÆSENTLIGE RISIKOFORHOLD

Nedenstående er en beskrivelse af nogle af de væsentligste og forudsigelige risici, men det er ikke en fuldstændig og udtømmende beskrivelse af alle risici.

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 Arrangør/Medarrangør 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 markedsure, 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

GBP måles i forhold til CHF, men obligationerne udstedes i DKK. En ændring i forholdet mellem danske kroner og GBP vil således ikke have betydning for kursen på obligationerne.

Som nærmere beskrevet i afsnittet Afkastrisiko nedenfor og senere vil obligationernes afkast være afhængig af kursudviklingen i det Underliggende Valutapar. Der er dermed en væsentlig valutarisiko forbundet med en investering i obligationerne. 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 kursudviklingen i det Underliggende Valutapar, vil ændringer i Kursen på det Underliggende Valutapar være afgørende for investors afkast. Såfremt valutakursen på det Underliggende Valutapar ved indfrielse ($Valutakurs_{Slut}$) er steget i forhold til $Valutakurs_{Start}$ (det vil sige, at værdien af CHF over for GBP er steget), vil obligationerne blive indfriet til kurs 100, og investor vil have mistet differencen mellem Emissionskursen og indfrielseskursen på 100 samt et alternativt renteafkast 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 kursudviklingen i det Underliggende Valutapar. En kursstigning på det Underliggende Valutapar 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 renteniveauer i henholdsvis Schweiz og Storbritannien samt volatiliteten på det Underliggende Valutapar kunne påvirke obligationskursen.

OBLIGATIONS BETINGELSER

Udsteder	KommuneKredit Kultorvet 16 1175 København K
Beløb	<p>Størrelsen af udstedelsen vil blive fastsat ved Tegningsperiodens udløb, jf. afsnittet Tegning, og vil senest 5 Bankdage før Udstedelsesdagen blive meddelt i henhold til afsnittet Meddelelser.</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/Medarrangør 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>Arrangøren/Medarrangøren forbeholder sig endvidere ret til med øjeblikkelig virkning at lukke for tegningen, såfremt de samlede tegningsordrer overstiger DKK 500.000.000.</p> <p>Meddelelse om annullering, lukning for tegning og eventuel reduktion i tildeling af obligationerne som anført ovenfor vil blive givet som anført i afsnittet Meddelelser.</p> <p>Obligationsudstedelsen kan senere forhøjes uden fastsat maksimumbeløb. Der lukkes for yderligere udstedelser den 16. december 2013.</p>
Udstedelsesdag	16. december 2010.
Notering	Obligationerne er godkendt til handel og officiel notering af og på NASDAQ OMX Copenhagen A/S med første noteringsdag på Udstedelsesdagen.
Valuta	Obligationerne udstedes i danske kroner (DKK).
Stykstørrelse og registrering	Obligationerne registreres i VP SECURITIES A/S i andele af DKK 1.000. Der udstedes ingen fysiske papirer.
Emissionskurs	<p>Emissionskursen på udstedelsen vil blive endelig fastlagt den 30. november 2010 og vil senest 5 Bankdage efter blive meddelt i henhold til afsnittet Meddelelser. Emissionskursen vil afhænge af markedsvilkårene på denne dag, herunder renteniveauet i Danmark, renteniveauet i henholdsvis Schweiz og Storbritannien samt volatilitetsniveauet på det Underliggende Valutapar.</p> <p>Baseret på markedsvilkårene den 8. oktober 2010 ville der kunne opnås en Emissionskurs på indikativt ca. 107. Den endelige Emissionskurs kan blive såvel højere som lavere end det indikerede niveau. Såfremt der ikke kan opnås en Emissionskurs på 110 eller lavere, vil udstedelsen blive aflyst.</p>

Udstedelsen sker franko kurtag.

Efterfølgende udstedelser vil ske til markedskurs.

Amortisering

Stående lån. Obligationerne kan ikke indfries før udløb.

Rente

Obligationerne oppebærer ikke rente.

Indfrielse

Obligationerne indfries den 16. juni 2014 (Indfrielsesdagen). Tilbagebetaling sker gennem det kontoførende institut via VP SECURITIES A/S.

Indfrielsesbeløbet beregnes af Beregningsagenten, jf. afsnittet Indfrielsesbeløb. Indfrielsesbeløbet vil blive meddelt som beskrevet under afsnittet Meddelelser.

