



KOMMUNE  
KREDIT

---

**Aktieindekserede obligationer  
0 % KommuneKredit Fjernøsten 2015**

---

## **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 1. august 2011

KommuneKredit  
(Udsteder)

### **Arrangør erklæring**

I vor egenskab af Arrangør skal vi hermed bekræfte, at vi har fået forelagt alle de oplysninger, vi har anmodet om, og som vi har skønnet nødvendige, fra Udsteder og dennes revisor. De udleverede eller oplyste data, herunder de data, som ligger til grund for regnskabsoplysninger, oplysninger om markedsforhold m.v., har vi ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af, men vi har foretaget en gennemgang af oplysningerne og har sammenholdt de nævnte oplysninger med de i Informationsmaterialet indeholdte informationer og har herved ikke konstateret ukorrektheder eller manglende sammenhæng.

Garanti Invest A/S påtager sig intet ansvar for KommuneKredits opfyldelse af dets forpligtelser over for rettighedshaverne, og eventuelle tvister mellem KommuneKredit og rettighedshaverne eller mellem rettighedshaverne indbyrdes er Garanti Invest A/S uvedkommende.

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

København, den 1. august 2011

Garanti Invest A/S  
(Arrangør)

### **Vigtige oplysninger til investorerne**

Dette Informationsmateriale indeholder en uddybende beskrivelse af de udbudte obligationer samt vilkårene for udbudet af disse. Informationsmaterialet erstatter et egentligt prospekt, idet KommuneKredit ifølge § 23, stk. 4, nr. 6 i lov om værdipapirhandel (lovbekendtgørelse nr. 298 af 8. april 2011 med senere ændringer) er undtaget fra pligten til at offentliggøre et prospekt. Obligationerne er på forhånd godkendt til handel og officiel notering af og på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Investering i obligationerne kan medføre risiko for tab, og det anbefales investorerne at søge uafhængig rådgivning i relation til juridiske, regnskabs- og skattemæssige aspekter, som relaterer sig til investorernes individuelle forhold. Obligationerne er underkastet de til enhver tid gældende regler om udbud, markedsføring og omsætning af værdipapirer i hvert enkelt lands nationale lovgivning. Udsteder påtager sig intet ansvar i så henseende.

Obligationerne egner sig bedst for investorer, som har en investeringshorisont, der som minimum modsvares obligationernes løbetid. For at sikre investorer det fulde afkastpotentiale anbefales det at beholde obligationerne til udløb. Investorer bør således betragte obligationerne som en "KØB og BEHOLD-investering".

## Risikomærkning

Obligationerne 0 % KommuneKredit Fjernøsten 2015 er investeringsprodukter, der er risikomærket i kategorien "rød", jf. Finanstilsynets bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter (bekendtgørelse nr. 345 af 15. april 2011).

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

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

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

## **Kort beskrivelse af obligationerne**

I dette Informationsmateriale beskrives de aktieindekserede obligationer 0 % KommuneKredit Fjernøsten 2015, som udstedes af KommuneKredit (Udsteder). Obligationerne oppebærer ingen kuponrente men indfries ved forfald til en kurs, der er afhængig af værdiudviklingen i en kurv af underliggende aktieindeks (den Underliggende Indekscurv). Den Underliggende Indekscurv er sammensat af fem aktieindeks fra henholdsvis Kina, Taiwan, Sydkorea, Thailand og Malaysia (de Underliggende Indeks).

Obligationerne indfries ved forfald til kurs 100 tillagt et afkast, såfremt værdiudviklingen i den Underliggende Indekscurv har været positiv. Har udviklingen i den Underliggende Indekscurv været negativ, indfries obligationerne til kurs 100.

Hvor stor en andel af en eventuel værdistigning i den Underliggende Indekscurv, der medgår som afkast, afhænger af den såkaldte deltagelsesgrad (Deltagelsesgrad). Deltagelsesgraden fastsættes af Beregningsagenten, jf. afsnittet Deltagelsesgrad, og kan blive såvel højere som lavere end 100 %. 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 er ikke forpligtet til at etablere et sekundært marked for handel med obligationerne. Eventuel handel med obligationerne i perioden fra Udstedelsesdagen frem til Indfrielsesdagen vil derfor være præget af den aktuelle udbuds- og efterspørgselssituation. Obligationerne kan af samme årsag være præget af lav likviditet, særligt i perioder med generel markedsuro, hvilket kan have en ugunstig indflydelse på prisfastsættelsen. Der er i perioden fra Udstedelsesdagen frem til Indfrielsesdagen ingen sikkerhed for, at priserne stillet på NASDAQ OMX Copenhagen A/S modsvarer en teoretisk beregnet værdi ("indre værdi") på obligationerne.

### *Afkastrisiko*

Da indfrielseskursen på obligationerne er knyttet til udviklingen i den Underliggende Indekscurv, vil ændringer i værdien af den Underliggende Indekscurv være afgørende for investors afkast. Såfremt værdien af den Underliggende Indekscurv 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 Indekscurv. Et fald i værdien af den Underliggende Indekscurv 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 Indeks' indbyrdes korrelation m.v., kunne påvirke obligationskursen.

