



KOMMUNE
KREDIT

Aktieindekserede obligationer
0 % KommuneKredit Nordiske Aktier II 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 30. juli 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 30. juli 2010

Garanti Invest A/S
(Arrangør)

København, den 30. juli 2010

Danske Andelskassers Bank A/S
(Medarrangør)

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. 795 af 20. august 2009 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 aktieindekserede obligationer 0 % KommuneKredit Nordiske Aktier II 2014, 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 24 nordiske aktier (de Underliggende Aktier), der repræsenterer seks af de største selskaber, målt på markedsværdi, i henholdsvis Danmark, Norge, Sverige og Finland, inden for en række forskellige sektorer.

Obligationerne indfries ved forfald til kurs 100 tillagt et eventuelt positivt afkast i tilfælde af en positiv kursudvikling i den Underliggende Aktiekurv. Har udviklingen i den Underliggende Aktiekurv været negativ, indfries obligationerne til kurs 100. Der er fastsat en øvre grænse (et Kursloft) for udviklingen for den enkelte Underliggende Aktie. Ved beregningen af slutværdien af den Underliggende Aktiekurv kan værdien af den enkelte Underliggende Aktie således ikke overstige det fastsatte Kursloft, jf. afsnittet Kursloft. Eventuelle kursstigninger på de Underliggende Aktier, som måtte overstige Kursloftet, vil ikke medgå i beregningen af slutværdien af den Underliggende Aktiekurv. Se nærmere 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 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 prisen ved udstedelsen. 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.

Afkastrisiko

Da indfrielseskursen på obligationerne er knyttet til udviklingen i den Underliggende Aktiekurv, vil ændringer i værdien af den Underliggende Aktiekurv være afgørende for investors afkast. Såfremt værdien af den Underliggende Aktiekurv ved indfrielse er faldet i forhold til startværdien, vil obligationerne blive indfriet til kurs 100, og investor vil have mistet differencen mellem Emissionskursen og indfrielseskursen på 100 samt 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.

Valutakursrisiko

Selv om hovedparten af de Underliggende Aktier er denomineret i fremmed valuta, har kursen mellem de pågældende valutaer og danske kroner (DKK) ingen direkte indflydelse på afkastet af obligationerne, da det alene er den relative ændring i kursen på de Underliggende Aktier i den Underliggende Aktiekurv, der indgår i beregningen af afkastet, jf. afsnittet Afkastprofil.

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 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/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>Såfremt der ikke kan opnås et Kursloft på minimum 35 %, vil udstedelsen blive aflyst, jf. afsnittet Kursloft.</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 12. juni 2014.</p>
Udstedelsesdag	12. oktober 2010.
Notering	Obligationerne er godkendt til handel og officiel notering af og på NASDAQ OMX Copenhagen A/S med første noteringsdag den 12. oktober 2010.
Valuta	Obligationerne udstedes i DKK.
Stykstørrelse og registrering	Obligationerne registreres i VP Securities A/S i andele af DKK 1.000. Der udstedes ingen fysiske papirer.
Emissionskurs	<p>Udstedelsen sker til kurs 110 franko kurtage.</p> <p>Efterfølgende udstedelser vil ske til markedskurs.</p>
Amortisering	Stående lån. Obligationerne kan ikke indfries før udløb.
Kuponrente	Obligationerne oppebærer ikke kuponrente.

Indfrielse

Obligationerne indfries den 12. december 2014 (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/Medarrangør 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 (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 udviklingen i den Underliggende Aktiekurv.

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. Obligationerne indfries således som minimum til kurs 100 og maksimalt til en kurs, som bestemmes ud fra det fastsatte Kursloft, jf. nedenfor.

Startværdien af den Underliggende Aktiekurv ($Aktiekurv_{start}$) er fastsat til 100 %. Slutværdien af den Underliggende Aktiekurv ($Aktiekurv_{slut}$) 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, opgjort som værdien af de respektive Underliggende Aktiers slutkurser ($Aktiekurs_{slut}$) i forhold til startkurserne ($Aktiekurs_{start}$). Kursudviklingen for hver enkelt Underliggende Aktie kan dog ikke overstige det fastsatte Kursloft. Størrelsen på Kursloftet fastsættes på baggrund af markedsvilkårene den 21. september 2010. På baggrund af markedsvilkårene den 30. juni 2010 ville Kursloftet udgøre ca. 55 %. Eventuelle Kursudviklinger på de Underliggende Aktier, som måtte overstige det fastsatte Kursloft, vil således ikke medgå i beregningen af Indfrielsesbeløbet. Ethvert værdifald (eller uændret kurs) for den enkelte Underliggende Aktie medregnes dog fuldt ud i beregningen af $Aktiekurv_{slut}$.

Teknisk set kan obligationerne betragtes som værende sammensat af en nul-kupon obligation samt en call option på den Underliggende Aktiekurv. Baseret på markedsvilkårene den 30. juni 2010 ville værdien af nul-kupon obligationen indikativt kunne opgøres til ca. 93,74 %, mens værdien af call optionen indikativt kunne opgøres til ca. 10,26 %.