I perioden mellem Udstedelsesdagen og Indfrielsesdagen bestemmes kursen på obligationerne gennem den almindelige handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Udsteder og Arrangør/Medarrangør påtager sig intet ansvar for, at denne kursnotering følger kursudviklingen på det Underliggende Valutapar 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 (det vil sige en dag, hvor banker i Danmark er åbne), vil betaling blive udskudt til den nærmest følgende Bankdag. Obligationsejerne vil ikke have krav på rente eller andre beløb i anledning af sådan udskudt betaling.

Afkastprofil

Afkastet på obligationerne afhænger af Valutaafkastet (som defineret nedenfor) på det Underliggende Valutapar.

Har Valutaafkastet på det Underliggende Valutapar været positivt modsvarende et fald i værdien af CHF som opgjort over for GBP (det vil sige en negativ kursudvikling for det Underliggende Valutapar) i perioden fra de Indledende Observationsdage til de Afsluttende Observationsdage, øges afkastet på obligationerne. Omvendt indfries obligationerne til kurs 100, såfremt Valutaafkastet har været negativt. Obligationerne indfries som minimum til kurs 100.

Startkursen på det Underliggende Valutapar ($\text{Valutakurs}_{\text{Start}}$) opgøres som et ligevægtet gennemsnit af Kursen (som defineret nedenfor) på hver af de Indledende Observationsdage. Slutkursen på det Underliggende Valutapar ($\text{Valutakurs}_{\text{Slut}}$) opgøres som et ligevægtet gennemsnit af Kursen på hver af de Afsluttende Observationsdage.

Det skal bemærkes, at Kursen kvoterer som GBP pr. CHF. Det indebærer, at et fald i værdien af CHF over for GBP kan aflæses som et fald i Kursen – der skal færre GBP til at købe én CHF. Omvendt vil en stigning i værdien af CHF over for GBP medføre en stigning i Kursen.

Hvis Kursen på det Underliggende Valutapar i perioden fra de Indledende Observationsdage til de Afsluttende Observationsdage falder, er CHF faldet i værdi overfor GBP. En sådan kursudvikling vil resultere i et positivt Valutaafkast, og obligationerne indfries herefter til en kurs over 100. Der er ikke fastsat en øvre grænse for størrelsen af Valutaafkastet.

Hvis Kursen på det Underliggende Valutapar i perioden fra de Indledende Observationsdage til de Afsluttende Observationsdage omvendt stiger, er CHF steget i værdi overfor GBP. En sådan kursudvikling vil resultere i et negativt Valutaafkast, hvorfor obligationerne tilbagebetales ved udløb til kurs 100.

Teknisk set kan obligationerne betragtes som værende sammensat af en nul-kupon obligation samt en put option på det Underliggende Valutapar. Baseret på markedsvilkårene den 8. oktober 2010 ville værdien af nul-kupon obligationen indikativt kunne opgøres til ca. 95,37 %, mens værdien af put optionen indikativt kunne opgøres til ca. 6,63 %.

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

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

Valutaafkast

$$\frac{\text{Valutakurs}_{\text{Start}} - \text{Valutakurs}_{\text{Slut}}}{\text{Valutakurs}_{\text{Start}}}$$

Valutakurs_{Start}

Det simple, aritmetiske gennemsnit af Kursen på det Underliggende Valutapar på hver af de tre datoer nævnt under Indledende Observationsdage.

Valutakurs_{Start} beregnes af Beregningsagenten og vil blive meddelt som beskrevet under afsnittet Meddelelser senest 2 Bankdage efter sidste Indledende Observationsdag.

Valutakurs_{Slut}

Det simple, aritmetiske gennemsnit af Kursen på det Underliggende Valutapar på hver af de syv datoer nævnt under Afsluttende Observationsdage.

Valutakurs_{Slut} beregnes af Beregningsagenten og vil blive meddelt som beskrevet under afsnittet Meddelelser senest 2 Bankdage efter sidste Afsluttende Observationsdag.

Kursen

Den officielle kurs for det Underliggende Valutapar (udtrykt som antallet af GBP pr. én CHF), der fastsættes på diskretionær basis af Beregningsagenten som følger:

Den officielle kurs på EUR/GBP (antal GBP pr. EUR) som offentliggjort af den Europæiske Centralbank omkring kl. 14:15 (CET) på Reuters siden "ECB37" eller en anden tilsvarende side, som måtte erstatte denne (Referencekilden).