### *Valutakursrisiko*

Selv om de Underliggende Indeks alle 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 værdien af de Underliggende Indeks i den Underliggende Indekscurv, der indgår i beregningen af afkastet, jf. afsnittet Afkastprofil.

## OBLIGATIONS BETINGELSER

<b>Udsteder</b>	KommuneKredit Kultorvet 16 1175 København K
<b>Beløb</b>	<p>Størrelsen af udstedelsen vil blive fastsat ved Tegningsperiodens udløb, jf. afsnittet Tegning og vil senest fem Bankdage før Udstedelsesdagen blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p> <p>Udstedelsen vil som minimum udgøre nominelt DKK 25.000.000. Såfremt dette minimumsbeløb ikke opnås, vil udstedelsen blive annulleret.</p> <p>Såfremt der afgives tegningsordrer for mere end i alt nominelt DKK 500.000.000, forbeholder Udsteder og Arrangør sig retten til at foretage reduktion i tildelingen af obligationerne med henblik på at opnå en hensigtsmæssig spredning blandt investorerne. Hvis retten til at foretage en sådan reduktion benyttes, skal det samlede nominelle beløb udgøre mindst DKK 500.000.000.</p> <p>Såfremt der ikke kan opnås en Deltagelsesgrad på minimum 70 %, vil udstedelsen blive aflyst, jf. afsnittet Deltagelsesgrad.</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 11. april 2015.</p>
<b>Udstedelsesdag</b>	11. oktober 2011.
<b>Notering</b>	Obligationerne er godkendt til handel og officiel notering af og på NASDAQ OMX Copenhagen A/S med første noteringsdag den 11. oktober 2011.
<b>Valuta</b>	Obligationerne udstedes i DKK.
<b>Stykstørrelse og Registrering</b>	Obligationerne registreres i VP SECURITIES A/S i andele af DKK 1.000. Der udstedes ingen fysiske papirer.
<b>Emissionskurs</b>	<p>Udstedelsen sker til kurs 110 franko kurtage.</p> <p>Efterfølgende udstedelser vil ske til markedskurs.</p>
<b>Amortisering</b>	Stående lån. Obligationerne kan ikke indfries før udløb.
<b>Kuponrente</b>	Obligationerne opbejærer ikke kuponrente.

**Indfrielse** Obligationerne indfries den 11. oktober 2015 (Indfrielsesdagen). Tilbagebetaling sker gennem det kontoførende institut via VP SECURITIES A/S.

Indfrielsesbeløbet beregnes af Beregningsagenten, jf. afsnittet Indfrielsesbeløb.

I perioden mellem Udstedelsesdagen og Indfrielsesdagen bestemmes kursen på obligationerne gennem den almindelige handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Udsteder og Arrangør påtager sig intet ansvar for, at denne kursnotering følger udviklingen i værdien af den Underliggende Indekscurv 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 værdien af den Underliggende Indekscurv.

Stiger værdien af den Underliggende Indekscurv 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 Indekscurv er faldet. Obligationerne indfries således som minimum til kurs 100 ved forfald.

Indfrielsesbeløbet beregnes som obligationshovedstolen tillagt et eventuelt positivt Indeksafkast multipliceret med Deltagelsesgraden. Indeksafkastet beregnes på baggrund af forskellen mellem startværdien og slutværdien på den Underliggende Indekscurv.

Startværdien af den Underliggende Indekscurv ( $\text{Indekscurv}_{\text{start}}$ ) er fastsat til 100 %. Slutværdien af den Underliggende Indekscurv ( $\text{Indekscurv}_{\text{slut}}$ ) opgøres på baggrund af det ligevægtede gennemsnit af den relative ændring i værdien af hver af de Underliggende Indeks (Indeksudviklingen) i perioden fra de Indledende Observationsdage til de Afsluttende Observationsdage, opgjort som værdien af de respektive Underliggende Indeks' slutværdier ( $\text{Indeksværdi}_{\text{slut}}$ ) i forhold til startværdierne ( $\text{Indeksværdi}_{\text{start}}$ ).

Teknisk set kan obligationerne betragtes som værende sammensat af en nul-kupon obligation samt en call option på den Underliggende Indekscurv. Baseret på markedsvilkårene den 1. august 2011 ville værdien af nul-kupon obligationen indikativt kunne opgøres til ca. 91,75 %, mens værdien af call optionen indikativt kunne opgøres til ca. 12,25 %.