Indfrielsesbeløb

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

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

Aktieafkast

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

Aktiekurv_{start}

100 %

Aktiekurv_{slut}

$$\frac{1}{24} \times \sum_{i=1}^{24} (1 + \text{Kursudvikling}_i)$$

Kursudvikling_i

$$\min \left(\left(\frac{\text{Aktiekurs}_{(i;\text{slut})}}{\text{Aktiekurs}_{(i;\text{start})}} - 1 \right); \text{Kursloft} \right)$$

Kursloft

Kursloftet er den øvre grænse for værdien af den enkelte Underliggende Aktie (Kursudviklingen) ved beregning af Aktiekurv_{slut}.

Kursloftet vil blive endeligt fastlagt af Beregningsagenten den 21. september 2010 og vil senest 5 Bankdage herefter blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Størrelsen på Kursloftet vil afhænge af markedsvilkårene pr. denne dato, herunder renteniveauet i Danmark samt volatilitetsniveauet på de Underliggende Aktier m.v.

Baseret på markedsvilkårene den 30. juni 2010 ville Kursloftet udgøre ca. 55 %. Det endelige Kursloft kan blive såvel højere som lavere end dette niveau. Kursloftet vil dog som minimum udgøre 35 %.

Såfremt der den 21. september 2010 ikke kan opnås det angivne minimumsniveau, vil udstedelsen blive aflyst.

Aktiekurs_{start}

Det simple, aritmetiske gennemsnit af værdierne på hver af de Underliggende Aktier på Vurderingstidspunktet på hver af de tre Indledende Observationsdage.

Aktiekurs_{start} beregnes af Beregningsagenten og vil blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S senest 2 Bankdage efter sidste Indledende Observationsdag.

Aktiekurs_{slut}

Det simple, aritmetiske gennemsnit af værdierne på hver af de Underliggende Aktier på Vurderingstidspunktet på hver af de 13 Afsluttende Observationsdage.

Aktiekurs_{slut} beregnes af Beregningsagenten og vil blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S senest 2 Bankdage efter sidste Afsluttende Observationsdag.

Indledende Observationsdage

Vedrørende en Underliggende Aktie, den 22. september 2010, 23. september 2010, 24. september 2010. 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 Ind-

ledende 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 21. november 2013, 20. december 2013, 21. januar 2014, 21. februar 2014, 21. marts 2014, 22. april 2014, 21. maj 2014, 23. juni 2014, 21. juli 2014, 21. august 2014, 22. september 2014, 21. oktober 2014 og 21. november 2014. 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.

Handelsdag

Vedrørende en Underliggende Aktie, en på forhånd planlagt åbningsdag pr. den dag hvor Kursloftet fastsættes, for den relevante Børs og alle relevante Relaterede Børser, hvorpå (i) Aktien 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

åbningstid, eller hvor en Markedsforstyrrelse er opstået.

En Afbrudt Handelsdag foreligger også, såfremt en på forhånd planlagt åbningsdag pr. den dag hvor Kursloftet fastsættes, 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 åbningstid.

Børs	Vedrørende en Underliggende Aktie, den Børs der er specificeret for den pågældende Underliggende Aktie i afsnittet Underliggende Aktier nedenfor, 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).
Relateret Børs	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).
Markedsforstyrrelse	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.
Handelsforstyrrelse	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.
Børsforstyrrelse	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.
Planmæssige Lukketid	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 ordi-

nære åbningstider for handel.

Førtidig Lukning	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 Relaterede 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.
Vurderingstidspunktet	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).
Beregningsagent	Garanti Invest A/S Beregninger foretaget af Beregningsagenten er endelige og bindende, medmindre de er behæftet med åbenlyse fejl.
Papirnavn	0 % KommuneKredit Nordiske Aktier II 2014
ISIN kode	DK0030257217
Emissionsomkostninger	<p>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.</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.</p> <p>Tegningsprovision til tegningssteder: op til 0,87 % p.a. Tegningsprovision til Arrangør/Medarrangør: ca. 0,31 % p.a. Markedsføringsomkostninger, herunder trykning af brochurer og Informationsmateriale m.v.: ca. 0,11 % p.a. Omkostninger til børsnotering m.v.: ca. 0,02 % p.a.</p> <p>I alt ca. 1,31 % p.a. (ÅOP)</p>
Opsigelighed	Obligationerne er uopsigelige for såvel Udsteder som obligationsejerne i hele løbetiden, medmindre 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 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 Forældelsesfristen for hovedstolen er 10 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 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 eksempler illustrerer, hvorledes Indfrielsesbeløbet beregnes givet en positiv henholdsvis negativ udvikling i værdien af den Underliggende Aktiekurv. Bemærk at Indfrielsesbeløbet er beregnet på baggrund af teoretiske udviklings-scenarier for den Underliggende Aktiekurv.

Der er i eksemplerne taget udgangspunkt i et Kursloft på 55 %.