Den officielle kurs på EUR/CHF (antal CHF pr. EUR) som offentliggjort af den Europæiske Centralbank omkring kl. 14:15 (CET) på Reuters siden "ECB37" eller en anden tilsvarende side, som måtte erstatte denne (Referencekilden).

Herefter beregnes CHF/GBP som: EUR/GBP divideret med EUR/CHF.

Kursen afrundes til 4 decimaler (hvor 0,00005 rundes opad).

**Reference-
valutaer**

CHF, GBP og EUR

Indledende Observationsdage Den 1. december 2010, 2. december 2010 og 3. december 2010. Er en af disse Indledende Observationsdage ikke en Handelsdag vedrørende det Underliggende Valutapar, anvendes den næstfølgende Handelsdag, som ikke i forvejen er en Indledende Observationsdag, som Indledende Observationsdag.

Såfremt der foreligger en Markedsforstyrrelse vedrørende det Underliggende Valutapar på hver af de 2 Handelsdage efter en oprindelig Indledende Observationsdag, anses denne anden Handelsdag for den Indledende Observationsdag vedrørende det Underliggende Valutapar, uanset at der foreligger en Markedsforstyrrelse, og Beregningsagenten fastsætter Kursen til den værdi, som efter Beregningsagentens skøn vil give det mest rimelige resultat under hensyntagen til blandt andet de forhold, der var gældende for det Underliggende Valutapar, da Kursen senest blev fastsat.

Afsluttende Observationsdage Den 20. november 2013, 20. december 2013, 20. januar 2014, 20. februar 2014, 20. marts 2014, 22. april 2014 og 20. maj 2014. Er en af disse Afsluttende Observationsdage ikke en Handelsdag vedrørende det Underliggende Valutapar, anvendes den næstfølgende Handelsdag, som ikke i forvejen er en Afsluttende Observationsdag, som Afsluttende Observationsdag.

Såfremt der foreligger en Markedsforstyrrelse vedrørende det Underliggende Valutapar på hver af de 2 Handelsdage efter en oprindelig Afsluttende Observationsdag, anses denne anden Handelsdag for den Afsluttende Observationsdag vedrørende det Underliggende Valutapar, uanset at der foreligger en Markedsforstyrrelse, og Beregningsagenten fastsætter Kursen til den værdi, som efter Beregningsagentens skøn vil give det mest rimelige resultat under hensyntagen til blandt andet de forhold, der var gældende for det Underliggende Valutapar, da Kursen senest blev fastsat.

Handelsdag En dag hvor TARGET2 betalingsystemet er åbent for gennemførelse af betalinger i EUR i dets almindelige handelsperiode, forudsat at Markedsforstyrrelse ikke indtræffer eller foreligger på en sådan dag.

Markedsforstyrrelse En Markedsforstyrrelse foreligger, efter Beregningsagentens vurdering, i forhold til det Underliggende Valutapar:

- a) Hvis der ikke findes nogen Kurs for det Underliggende Valutapar eller de Referencevalutaer, som indgår i det Underliggende Valutapar;
- b) Hvis beregning eller offentliggørelse af Kursen på den anførte Referencekilde for det Underliggende Valutapar, eller de Referencevalutaer, som indgår i det Underliggende Valutapar, mangler eller er utilgængelig eller ikke længere offentliggøres på den anførte Referencekilde; eller
- c) Hvis det i øvrigt efter Beregningsagentens skøn ikke vil være muligt at fastsætte Kursen for det Underliggende Valutapar eller de Referencevalutaer, som indgår i det Underliggende Valutapar.

Når Beregningsagenten har underrettet Udsteder om, at en Markedsforstyrrelse foreligger på en dag, der ellers havde været en Indledende Observationsdag

og/eller Afsluttende Observationsdag, vil dette straks blive meddelt som anført under afsnittet Meddelelser.