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

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

**Indeksafkast**  $(\text{Indekscurv}_{\text{slut}} / \text{Indekscurv}_{\text{start}}) - 1$

<b>Indekskurv<sub>start</sub></b>	100 %
<b>Indekskurv<sub>slut</sub></b>	$\frac{1}{5} \times \sum_{i=1}^5 (1 + \text{Indeksudvikling}_i)$
<b>Indeksudvikling<sub>i</sub></b>	$\frac{\text{Indeksværdi}_{(i;slut)}}{\text{Indeksværdi}_{(i;start)}} - 1$
<b>Deltagelsesgrad</b>	<p>Deltagelsesgraden angiver, hvilken andel af Indeksafkastet, som investor modtager på Indfrielsesdagen.</p> <p>Deltagelsesgraden er indikativt fastsat og vil blive endeligt fastlagt af Beregningsagenten den 20. september 2011 og vil senest fem Bankdage herefter blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Størrelsen på Deltagelsesgraden vil afhænge af markedsvilkårene pr. denne dato, herunder renteniveauet i Danmark samt volatilitetsniveauet på de Underliggende Indeks m.v.</p> <p>Baseret på markedsvilkårene den 1. august 2011 ville Deltagelsesgraden udgøre ca. 100 %. Den endelige Deltagelsesgrad kan blive såvel højere som lavere end dette indikerede niveau. Deltagelsesgraden vil dog som minimum udgøre 70 %.</p> <p>Såfremt det den 20. september 2011 ikke er muligt at opnå det angivne minimumsniveau, vil udstedelsen blive aflyst.</p> <p>Meddelelse om den endelige Deltagelsesgrad eller eventuel annullering af udstedelsen vil blive givet senest 2 Bankdage efter den 20. september 2011 i henhold til afsnittet Meddelelser.</p>
<b>Indeksværdi<sub>start</sub></b>	<p>Det simple, aritmetiske gennemsnit af værdierne på hvert af de Underliggende Indeks på Vurderingstidspunktet på hver af de tre Indledende Observationsdage.</p> <p>Indeksværdi<sub>start</sub> beregnes af Beregningsagenten med to decimaler og vil blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S senest to Bankdage efter sidste Indledende Observationsdag.</p>
<b>Indeksværdi<sub>slut</sub></b>	<p>Det simple, aritmetiske gennemsnit af værdierne på hvert af de Underliggende Indeks på Vurderingstidspunktet på hver af de syv Afsluttende Observationsdage.</p> <p>Indeksværdi<sub>slut</sub> beregnes af Beregningsagenten med to decimaler og vil blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S senest to Bankdage efter sidste Afsluttende Observationsdag.</p>
<b>Indledende Observationsdage</b>	<p>Vedrørende et Underliggende Indeks, den 21. september 2011, den 22. september 2011 og den 23. september 2011. Er en af disse Indledende Observationsdage ikke en Handelsdag eller er en Afbrudt Handelsdag vedrørende det Underliggende Indeks, anvendes den næstfølgende Handelsdag, som ikke i forvejen er en Indledende Observationsdag, som Indledende Observationsdag. Er en sådan næstfølgende Handelsdag en Afbrudt Handelsdag vedrørende det Underliggende Indeks, skal den pågældende Indledende Observationsdag for</p>

det Underliggende Indeks i stedet være den næstfølgende Handelsdag, som ikke er en Afbrudt Handelsdag vedrørende det Underliggende Indeks.

Såfremt hver af de otte Handelsdage, som ligger umiddelbart efter en oprindelig Indledende Observationsdag, er en Afbrudt Handelsdag vedrørende det Underliggende Indeks, da (i) fastsættes den pågældende Indledende Observationsdag for det Underliggende Indeks som denne ottende Handelsdag, uanset at denne dag er en Afbrudt Handelsdag vedrørende det Underliggende Indeks, og (ii) Beregningsagenten fastsætter værdien af det pågældende Underliggende Indeks 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 et Underliggende Indeks, den 23. marts 2015, 21. april 2015, 21. maj 2015, 22. juni 2015, 21. juli 2015, 21. august 2015 og 21. september 2015. Er en af disse Afsluttende Observationsdage ikke en Handelsdag eller er en Afbrudt Handelsdag vedrørende det Underliggende Indeks anvendes den næstfølgende Handelsdag, som ikke i forvejen er en Afsluttende Observationsdag, som Afsluttende Observationsdag. Er en sådan næstfølgende Handelsdag en Afbrudt Handelsdag vedrørende det Underliggende Indeks, skal den pågældende Afsluttende Observationsdag for det Underliggende Indeks i stedet være den næstfølgende Handelsdag, som ikke er en Afbrudt Handelsdag vedrørende det Underliggende Indeks.

Såfremt hver af de otte Handelsdage, som ligger umiddelbart efter en oprindelig Afsluttende Observationsdag, er en Afbrudt Handelsdag vedrørende det Underliggende Indeks, da (i) fastsættes den pågældende Afsluttende Observationsdag for det Underliggende Indeks som denne ottende Handelsdag, uanset at denne dag er en Afbrudt Handelsdag vedrørende det Underliggende Indeks, og (ii) Beregningsagenten fastsætter værdien af det pågældende Underliggende Indeks 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 et Underliggende Indeks, en på forhånd planlagt åbningsdag pr. den dag hvor Deltagelsesgraden fastsættes, for den relevante Børs og alle relevante Relaterede Børser, hvorpå (i) det Underliggende Indeks eller (ii) værdipapirer, der indgår i det Underliggende Indeks, eller (iii) finansielle kontrakter, der relaterer sig til det Underliggende Indeks, handles, som også er en dag, hvor indekssponsor planlægger at offentliggøre værdien af et Underliggende Indeks.