Eksempel 1. Positiv udvikling i den Underliggende Aktiekurv

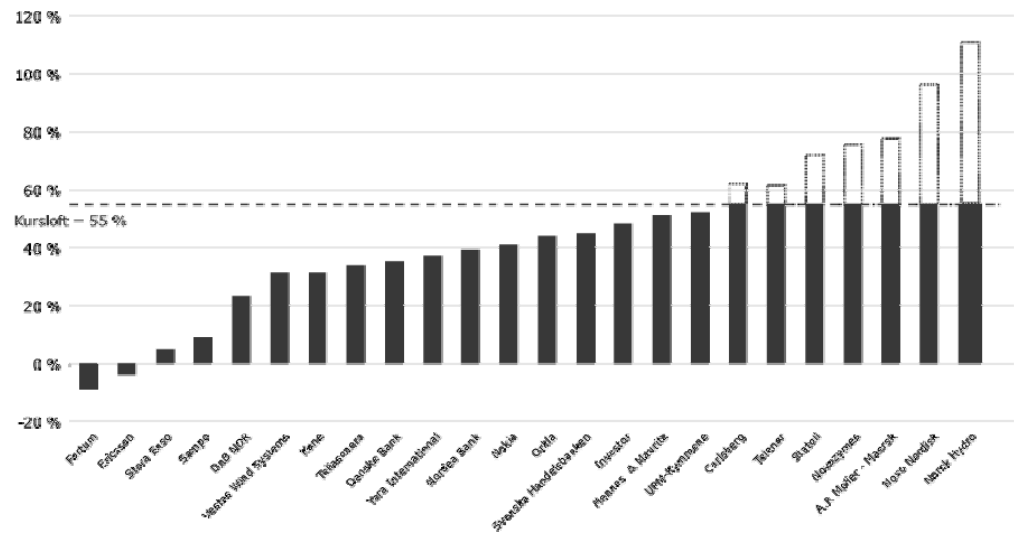
Underliggende Aktie (Aktie _i)	Aktiekurs (i _{start})*	Aktiekurs (i _{slut})	Kursudvikling	Justeret Kursudvikling/ Kursloft (55 %)
A.P. Møller – Maersk B	48.240,00	85.867,20	78 %	55 %
Carlsberg B	467,60	757,51	62 %	55 %
Danske Bank	119,50	161,33	35 %	35 %
Novo Nordisk B	496,00	977,12	97 %	55 %
Novozymes B	644,50	1.134,32	76 %	55 %
Vestas Wind Systems	253,70	332,35	31 %	31 %
Fortum	18,26	16,62	-9 %	-9 %
Kone B	32,89	43,09	31 %	31 %
Nokia	6,70	9,31	39 %	39 %
Sampo A	17,63	19,22	9 %	9 %
Stora Enso	6,05	6,35	5 %	5 %
UPM-Kymmene	10,86	16,51	52 %	52 %
DnB NOR	64,45	79,27	23 %	23 %
Norsk Hydro	31,14	65,71	111 %	55 %
Orkla	42,91	61,79	44 %	44 %
Statoil	127,30	220,23	73 %	55 %
Telenor	83,40	135,11	62 %	55 %
Yara International	187,00	256,19	37 %	37 %
Ericsson B	121,28	116,43	-4 %	-4 %
Hennes & Mauritz B	214,50	323,90	51 %	51 %
Investor B	127,20	184,44	45 %	45 %
Nordea Bank	65,30	92,07	41 %	41 %
Svenska Handelsbanken	192,70	285,20	48 %	48 %
TeliaSonera	50,60	67,80	34 %	34 %

*I eksemplet angiver Aktiekurs_{start} kursen på de Underliggende Aktier pr. den 29. juni 2010.

I eksempel 1 er der syv Underliggende Aktier (A.P. Møller – Maersk, Carlsberg B, Novo Nordisk B, Novozymes B, Norsk Hydro, Statoil og Telenor), hvis Kursudvikling overstiger Kursloftet på 55 %. Kursudviklingen for disse syv Underliggende Aktier vil således indgå i beregningen af Aktiekurv_{slut} med en værdi modsvarende Kursloftet på 55 %, som det fremgår af kolonnen Justeret Kursudvikling.

Figur 1 illustrerer, hvorledes Kursloftet påvirker Kursudviklingen for de ovenfor nævnte syv Underliggende Aktier. I figuren er Kursudviklingen for de Underliggende Aktier, som angivet i eksempel 1, rangordnet i forhold til deres respektive Kursudvikling.

Figur 1. Illustration af Kursloft



På baggrund af den simulerede kursudvikling i eksempel 1, kan $Aktiekurv_{slut}$ beregnes som følger:

$$Aktiekurv_{slut} = \frac{1}{24} \times \sum_{i=1}^{24} (1 + Kursudvikling_i) = 137$$

Aktieafkastet kan herefter opgøres til:

$$Akteafkast = \left(\frac{Aktiekurv_{slut}}{Aktiekurv_{start}} - 1 \right) = \left(\frac{137\%}{100\%} - 1 \right) = 37\%$$

Indfrielsesbeløbet kan herefter opgøres til:

$$\begin{aligned} & DKK 1.000 + \max(0; Akteafkast \times 1.000) \\ &= DKK 1.000 + \max(0; 37\% \times 1.000) \\ &= DKK 1.370 \end{aligned}$$

Hver obligation á DKK 1.000 indfries således med et beløb på DKK 1.370, svarende til en indfrielseskurs på 137. Med en Emissionskurs på 110 giver dette et årligt afkast (IRR) på 5,41 %, jf. tabel 1.