Korrektion af offentliggjorte Kurser	Såfremt en annonceret eller offentliggjort Kurs på det Underliggende Valuta-par efterfølgende korrigeres, og korrektionen annonceres eller offentliggøres inden for fem kalenderdage efter den første annoncering eller offentliggørelse, er Beregningsagenten forpligtet til at lave en tilsvarende korrektion ved beregningen af Indfrielsesbeløbet. Korrektioner, der annonceres eller offentliggøres på et senere tidspunkt, er ikke relevante for denne beregning.
Beregningsagent	Garanti Invest A/S Beregninger foretaget af Beregningsagenten er endelige og bindende, medmindre de er behæftet med åbenlyse fejl.
Papirnavn	0 % KommuneKredit Valuta DUO 2014
ISIN kode	DK0030266556
Emissionsomkostninger	<p>De samlede omkostninger i forbindelse med udstedelsen andrager 5 % af hovedstolen. Obligationerne udstedes uden beregning af kurtag, 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 afrundet til to decimaler. Den endelige fordeling afhænger af det samlede udstedelsesbeløb, hvilket ikke er kendt på tidspunktet for Informationsmaterialets offentliggørelse.</p> <p>Oversigten nedenfor viser fordelingen af omkostningerne opgjort som procent pro anno (ÅOP) i forhold til det investerede beløb. Omkostningerne er beregnet på baggrund af en udstedelse på nominelt DKK 25.000.000 ved en Emissionskurs på 107.</p> <p>Tegningsprovision til tegningssteder: op til 0,80 % p.a. Tegningsprovision til Arrangør/Medarrangør: ca. 0,38 % p.a. Markedsføringsomkostninger, herunder trykning af brochurer og Informationsmateriale m.v.: ca. 0,14 % p.a. Omkostninger til børsnotering m.v.: ca. 0,02 % p.a.</p> <p>I alt ca. 1,34 % p.a. (ÅOP)</p>
Opsigelighed	Obligationerne er uopsigelige for såvel Udsteder som obligationsejerne i hele løbetiden, medmindre 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 afkast eller 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 markeds-kurs.

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

Omsættelighed Obligationerne er omsætningspapirer lydende på ihænde-haveren. 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 I henhold til de gældende regler på Udstedelsesdagen er forældelsesfristen for hovedstolen 10 år og for afkast 3 år fra forfaldsdagen.

Udsteders, Arrangørens, Medarrangørens og Beregningsagentens erstatningsansvar Udstederen og/eller Arrangøren/Medarrangøren 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 via 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 Afkastet på obligationerne er afhængigt af kursudviklingen i det Underliggende Valutapar, jf. afsnittet Afkastprofil.

Nedenstående afkasteksempler illustrerer, hvorledes Indfrielsesbeløbet beregnes. Det bemærkes, at den anvendte Valutakurs_{Start} i eksemplerne er Kursen for det Underliggende Valutarpar pr. 8. oktober 2010 som aflæst på Referencekilden. Den anvendte Valutakurs_{Slut} er tilfældigt valgt, og de anvendte kurser i eksemplerne kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for det fremtidige afkast.

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

Eksempel 1

Underliggende Valutapar	Valutakurs _{Start}	Valutakurs _{Slut}	Valutaafkast (Valutakurs _{Start} - Valutakurs _{Slut}) / Valutakurs _{Start}
CHF/GBP	0,6521	0,4565	30 %

I eksempel 1 er værdien af CHF faldet over for GBP, og der er et positivt Valutaafkast på 30 %. Indfrielsesbeløbet vil blive beregnet som følger:

Indfrielsesbeløb:

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

$$= \text{DKK } 1.000 + \max(0; 30 \% \times 1.000)$$

$$= \text{DKK } 1.300$$

Hver obligation á DKK 1.000 indfries således med et beløb på DKK 1.300, der svarer til en indfrielseskurs på 130. Med en Emissionskurs på 107 giver dette et årligt afkast (IRR) på 5,72 %, jf. tabel 1.

Eksempel 2

Underliggende Valutapar	Valutakurs _{Start}	Valutakurs _{Slut}	Valutaafkast (Valutakurs _{Start} - Valutakurs _{Slut}) / Valutakurs _{Start}
CHF/GBP	0,6521	0,7173	-10 %

I eksempel 2 er værdien af CHF steget over for GBP, og der er et negativt Valutaafkast på 10 % vil Indfrielsesbeløbet blive beregnet som følger:

Indfrielsesbeløb:

DKK 1.000 + max(0; Valutaafkast x 1.000)

= DKK 1.000 + max(0; -10 % x 1.000)

= DKK 1.000

Hver obligation á DKK 1.000 indfries således med et beløb på DKK 1.000, der svarer til en indfrielseskurs på 100. Med en Emissionskurs på 107 giver dette et årligt afkast (IRR) på -1,91 %, jf. tabel 1. Til sammenligning kunne investor eksempelvis have opnået et afkast på ca. 1,32 % p.a. ved køb af statsobligationer med en tilsvarende restløbetid, lineært interpoleret mellem i markedet tilgængelige statsobligationer (pr. den 8. oktober 2010).