**Afbrudt Handels-  
dag**

Vedrørende et Underliggende Indeks, 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 Handeldag pr. den dag hvor Deltagelsesgraden fastsættes, ændres til lukkedag.

<b>Børs</b>	Vedrørende et Underliggende Indeks, den Børs der er specificeret for det pågældende Underliggende Indeks i afsnittet Underliggende Indeks nedenfor, og enhver efterfølger til et sådant børshandels- eller noteringssystem eller enhver erstatning for børsen eller noteringssystemet, som handel med de værdipapirer, der indgår i det Underliggende Indeks, midlertidig er omlagt til (forudsat at Beregningsagenten har bestemt, at likviditeten for de værdipapirer, der indgår i det Underliggende Indeks, på en sådan midlertidig erstatningsbørs eller -noteringssystem er acceptabel i forhold til den oprindelige Børs).
<b>Relateret Børs</b>	Vedrørende et Underliggende Indeks, alle futures- og optionsbørser, eller eventuelt handels- eller noteringssystem, hvor optioner eller futures på det Underliggende Indeks handles, og Beregningsagenten alene skønner, at handlen har en betydelig effekt på det generelle marked for futures eller optioner i forhold til det Underliggende Indeks, 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 det Underliggende Indeks midlertidigt er flyttet (forudsat at Beregningsagenten har besluttet, at likviditeten for futures eller optioner på de Underliggende Indeks på denne midlertidige børs eller handels- eller noteringssystem som erstatning er sammenlignelig med den oprindelige Relaterede Børs).
<b>Markedsforstyrrelse</b>	<p>Vedrørende et Underliggende Indeks, 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.</p> <p>Til brug for afgørelse af hvorvidt en Markedsforstyrrelse foreligger på noget tidspunkt, hvis Markedsforstyrrelse foreligger i relation til et værdipapir, der indgår i et Underliggende Indeks på noget tidspunkt, skal omfanget i hvilket det pågældende Underliggende Indeks er forstyrret, beregnes som forholdet mellem (i) den andel af værdien af indekset, der kunne henføres til det pågældende værdipapir og (ii) den samlede værdi af indekset, i begge tilfælde umiddelbart før indtræden af en Markedsforstyrrelse.</p>
<b>Handelsforstyrrelse</b>	Vedrørende et Underliggende Indeks, enhver suspendering eller begrænsning pålagt handlen af den relevante Børs eller Relaterede Børs med (i) værdipapirer, der udgør en væsentlig del af værdien af det Underliggende Indeks på Børsen, eller (ii) futures eller optioner på det Underliggende Indeks på en relevant Relateret Børs.
<b>Børsforstyrrelse</b>	Vedrørende et Underliggende Indeks, enhver begivenhed (som ikke er Førtidig Lukning) som efter Beregningsagentens skøn afbryder eller forringer markedsdeltagernes mulighed for generelt (i) at udføre transaktioner i eller opnå markedskurser på værdipapirer, der udgør en væsentlig del af værdien af det pågældende Underliggende Indeks på Børsen eller (ii) at udføre transaktioner i eller opnå markedskurser for futures eller optioner på det relevante Underliggende Indeks på en Relateret Børs.