Eksempel 2. Negativ udvikling på den Underliggende Aktiekurv

Antages værdien af den Underliggende Aktiekurv at være faldet med 20 %, vil Indfrielsesbeløbet blive beregnet som følger:

$$Akteafkast = \left(\frac{Aktiekurv_{slut}}{Aktiekurv_{start}} - 1 \right) = \left(\frac{80\%}{100\%} - 1 \right) = -20\%$$

Indfrielsesbeløbet kan herefter opgøres til:

$$\begin{aligned} & \text{DKK 1.000} + \max(0; \text{Aktieafkast} \times 1.000) \\ = & \text{DKK 1.000} + \max(0; -20 \% \times 1.000) \\ = & \text{DKK 1.000} \end{aligned}$$

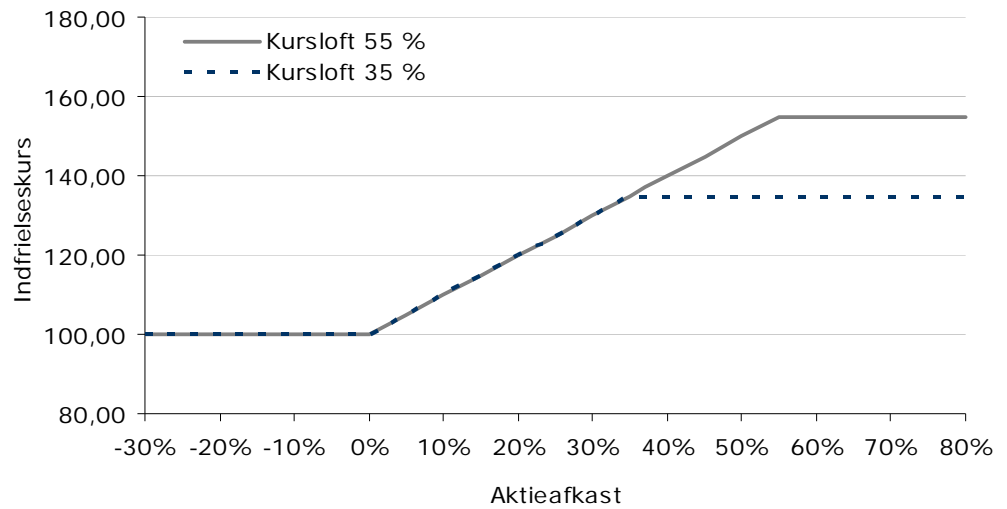
På grund af den negative udvikling vil hver obligation á DKK 1.000 blive indfriet med mindste beløbet på DKK 1.000, svarende til en indfrielseskurs på 100. Med en Emissionskurs på 110 giver dette et årligt effektivt afkast (IRR) på -2,26 %, jf. tabel 1. Til sammenligning kunne investor eksempelvis have opnået et afkast på ca. 1,44 % p.a. ved køb af danske statsobligationer med en tilsvarende restløbetid (pr. den 30. juni 2010).

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

Tabel 1. Afkasteksempler

Kursloft = 55 %			Kursloft = 35 %		
Aktieafkast	Samlet afkast	Årligt effektivt afkast (IRR)	Aktieafkast	Samlet afkast	Årligt effektivt afkast (IRR)
-30 %	-9,09 %	-2,26 %	-30 %	-9,09 %	-2,26 %
-20 %	-9,09 %	-2,26 %	-20 %	-9,09 %	-2,26 %
-10 %	-9,09 %	-2,26 %	-10 %	-9,09 %	-2,26 %
0 %	-9,09 %	-2,26 %	0 %	-9,09 %	-2,26 %
5 %	-4,55 %	-1,11 %	5 %	-4,55 %	-1,11 %
10 %	0,00 %	0,00 %	10 %	0,00 %	0,00 %
15 %	4,55 %	1,07 %	15 %	4,55 %	1,07 %
20 %	9,09 %	2,11 %	20 %	9,09 %	2,11 %
25 %	13,64 %	3,12 %	25 %	13,64 %	3,12 %
30 %	18,18 %	4,09 %	30 %	18,18 %	4,09 %
35 %	22,73 %	5,04 %	35 %	22,73 %	5,04 %
37 %	24,55 %	5,41 %			
40 %	27,27 %	5,96 %			
45 %	31,82 %	6,85 %			
50 %	36,36 %	7,73 %			
55 %	40,91 %	8,58 %			

Figur 2. Indfrielseskurser



Figur 2 illustrerer, hvorledes indfrielseskursen varierer i forhold til Aktieafkastet. Som det fremgår, vil obligationerne blive indfriet til kurs 100, såfremt Aktieafkastet er negativ.

Bemærk at obligationernes indfrielseskurser i figur 2 er beregnet på baggrund af teoretiske udviklingsscenarier for den Underliggende Aktiekurv.

SKATTEMÆSSIGE FORHOLD

Skattemæssige forhold for danske investorer Dette afsnit om skattemæssige forhold er baseret på gældende regler pr. 30. juni 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 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 beskatningen 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 den 25. juni 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 30. august 2010 til den 17. september 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 er tegnet, dog tidligst 1. tegningsdag kl. 16.00. Første noteringsdag for obligationerne forbliver den 12. oktober 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 17. september 2010 kl. 10.00 og vil straks blive meddelt NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>								
Tegningssteder	<p>Ordre om tegning af obligationer skal afgives til:</p> <p>Danske Andelskassers Bank A/S Baneskellet 1, Hammershøj 8830 Tjele 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 børsdages valør mod registrering i VP Securities A/S. Udstedelsen afvikles med valør den 12. oktober 2010 mod registrering i VP Securities A/S, uanset om tegningen lukkes inden den 17. september 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 AKTIEKURV M.V.