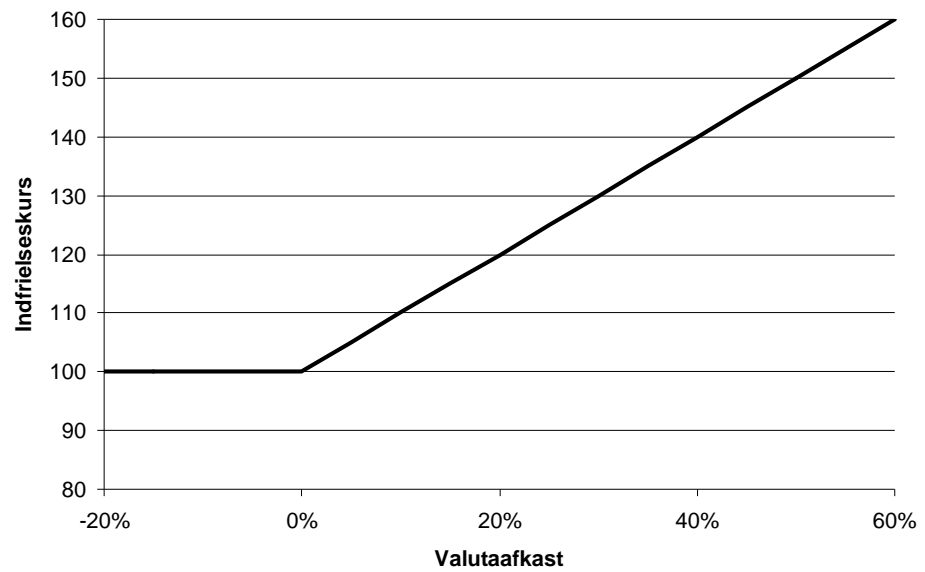
Tabel 1. Afkasteksempler

Tabel 1 nedenfor viser beregningseksempler på, hvorledes ændringer i Valutaafkastet vil påvirke obligationsejernes afkast. Tabel 1 er baseret på en indikativ Emissionskurs på 107 og 110. Beregning af Valutaafkastet er baseret på teoretiske udviklingsscenarier for det Underliggende Valutapar, og beregningerne kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for det fremtidige afkast.

Valutaafkast	Indfrielseskurs	Totalafkast	Totalafkast	IRR	IRR
		Emissionskurs 107	Emissionskurs 110	Emissionskurs 107	Emissionskurs 110
-20 %	100	-6,54 %	-9,09 %	-1,91 %	-2,69 %
-15 %	100	-6,54 %	-9,09 %	-1,91 %	-2,69 %
-10 %	100	-6,54 %	-9,09 %	-1,91 %	-2,69 %
-5 %	100	-6,54 %	-9,09 %	-1,91 %	-2,69 %
0 %	100	-6,54 %	-9,09 %	-1,91 %	-2,69 %
5 %	105	-1,87 %	-4,55 %	-0,54 %	-1,32 %
10 %	110	2,80 %	0,00 %	0,79 %	0,00 %
15 %	115	7,48 %	4,55 %	2,08 %	1,28 %
20 %	120	12,15 %	9,09 %	3,33 %	2,52 %
25 %	125	16,82 %	13,64 %	4,54 %	3,72 %
30 %	130	21,50 %	18,18 %	5,72 %	4,89 %
35 %	135	26,17 %	22,73 %	6,87 %	6,03 %
40 %	140	30,84 %	27,27 %	7,98 %	7,13 %
45 %	145	35,51 %	31,82 %	9,07 %	8,21 %
50 %	150	40,19 %	36,36 %	10,13 %	9,27 %

Kilde: Arrangør

Figur 1. Indfrielseskurser



Figur 1 illustrerer, hvorledes indfrielseskursen varierer i forhold til Valutaafkastet. Som det fremgår, vil obligationerne blive indfriet til kurs 100, såfremt Valutaafkastet er negativt. Bemærk at obligationernes indfrielseskurser i figur 1 er beregnet på baggrund af teoretiske udviklingsscenarier for det Underliggende Valutapar.