<b>Planmæssige Lukketid</b>	Vedrørende en Børs eller Relateret Børs og en Handelsdag, den planmæssige lukketid på denne ugedag for Børsen eller den Relaterede Børs på denne Handelsdag uden hensyn til efterbørs handel eller anden handel uden for de ordinære åbningstider for handel.
<b>Førtidig Lukning</b>	Lukning på en Børsdag af de(n) relevante Børs(er), hvorpå værdipapirer, der udgør en væsentlig del af værdien af et Underliggende Indeks, handles, eller af 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.
<b>Børsdag</b>	Vedrørende et Underliggende Indeks, enhver Handelsdag, hvor indekssponsor planlægger at offentliggøre værdien af et Underliggende Indeks, og hvor enhver Børs eller Relateret Børs er åben for handel i deres respektive handelsperioder, uanset at en sådan Børs eller Relateret Børs lukker før den Planmæssige Lukketid.
<b>Vurderingstidspunkt</b>	Vedrørende et Underliggende Indeks, det tidspunkt hvor den officielle lukkekurs på det pågældende Underliggende Indeks offentliggøres af indekssponsor, eller et andet tidspunkt fastsat efter Beregningsagentens skøn.
<b>Beregningsagent</b>	Garanti Invest A/S  Beregninger og afgørelser foretaget af Beregningsagenten er endelige og bindende, medmindre de er behæftet med åbenlyse fejl.
<b>Papirnavn</b>	0 % KommuneKredit Fjernøsten 2015
<b>ISIN kode</b>	DK0030279880
<b>Emissionsomkostninger</b>	De samlede omkostninger i forbindelse med udstedelsen andrager 6 % af hovedstolen. Obligationerne udstedes uden beregning af kurtage, og alle udgifter forbundet med udstedelsen er således indeholdt i Emissionskursen. Omkostningsfordelingen fremgår af oversigten nedenfor, hvor de enkelte omkostninger er omregnet til procent pro anno. Den endelige fordeling afhænger af det samlede udstedelsesbeløb, hvilket ikke er kendt på tidspunktet for Informationsmaterialelets offentliggørelse.  Oversigten nedenfor viser fordelingen af omkostningerne opgjort som procent pro anno (ÅOP) i forhold til det investerede beløb. Omkostningerne er beregnet på baggrund af en udstedelse på nominelt DKK 25.000.000.  Tegningsprovision til tegningssteder: op til 0,91 % p.a. Tegningsprovision til Arrangør: ca. 0,07 % p.a. Licenshonorar til indekssponsorer: ca. 0,25 % 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.  I alt ca. 1,36 % p.a. (ÅOP)

<b>Opsigelighed</b>	Obligationerne er uopsigelige for såvel Udsteder som obligationsejerne i hele løbetiden, bortset fra situationen hvor Udsteder har misligholdt sine forpligtelser som angivet under afsnittet Misligholdelse.
<b>Retsstilling</b>	Obligationerne er simple, usikrede, ikke efterstillede fordringer på Udsteder.
<b>Misligholdelse</b>	<p>Enhver obligationsejer er berettiget til at erklære obligationerne forfaldne til umiddelbar betaling såfremt:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>a) Udsteder undlader at betale hovedstol på obligationerne, og sådan betalingsundladelse fortsætter mere end 30 dage efter forfaldsdato; eller</li> <li>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.</li> </ol> <p>Indfrielse i henhold til b) vil ske til en af Beregningsagenten fastsat markedskurs.</p> <p>Meddelelse om eventuel førtidsindfrielse på grund af Udsteders misligholdelse gives i henhold til afsnittet om Meddelelser.</p>
<b>Omsættelighed</b>	Obligationerne er omsætningspapirer lydende på ihændeoverhaveren. Obligationerne kan ikke noteres på navn. Der gælder ingen indskrænkninger i obligationernes omsættelighed. For investorer med tilhørsforhold til andre retsområder end Danmark tages dog forbehold for sådanne retsområders lovgivning.
<b>Forældelse</b>	Forældelsesfristen for hovedstolen er 10 år fra forfaldsdagen.
<b>Udsteders, Arrangørens og Beregningsagentens erstatningsansvar</b>	<p>Udstederen og/eller Arrangøren og/eller Beregningsagenten (den relevante part herefter defineret som Parten) er erstatningsansvarlig, hvis Parten på grund af fejl eller forsømmelser opfylder aftalte forpligtelser for sent eller mangelfuldt.</p> <p>Selv på de områder, hvor der gælder et strengere ansvar, er Parten ikke ansvarlig for tab, som skyldes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 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;</li> <li>• svigt i Partens strømforsyning eller telekommunikation, lovindgreb eller forvaltningsakter, naturkatastrofer, krig, oprør, borgerlige uroligheder, sabotage, terror eller hærværk (herunder computervirus og -hacking);</li> <li>• 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</li> </ul>

- 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 Indekskurv. Bemærk at Indfrielsesbeløbet er beregnet på baggrund af en Deltagelsesgrad på 100 % samt hypotetiske udviklingsscenarier for den Underliggende Indekskurv, som på ingen måde afspejler forventninger til eller prognoser for kursudviklingen i de Underliggende Indeks.

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

Underliggende Indeks (Indeks)	Indeks-værdi <sub>start(i)</sub> *	Indeks-værdi <sub>slut(i)</sub>	Indeks-udvikling
HANG SENG CHINA ENTERPRISES INDEX	12.009,33	24.812,48	106,61 %
TAIWAN TAIEX INDEX	8530,68	13.282,21	55,70 %
THAI SET 50 INDEX	705,62	1152,28	63,30 %
FTSE Bursa Malaysia KLCI	1559,19	1152,24	-26,10 %
KOSPI 200 INDEX	264,39	424,32	60,49 %

\*Indeksværdi<sub>start</sub> er værdien af de Underliggende Indeks pr. den 20. juni 2011.