Underliggende Aktiekurv

Den Underliggende Aktiekurv er sammensat af 24 udvalgte 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 1/24. $Aktiekurv_{start}$ indekseres, således at $Aktiekurv_{start}$ udgør 100 %.

Værdien af den Underliggende Aktiekurv omfatter ikke eventuelle udbyttebetalinger på de Underliggende Aktier. Sammensætningen af den Underliggende Aktiekurv er statisk, og der vil således ikke blive foretaget nogle ændringer i sammensætningen, medmindre der foreligger en begivenhed som beskrevet under afsnittet Justering af den Underliggende Aktiekurv.

Den historiske kursudvikling i den Underliggende Aktiekurv er gengivet i figur 3. Den historiske kursudvikling i figur 3 har ikke nødvendigvis nogen sammenhæng med den fremtidige kursudvikling.

Figur 3. Historisk (indekseret) kursudvikling, Underliggende Aktiekurv, juni 2005 – juni 2010

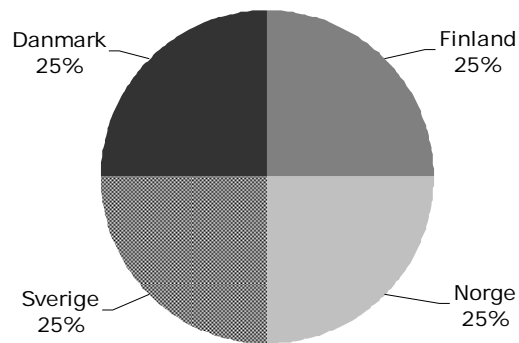


Kilde: Bloomberg

Underliggende Aktier

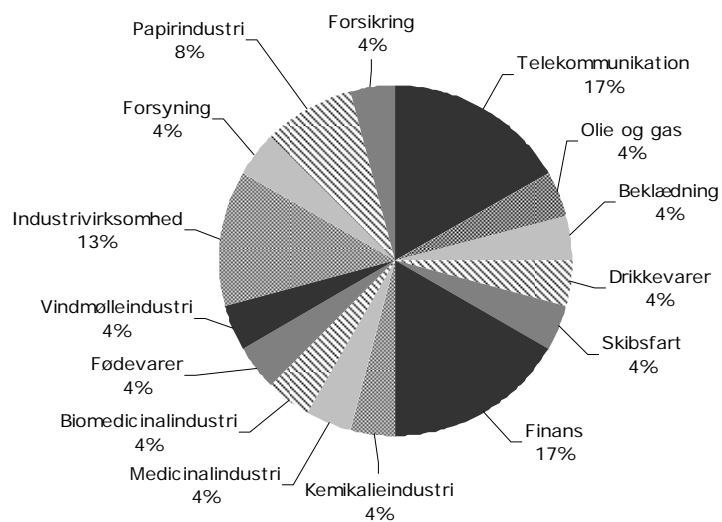
De Underliggende Aktier repræsenterer tilsammen 24 store, markedsledende nordiske selskaber, herunder seks danske, seks finske, seks norske og seks svenske aktier. Gennem den Underliggende Aktiekurv opnås således en ligelig geografisk aktieeksponering over for de fire nordiske lande, Danmark, Finland, Norge og Sverige, jf. nedenstående figur 4.

Figur 4. Geografisk fordeling i den Underliggende Aktiekurv



Hver af de Underliggende Aktier er udvalgt efter størrelsen af deres markedsværdi og desuden udvalgt således, at de tilsammen repræsenterer en bred vifte af sektorer, jf. nedenstående figur 5.

Figur 5. Sektorfordeling i den Underliggende Aktiekurv



De Underliggende Aktier er noteret på børsene i henholdsvis København, Helsinki, Oslo og Stockholm.

De 24 Underliggende Aktier, der indgår i den Underliggende Aktiekurv, er følgende:

Underliggende Aktie	Vægt	Hjemmeside	Fondskode	Reuters identifikationskode	Børs
A.P. Møller – Maersk B	1/24	www.maersk.com	DK0010244508	MAERSK-B.CO	NASDAQ OMX Copenhagen
Carlsberg B	1/24	www.carlsberg.com	DK0010181759	CARL.CO	NASDAQ OMX Copenhagen
Danske Bank	1/24	www.danskebank.com	DK0010274414	DDANSKE.CO	NASDAQ OMX Copenhagen
Novo Nordisk B	1/24	www.novonordisk.com	DK0060102614	NOVOB.CO	NASDAQ OMX Copenhagen
Novozymes B	1/24	www.novozymes.com	DK0010272129	NZYM.CO	NASDAQ OMX Copenhagen
Vestas Wind Systems	1/24	www.vestas.com	DK0010268606	VWS.CO	NASDAQ OMX Copenhagen
Fortum	1/24	www.fortum.com	FI0009007132	FUM1V.HE	NASDAQ OMX Helsinki
Kone B	1/24	www.kone.com	FI0009013403	KNEBV.HE	NASDAQ OMX Helsinki
Nokia	1/24	www.nokia.com	FI0009000681	NOK1V.HE	NASDAQ OMX Helsinki
Sampo A	1/24	www.sampo.com	FI0009003305	SAMAS.HE	NASDAQ OMX Helsinki
Stora Enso	1/24	www.storaenso.com	FI0009005961	STERV.HE	NASDAQ OMX Helsinki
UPM-Kymmene	1/24	www.upm-kymmene	FI0009005987	UPM1V.HE	NASDAQ OMX Helsinki
DnB NOR	1/24	www.dnbor.com	NO0010031479	DNBNOR.OL	Oslo Børs
Norsk Hydro	1/24	www.hydro.com	NO0005052605	NHY.OL	Oslo Børs
Orkla	1/24	www.orkla.com	NO0003733800	ORK.OL	Oslo Børs
Statoil	1/24	www.statoil.com	NO0010096985	STL.OL	Oslo Børs
Telenor	1/24	www.telenor.com	NO0010063308	TEL.OL	Oslo Børs
Yara International	1/24	www.yara.com	NO0010208051	YAR.OL	Oslo Børs
Ericsson B	1/24	www.ericsson.com	SE0000108656	ERICB.ST	NASDAQ OMX Stockholm
Hennes & Mauritz B	1/24	www.hm.com	SE0000106270	HMB.ST	NASDAQ OMX Stockholm
Investor B	1/24	www.investorab.com	SE0000107419	INVEB.ST	NASDAQ OMX Stockholm
Nordea Bank	1/24	www.nordea.com	SE0000427361	NDA.ST	NASDAQ OMX Stockholm
Svenska Handelsbanken	1/24	www.handelsbanken.com	SE0000193120	SHBA.ST	NASDAQ OMX Stockholm
Teliasonera	1/24	www.teliasonera.com	SE0000667925	TLSN.ST	NASDAQ OMX Stockholm

Nedenstående beskrivelser af selskaberne, der udsteder de Underliggende Aktier, er foretaget på baggrund af de faktuelle og officielle oplysninger pr. 30. juni 2010.

Kilde: De i ovenstående tabel angivne hjemmesider samt Bloomberg.

Danske Underliggende Aktier

A.P. Møller-Mærsk A/S

A.P. Møller - Mærsk A/S er en verdensomspændende organisation med hovedkvarter i København og kontorer i 130 lande verden over. Mens hovedaktiviteten foregår inden for shippingindustrien, er virksomheden involveret i en række yderligere aktiviteter inden for energi-, skibsbygnings-, samt detail- og produktionsindustrierne. AP Møller-Mærsk A/S tæller ca. 115.000 ansatte på verdensplan og har en markedsværdi på ca. 212 mia. DKK.

Carlsberg A/S

Carlsberg A/S er en af verdens største bryggerigrupper, der gennem datterselskabet Carlsberg Breweries A/S producerer Tuborg, Carlsberg og andre øl. Herudover produceres en række læskedrikke samt kildevand og vin. Produkterne afsættes verden over med fokus på Vest- og Østeuropa samt Rusland og Asien. Carlsberg A/S har en markedsværdi på ca. 71 mia. DKK og beskæftiger ca. 43.000 medarbejdere.

Danske Bank A/S

Danske Bank A/S er en finanskoncern, der bl.a. rummer Danske Bank, Realkredit Danmark og Danica Pension i Danmark, samt en række datterselskaber og banker i Nordeuropa. Koncernen tilbyder finansielle serviceydelser, gennem bank-, realkreditpensions- og forsikringsvirksomhed, boligformidling, kapitalforvaltning, børsmæglervirksomhed, leasingaktivitet m.m. Koncernen betjener kunder inden for såvel det private som det institutionelle segment. Danske Bank A/S har en markedsværdi på ca. 85 mia. DKK og tæller ca. 22.000 ansatte.

Novo Nordisk A/S

Novo Nordisk A/S, der er en global medicinalvirksomhed, har en ledende position inden for udvikling og fremstilling af farmaceutiske produkter og serviceydelser. Udover diabetesbehandling, har virksomheden bl.a. fokus på blødningsbehandling og væksthormonbehandling. Virksomheden, har hovedkontor i Danmark og beskæftiger ca. 29.000 medarbejdere fordelt på 76 lande verden over og har en markedsværdi på ca. 300 mia. DKK. Novo Nordisk A/S afsætter sine produkter i 179 lande.

Novozymes A/S

Novozymes A/S, som beskæftiger sig med forskning og udvikling inden for bioteknologi, fremstiller og markedsfører enzymer og mikroorganismer til industrielt brug på verdensplan. Virksomhedens godt 5.000 medarbejdere har bidraget til mere end 6000 patenter. På verdensplan afsættes produkter til mere end 40 forskellige brancher i 130 lande. Novozymes A/S har en markedsværdi på ca. 42 mia. DKK.

Vestas Wind Systems A/S

Vestas Wind Systems A/S har siden 1979 beskæftiget sig med udvikling og fremstilling af vindmøller og er i dag en markedsledende global virksomhed med over 21.000 medarbejdere med hovedkvarter i Jylland. Øvrige aktiviteter omfatter bl.a. installation og vedligeholdelse af vindmøller. Vestas Wind Systems A/S har en markedsværdi på ca. 53 mia. DKK.