SKATTEMÆSSIGE FORHOLD

Skattemæssige forhold for danske investorer Dette afsnit om skattemæssige forhold er baseret på gældende regler pr. 11. oktober 2010 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 ikke skatterådgivning og 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 evt. 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.

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 forsikringselskaber, eller for midler i pengeinstitutternes pensionsordninger.

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

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

OPLYSNINGER OM TEGNING M.V.

Beslutning	Obligationerne udstedes i henhold til Udsteders direktionsbeslutning af 7. oktober 2010.								
Anvendelse af provenu	Obligationslånets provenu vil blive anvendt til finansiering af Udsteders generelle virksomhed. Nettoprovenuet udgør 100 % af det nominelle tegningsbeløb.								
Tegning	<p>Tegningen foregår fra den 8. november 2010 til den 26. november 2010, 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/Medarrangør kan beslutte at lukke for tegningen, når minimumsbeløbet på DKK 25.000.000 er tegnet, dog tidligst første tegningsdag kl. 16.00. Første noteringsdag for obligationerne forbliver den 16. december 2010, selv om tegningen lukkes før Tegningsperiodens udløb.</p> <p>Udsteder og Arrangør/Medarrangør forbeholder sig i øvrigt retten til at tilbagekalde tegningsindbydelsen. En sådan tilbagekaldelse skal dog ske senest den 26. november 2010 kl. 10.00 og vil straks blive meddelt som anført i afsnittet Meddelelser.</p>								
Tegningssteder	<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 www.garanti-invest.dk.</p> <p>Tegningsordrer kan endvidere indleveres gennem eget kontoførende institut.</p>								
Betalingsdag og afvikling	Afregning af obligationerne sker med 3 Bankdages valør mod registrering i VP SECURITIES A/S. Udstedelsen afvikles med valør den 16. december 2010 mod registrering i VP SECURITIES A/S, uanset om tegningen lukkes inden den 26. november 2010, jf. afsnittet Tegning.								
Obligations-udstedende institut	KommuneKredit								
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 Arrangør/Medarrangør påtager sig intet ansvar i så henseende.								
Arrangør/ Medarrangør	<table><tr><td><i>Arrangør</i></td><td><i>Medarrangør</i></td></tr><tr><td>Garanti Invest A/S</td><td>Danske Andelskassers Bank A/S</td></tr><tr><td>Nicolai Eigtveds Gade 36</td><td>Baneskellet 1, Hammershøj</td></tr><tr><td>1402 København K</td><td>8830 Tjele</td></tr></table>	<i>Arrangør</i>	<i>Medarrangør</i>	Garanti Invest A/S	Danske Andelskassers Bank A/S	Nicolai Eigtveds Gade 36	Baneskellet 1, Hammershøj	1402 København K	8830 Tjele
<i>Arrangør</i>	<i>Medarrangør</i>								
Garanti Invest A/S	Danske Andelskassers Bank A/S								
Nicolai Eigtveds Gade 36	Baneskellet 1, Hammershøj								
1402 København K	8830 Tjele								

BESKRIVELSE AF UNDERLIGGENDE VALUTAPAR M.V.

Underliggende Valutapar

CHF/GBP udtrykker, hvor mange GBP der skal anvendes for at købe én CHF. Den 8. oktober 2010 lå valutakursen på omkring 0,6521, hvilket er et udtryk for, at én CHF pr. denne dato kostede 0,6521 GBP. CHF/GBP handles frit på de internationale valutamarkeder, og kursen ændrer sig løbende.

I det Underliggende Valutapar indgår følgende valutaer:

CHF er den officielle valuta i Schweiz. CHF er en såkaldt flydende valuta, som ikke formelt er knyttet til en anden valuta eller en kurv af valutaer. Den schweiziske nationalbank, Schweizerische Nationalbank, 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 nationalbanken kan også foretage intervention, det vil sige køb eller salg af CHF på valutamarkedet med henblik på at påvirke kursen på CHF. For yderligere information omkring den schweiziske nationalbank og den schweiziske valuta- og pengepolitik henvises til nationalbankens hjemmeside på adressen www.snb.ch.