På baggrund af den simulerede Indeksudvikling i Eksempel 1, kan Indekskurv<sub>slut</sub> beregnes som følger:

$$\text{Indekskurv}_{\text{slut}} = \frac{1}{5} \times \sum_{i=1}^5 (1 + \text{Indeksudvikling}_i) = 152 \%$$

Indeksafkastet kan herefter opgøres til:

$$\text{Indeksafkast} = \frac{\text{Indekskurv}_{(\text{slut})}}{\text{Indekskurv}_{(\text{start})}} - 1 = \frac{152 \%}{100 \%} - 1 = 52\%$$

Indfrielsesbeløbet kan herefter opgøres til:

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

$$= \text{DKK } 1.000 + \max(0; 100 \% \times 52 \% \times 1.000)$$

$$= \text{DKK } 1.520$$

Hver obligation á DKK 1.000 indfries således med et beløb på DKK 1.520, svarende til en indfrielseskurs på 152. Med en Emissionskurs på 110 giver dette et årligt afkast (IRR) på 8,42 %, jf. Tabel 1.

## Eksempel 2. Negativ udvikling på den Underliggende Indekskurv

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

$$\text{Indeksafkast} = \frac{\text{Indekskurv}_{(\text{slut})}}{\text{Indekskurv}_{(\text{start})}} - 1 = \frac{80 \%}{100 \%} - 1 = 20\%$$

Indfrielsesbeløbet kan herefter opgøres til:

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

$$= \text{DKK } 1.000 + \max(0; 100 \% \times -20 \% \times 1.000)$$

$$= \text{DKK } 1.000$$

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 -2,35 %, jf. Tabel 1. Til sammenligning kunne investor eksempelvis have opnået et afkast på ca. 1,73 % p.a. ved køb af danske statsobligationer med tilnærmelsesvis samme restløbetid (pr. den 1. august 2011).

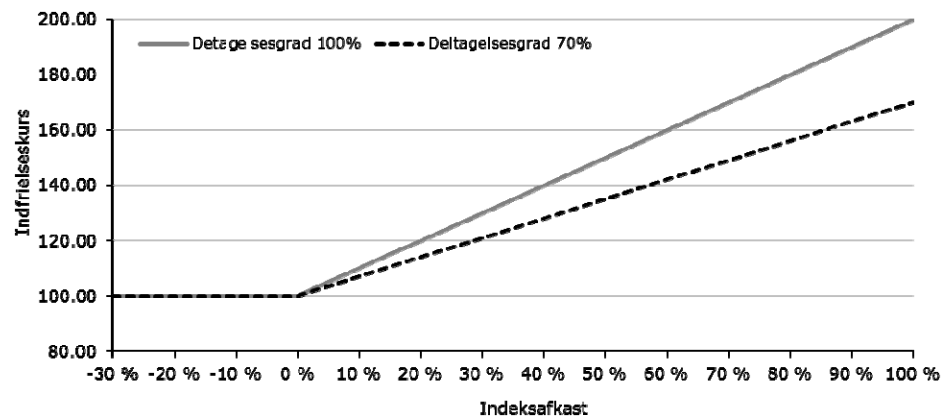
Afkastet er opgjort før skat men efter Emissionsomkostninger. Der er ikke medregnet eventuelle depotomkostninger.

**Tabel 1. Afkasteksempler**

Deltagelsesgrad = 100 %			Deltagelsesgrad = 70 %		
Indeksafkast	Samlet afkast	Årligt effektivt afkast (IRR)	Indeksafkast	Samlet afkast	Årligt effektivt afkast (IRR)
-30 %	-9,09 %	-2,35 %	-30 %	-9,09 %	-2,35 %
-20 %	-9,09 %	-2,35 %	-20 %	-9,09 %	-2,35 %
-10 %	-9,09 %	-2,35 %	-10 %	-9,09 %	-2,35 %
0 %	-9,09 %	-2,35 %	0 %	-9,09 %	-2,35 %
5 %	-4,55 %	-1,16 %	5 %	-5,91 %	-1,51 %
10 %	0,00 %	0,00 %	10 %	-2,73 %	-0,69 %
15 %	4,55 %	1,12 %	15 %	0,45 %	0,11 %
20 %	9,09 %	2,20 %	20 %	3,64 %	0,90 %
30 %	18,18 %	4,26 %	30 %	10,00 %	2,41 %
40 %	27,27 %	6,21 %	40 %	16,36 %	3,86 %
50 %	36,36 %	8,06 %	50 %	22,73 %	5,25 %
60 %	45,45 %	9,82 %	60 %	29,09 %	6,59 %
70 %	54,55 %	11,50 %	70 %	35,45 %	7,88 %
80 %	63,64 %	13,10 %	80 %	41,82 %	9,13 %
90 %	72,73 %	14,64 %	90 %	48,18 %	10,33 %
100 %	81,82 %	16,12 %	100 %	54,55 %	11,50 %

Kilde: Arrangør

**Figur 1. Indfrielseskurser**



Figur 2 illustrerer, hvorledes indfrielseskursen varierer i forhold til Indeksafkastet. Som det fremgår, vil obligationerne blive indfriet til kurs 100, såfremt Indeksafkastet er nul eller negativt.