Finske Underliggende Aktier

Fortum Oyj

Fortum Oyj er et finsk børsnoteret energiselskab, der opererer i de nordiske og baltiske lande, Polen og det nordvestlige Rusland. Fortum Oyjs forretningsområde omfatter produktion, distribution og salg af el og varme. Desuden driver og vedligeholder Fortum Oyj kraftværker og energirelaterede tjenester. Fortum Oyj har knap 12.000 ansatte og en markedsværdi svarende til ca. 120 mia. DKK.

Kone Oyj

Kone Oyj er en af de førende servicevirksomheder i den globale elevator- og rulletrappebranche. Kone Oyj beskæftiger sig med løsninger vedrørende installation af elevatorer, rulletrapper og -fortove, samt vedligeholdelse og modernisering heraf. Kone Oyj har ca. 34.000 ansatte, fordelt på 50 lande, og en markedsværdi svarende til ca. 64 mia. DKK.

Nokia Oyj

Nokia Oyj er førende på verdensplan inden for mobiltelefoni og tegner sig for ca. 1/3 del af hele verdensmarkedet for mobiltelefoner. Nokia Oyj har navn efter byen Nokia i Finland, hvor virksomheden blev grundlagt i 1869. I dag producerer Nokia Oyj udelukkende mobiltelefoner, overvågningsudstyr, tv, paraboler m.v. Nokia Oyj har over 120.000 medarbejdere, salgsaktiviteter i flere end 160 lande og en markedsværdi svarende til ca. 188 mia. DKK.

Sampo Oyj

Sampo Oyj er et selskab med fokus på to hovedforretningsområder: *If P&C Insurance Company* beskæftiger sig med ejendoms- og skadesforsikring i de nordiske og baltiske lande samt i Rusland, og *Mandatum Life* beskæftiger sig med livs- og pensionsforsikring, hovedsageligt i Finland og de baltiske lande. Sampo Oyj har ca. 7.000 ansatte og en markedsværdi svarende til ca. 73 mia. DKK.

Stora Enso Oyj

Stora Enso Oyj er en papir-, emballage- og skovbrugsproducent. Stora Enso Oyj producerer avispapir, magasin papir, fint papir, industriel emballage, trævarer m.m. Selskabet har produktionsfaciliteter i Europa, Latinamerika og Asien. I fremtiden vil Stora Enso Oyj fokusere på at udvide sine operationer i vækstmarkeder som Kina og Latinamerika. Stora Enso Oyj har ca. 27.000 ansatte og 88 produktionsfaciliteter i mere end 35 lande og en markedsværdi svarende til ca. 36 mia. DKK.

UPM-Kymmene Oyj

UPM-Kymmene Oyj er en af verdens førende producenter af papir og emballage. UPM-Kymmene Oyj (UPM) blev dannet i 1995 som resultat af en fusion mellem Kymmene Corporation og United Paper Mills Ltd. UPM har produktionsanlæg i 15 forskellige lande verden over. UPMs største markeder er Europa, Nordamerika og Kina. Virksomheden beskæftiger ca. 23.000 ansatte fordelt verden over, og har en markedsværdi svarende til ca. 42 mia. DKK.

Norske Underliggende Aktier

DnB NOR ASA

DnB NOR ASA er Norges største finanskoncern og tilbyder bankydelser til private kunder, små og større virksomheder samt større institutionelle kunder. Herudover

tilbydes pensionsprodukter samt livs- og skadesforsikring. DnB NOR ASA har særlig fokus på at levere serviceydelser til shippingindustrien. DnB NOR ASA har en markedsværdi svarende til ca. 98 mia. DKK og beskæftiger knap 14.000 medarbejdere.

Norsk Hydro ASA

Norsk Hydro ASA er en norsk leverandør hovedsageligt af aluminium og aluminiumprodukter. Norsk Hydro ASA blev grundlagt i 1905. Virksomheden er den tredje største aluminiumvirksomhed i verden og har i øvrigt energiproduktion gennem hydroelektricitet som betydeligt forretningsområde. Cirka to tredjedele af aktierne i Norsk Hydro ASA er på norske hænder med den norske stat som betydelig aktionær. Norsk Hydro ASA er til stede i 47 lande verden med 19.000 ansatte og en markedsværdi svarende til ca. 46 mia. DKK.

Orkla ASA

Orkla ASA fremstiller fødevarer og forbrugsgoder primært til det nordiske dagligvaremarked, men afsætter også sine produkter på eksportmarkeder som Central- og Østeuropa, Rusland og Kina. Herudover arbejder selskabet med aluminiumløsninger, vedvarende energi, finansielle investeringer m.v. Selskabet beskæftiger ca. 30.000 ansatte fordelt på kontorer i over 40 lande. Orkla ASA har en markedsværdi svarende til ca. 41 mia. DKK.

Statoil ASA

Statoil ASA er et norsk olie- og energiselskab. Statoil ASA er en af verdens største operatører på dybt vand. Selskabet er dominerende i Norge, hvor det står for cirka 80 procent af den udvundne olie og gas. Statoil ASA er til stede i omkring 40 lande med over 29.000 ansatte og har en markedsværdi svarende til ca. 380 mia. DKK.