GBP er den officielle valuta i Storbritannien. GBP er en såkaldt flydende valuta, som ikke formelt er knyttet til en anden valuta eller en kurv af valutaer. Den britiske centralbank, Bank of England (BoE), 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 dog også foretage intervention, det vil sige køb eller salg af GBP på valutamarkedet med henblik på at påvirke kursen på GBP. For yderligere information omkring den britiske centralbank og den britiske valuta- og pengepolitik henvises til centralbankens hjemmeside på adressen www.bankofengland.co.uk.

Såfremt en af de valutaer, der indgår i det Underliggende Valutapar i perioden fra de Indledende Observationsdage til de Afsluttende Observationsdage erstattes eller omdefineres, erstattes den pågældende valuta med den fortsættende valuta i henhold til den officielle konverteringskurs under hensyntagen til bestemmelserne i afsnittet Markedsforstyrrelse.

Den historiske kursudvikling på det Underliggende Valutapar fremgår af figur 2 nedenfor. Et fald i Kursen er et udtryk for, at CHF er faldet i værdi over for GBP. Omvendt udtrykker en stigning i Kursen, at CHF er steget i værdi over for GBP.

Det skal understreges, at den historiske kursudvikling ikke nødvendigvis har nogen sammenhæng med den fremtidige kursudvikling.

Den historiske volatilitet (100 dages annualiseret) på CHF/GBP kunne pr. den 8. oktober 2010 opgøres til 11 %.

Figur 2. Indekseret kursudvikling på det Underliggende Valutapar, oktober 2005 til oktober 2010



Kilde: Bloomberg

OPLYSNINGER OM KOMMUNEKREDIT

Adresse	KommuneKredit Kultorget 16 1175 København K
Registreringsnummer	CVR-nr. 22128612
Selskabsstruktur og formål	<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 Indenrigs- og Sundhedsministeriet. 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 etableret KommuneLeasing A/S, som er et 100 % ejet datterselskab. Bestyrelse og direktion er den samme som i KommuneKredit.</p>
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.kommunekredit.dk .
Revisorer (de sidste 3 år)	<p><i>For regnskabsåret 2007</i> Torben Bender, statsautoriseret revisor Lars Rhod Søndergaard, statsautoriseret revisor KPMG C. Jespersen Statsautoriseret Revisionsinteressentskab Borups Allé 177 2000 Frederiksberg</p> <p><i>For regnskabsårene 2008 og 2009</i> Lars Rhod Søndergaard, statsautoriseret revisor Anders Duedahl-Olesen, statsautoriseret revisor KPMG C. Jespersen Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Borups Allé 177 2000 Frederiksberg</p> <p><i>For de tre seneste regnskabsår</i> Udpeget af Indenrigs- og Sundhedsministeriet Fhv. overpræsident Emil le Maire c/o KommuneKredit Kultorget 16 1175 København K</p>

Rating	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	Hverken KommuneKredit eller dets datterselskab er 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 delårsrapport indtruffet begivenheder, der væsentligt påvirker Udsteder. Udsteders seneste års- og halvårsrapport kan ses på følgende internetadresse: www.kommunekredit.dk .
Udsigterne for 2010	Der henvises til Udsteders seneste års- og delårsrapporter, som kan ses på følgende internetadresse: www.kommunekredit.dk .
Bestyrelse og direktion	<p>Bestyrelse Borgmester Erik Fabrin, Rudersdal, formand Borgmester Henning G. Jensen, Aalborg, næstformand Fhv. borgmester, 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</p> <p>Direktion Adm. direktør Søren Høgenhaven Direktør Johnny Munk</p>



Med denne blanket kan du bestille garantiobligationerne "0 % KommuneKredit Valuta DUO 2014" i tegningsperioden fra den 8. november til den 26. november 2010¹. Obligationerne udstedes til en forventet emissionskurs på 107,0 uden yderligere omkostninger. Emissionskursen fastlægges den 30. november 2010 på baggrund af de aktuelle markedsvilkår. Udstedelsen forudsætter, at der kan opnås en emissionskurs på højst 110,0. Er dette ikke muligt, aflyses udstedelsen. Stykstørrelsen på obligationerne er 1.000 kr. Mindste nominelle beløb, der kan tegnes er 10.000 kr. Betalingsdatoen er den 16. december 2010.

ISIN kode DK0030266556

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 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.:

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