Bemærk at obligationernes indfrielseskurser i Figur 1 er beregnet på baggrund af hypotetiske udviklingsscenarier for den Underliggende Indekskurv samt med en Deltagelsesgrad på henholdsvis 100 % og 70 %.

## SKATTEMÆSSIGE FORHOLD

### Skattemæssige forhold for danske investorer

Dette afsnit om skattemæssige forhold er baseret på gældende regler pr. 1. august 2011 for fuldt skattepligtige danske investorer.

Fuldt skattepligtige investorer er navnlig personer, der har bopæl i Danmark, eller som opholder sig her i mindst seks måneder, samt selskaber, fonde m.v., som er registreret i Danmark, eller hvis ledelse har sæde i Danmark.

Nedenstående oplysninger er af generel karakter, hvor særregler og detaljer ikke omtales. Det bemærkes, at den skattemæssige behandling afhænger af den enkelte investors situation og kan ændre sig fremover som følge af ændringer i lovgivningen eller investors forhold. Investorer opfordres til eventuelt at indhente individuel rådgivning hos revisor eller advokat.

### Skattemæssig definition af obligationerne

Obligationerne anses skattemæssigt for at være finansielle kontrakter.

### Personer

Ved investering i obligationerne beskattes eventuelle kursgevinster løbende som kapitalindkomst efter lagerprincippet – det vil sige på grundlag af urealiseret tab eller gevinst. Eventuelle kurstab kan, efter særlige regler og ligeledes efter lagerprincippet, fratrækkes i anden positiv kapitalindkomst hidrørende fra finansielle kontrakter subsidiært i nettogevinster på aktier optaget til handel på et reguleret marked. I det omfang ét års tab overstiger tidligere års gevinster, kan tabet fremføres til modregning i senere års skattepligtige fortjenester på finansielle kontrakter subsidiært i nettogevinster på aktier optaget til handel på et reguleret marked. 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 forsikringsselskaber, 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

Investorer, der ikke er fuldt skattepligtige i Danmark og ikke driver virksomhed



**udenlandske  
investorer**

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.

<b>Beslutning</b>	Obligationerne udstedes i henhold til Udsteders direktionsbeslutning af den 1. juli 2011.
<b>Anvendelse af provenu</b>	Obligationslånets provenu vil blive anvendt til finansiering af Udsteders generelle virksomhed. Nettoprovenuet udgør 100 % af det nominelle tegningsbeløb.
<b>Tegning</b>	<p>Tegningen foregår fra den 29. august 2011 til den 16. september 2011, begge dage inklusive (Tegningsperioden). Mindste nominelle tegningsbeløb er DKK 10.000. Til brug for tegningen anvendes tegningsblanketten, der er en del af dette Informationsmateriale.</p> <p>Udsteder og Arrangør kan beslutte at lukke for tegningen, når minimumsbeløbet er tegnet, dog tidligst 1. tegningsdag kl. 16.00. Første noteringsdag for obligationerne forbliver den 11. oktober 2011, selv om tegningen lukkes før Tegningsperiodens udløb.</p> <p>Udsteder og Arrangør forbeholder sig i øvrigt retten til at tilbagekalde tegningsindbydelsen. En sådan tilbagekaldelse skal dog ske senest den 16. september 2011 kl. 10.00 og vil straks blive meddelt NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>
<b>Tegningssteder</b>	<p>Ordre om tegning af obligationer skal afgives til:</p> <p>Danske Andelskassers Bank A/S Baneskellet 1, Hammershøj 8830 Tjele Telefon: 87 99 30 00 Telefax: 87 99 30 97</p> <p>samt lokale pengeinstitutter. Se <a href="http://www.garanti-invest.dk">www.garanti-invest.dk</a>.</p> <p>Tegningsordrer kan endvidere indleveres gennem eget kontoførende institut.</p>
<b>Betalingsdag og afvikling</b>	Afregning af obligationerne sker med tre børsdages valør mod registrering i VP SECURITIES A/S. Udstedelsen afvikles med valør den 11. oktober 2011 mod registrering i VP SECURITIES A/S, uanset om tegningen lukkes inden den 16. september 2011, jf. afsnittet Tegning.
<b>Obligationsudstedende institut</b>	KommuneKredit
<b>Salgsrestriktioner</b>	Obligationerne er underkastet de til enhver tid gældende regler om udbud, markedsføring og omsætning af værdipapirer i hvert enkelt lands nationale lovgivning. Udsteder og Arrangør påtager sig intet ansvar i så henseende.
<b>Arrangør</b>	Garanti Invest A/S Nicolai Eigtveds Gade 36 1402 København K

## BESKRIVELSE AF UNDERLIGGENDE INDEKSKURV M.V.

### Underliggende Indekskurv

Den Underliggende Indekskurv er sammensat af fem aktieindeks som nærmere beskrevet i afsnittet Underliggende Indeks. Kurven er ligevægtet, således at alle de Underliggende Indeks indgår i beregningen af  $\text{Indekskurv}_{\text{slut}}$  med en vægt på  $1/5$ .  $\text{Indekskurv}_{\text{start}}$  indekseres, således at  $\text{Indekskurv}_{\text{start}}$  udgør 100 %.