Telenor ASA

Telenor ASA er en international telekommunikationsvirksomhed med hovedkvarter i Norge. Selskabet tilbyder løsninger inden for mobil- og fastnettelefoni samt bredbåndsforbindelser, satellitkommunikation m.m. Virksomheden er også involveret i installation og drift af komplette IT-systemer. Telenor ASA beskæftiger ca. 40.000 ansatte, har en markedsværdi svarende til ca. 128 mia. DKK og afsætter sine ydelser i 14 lande spredt ud over Europa og Asien.

Yara International ASA

Yara International ASA er en global kemikalievirksomhed, der bl.a. fremstiller og distribuerer mineralske, nitrogenbaserede, gødningsprodukter til planter og afgrøder. Herudover produceres og afsættes gas og en række kemikalier til industrielt brug på verdensplan. Yara International er et resultat af, at divisionen Hydro Agro i 2004 blev udskilt som et selvstændigt selskab fra Norsk Hydro ASA. Virksomheden har i dag en markedsværdi svarende til ca. 50 mia. DKK og beskæftiger over 7.000 medarbejdere.

Svenske Underliggende Aktier

Ericsson LM

Ericsson LM er en af verdens førende udbydere af telekommunikationsudstyr og serviceydelser til operatører af flere end 1.000 mobile og faste netværk i 175 lande. Gennem virksomhedens joint venture, Sony Ericsson, produceres mobiltelefoner og diverse tilbehør. Virksomheden er særdeles aktiv inden for forskning og udvikling og råder over ca. 25.000 patenter. Virksomheden, grundlagt i 1876, med hovedkvarter i Stockholm har en markedsværdi svarende til ca. 220 mia. DKK og beskæftiger ca. 82.000 ansatte.

Hennes & Mauritz AB

Hennes & Mauritz AB designer modetøj og diverse accessories, så som smykker, tasker og tørklæder, til mænd, kvinder, teenagere og børn. Produkterne fabrikkes af ca. 700 uafhængige underleverandører og sælges gennem mere ca. 2.000 detailforretninger verden over. Virksomheden blev grundlagt i 1947 i Västerås, Sverige, og beskæftiger i dag totalt set ca. 53.000 medarbejdere i 37 lande. Hennes & Mauritz AB har en markedsværdi svarende til ca. 260 mia. DKK.

Investor AB

Investor AB, grundlagt 1916, er et industrielt holding-selskab og det største børsnoterede af sin slags i Nordeuropa. Investor AB investerer i virksomheder med et attraktivt potentiale til værdiskabelse. Selskabet er i besiddelse af betragtelige ejerandele i store multinationale virksomheder i USA, Europa og Asien, herunder blandt andre ABB, AstraZeneca, Electrolux, Saab m.fl. Virksomheden med kontorer verden over har en markedsværdi svarende til ca. 75 mia. DKK.

Nordea Bank AB

Nordea Bank AB er en finanskoncern, der tilbyder finansielle serviceydelser gennem bank- og forsikringsløsninger samt relateret rådgivning. Herudover er koncernen aktiv inden for værdipapirhandel, realkreditformidling, kapitalforvaltning m.m. Nordea Bank AB betjener både det private samt institutionelle og offentlige kundesegment. Koncernen, med ca. 33.000 ansatte, opererer i Skandinavien og Baltikum og har en markedsværdi svarende til ca. 200 mia. DKK.

Svenska Handelsbanken AB

Svenska Handelsbanken AB er en finanskoncern, der servicerer private og institutionelle kunder i Europa, Asien og USA gennem kapitalforvaltning, værdipapir- og råvarehandel, bankvirksomhed m.m. Svenska Handelsbanken AB blev grundlagt i Stockholm i 1871 og har i dag en markedsværdi svarende til ca. 90 mia. DKK og beskæftiger godt 10.000 medarbejdere.

TeliaSonera AB

TeliaSonera AB tilbyder løsninger inden for telekommunikation, herunder bl.a. mobiltelefoni, bredbåndsforbindelser samt datakommunikation. Virksomheden hører til blandt de førende på det nordiske marked og opererer herudover bl.a. på det baltiske, spanske samt russiske og tyrkiske marked og har på verdensplan mere end 115 millioner abonnenter, fordelt på såvel erhvervs- som privatkunder. TeliaSonera AB har en markedsværdi svarende til ca. 175 mia. DKK og beskæftiger ca. 30.000 medarbejdere.

Justering af den Underliggende Aktiekurv

Beregningsagenten kan ikke foretage justeringer af den Underliggende Aktiekurv senere end 8 Bankdage før Indfrielsesdagen.

Ansvar for beregning af værdien af den Underliggende Aktiekurv kan i intet tilfælde af obligationsejerne gøres gældende mod Udsteder, Arrangør/Medarrangør, 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 udvandede 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) Udlodning, 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 frasalgs 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) Udlodning 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 prisstillet, 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, bobestyrer 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 konkursbegæring 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.

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 halvårsrapport 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 halvårsrapporter, 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>



Nordiske Aktier II

2010-2014

Med denne blanket kan du bestille garantiobligationerne "0 % KommuneKredit Nordiske Aktier II 2014" i tegningsperioden fra den 30. august til den 17. september 2010¹. 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 12. oktober 2010.

ISIN kode DK0030257217

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.

Registrering

Obligationerne ønskes registreret på depot i VP SECURITIES:

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.