Værdien af den Underliggende Indekskurv omfatter ikke eventuelle udbyttebetalinger på de aktier som til enhver tid indgår i de Underliggende Indeks. Sammensætningen af den Underliggende Indekskurv er statisk, og der vil således ikke blive foretaget ændringer i sammensætningen, medmindre der foreligger en begivenhed som beskrevet under afsnittet Justering af den Underliggende Indekskurv.

Den historiske værdiudvikling i den Underliggende Indekskurv er gengivet i Figur 2. Det skal understreges, at den historiske værdiudvikling i Figur 2 ikke nødvendigvis har nogen sammenhæng med den fremtidige værdiudvikling.

**Figur 2. Historisk (indekseret) værdiudvikling, Underliggende Indekskurv, august 2006 – august 2011**



Kilde: Bloomberg

### Underliggende Indeks

De Underliggende Indeks repræsenterer fem aktieindeks fra lande i Fjernøsten. De fem Underliggende Indeks, der indgår i den Underliggende Indekskurv, er følgende:

**Tabel 2. Underliggende Indeks**

Underliggende Indeks	Vægt	Land	Bloomberg Ticker	Børs
Hang Seng China Enterprises Index	1/5	Kina	HSCEI Index	Stock Exchange of Hong Kong Ltd.
Taiwan TAIEX	1/5	Taiwan	TWSE Index	Taiwan Stock Exchange
Kospi 200	1/5	Sydkorea	KOSPI2 Index	Korea Exchange
THAI SET 50	1/5	Thailand	SET50 Index	Stock Exchange of Thailand
FTSE Bursa Malaysia	1/5	Malaysia	FBMKLCI Index	Bursa Malaysia

Nedenstående beskrivelser af de Underliggende Indeks er foretaget på baggrund af de faktuelle og officielle oplysninger pr. 1. juli 2011.

### **Hang Seng China Enterprises Index**

Hang Seng China Enterprises Index er det toneangivende aktieindeks for kinesiske aktier noteret på børsen i Hong Kong. Indekset er markedsværdivægtet og beregnes i Hong Kong dollar (HKD).

Kriterierne for udvælgelsen af de 40 aktier, som indgår i indekset, er en kombination af markedsværdi og omsætning på Hong Kong børsen. Hver enkelt aktie kan maksimalt have en vægt på 10 %. Indekset bliver kvartalsmæssigt revideret, således at indekset afspejler aktuelle markedsforhold.

Eventuelle udbyttebetalinger på de underliggende aktier medtages ikke i beregningen af indekset, hvilket indebærer, at indekset over tid giver et lavere afkast end direkte investering i de underliggende aktier.

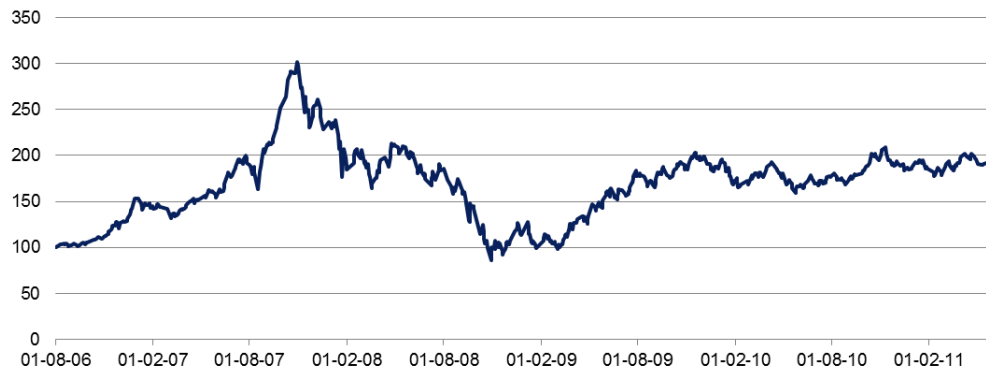
Indekssponsor er Hang Seng Indexes Company Limited. Yderligere information kan findes på internettet på adressen [www.hsi.com.hk](http://www.hsi.com.hk).

Udsteder har indgået en licensaftale med indekssponsoren og har derved blandt andet forpligtet sig til at inkludere følgende tekst i nærværende Informationsmateriale:

"The Hang Seng China Enterprises Index is published and compiled by HSI Services Limited pursuant to a licence from Hang Seng Data Services Limited. The mark and name Hang Seng China Enterprises Index are proprietary to Hang Seng Data Services Limited. HSI Services Limited and Hang Seng Data Services Limited have agreed to the use of, and reference to, the Hang Seng China Enterprises Index in connection with 0 % KommuneKredit Fjernøsten 2015, but neither HSI Services Limited nor Hang Seng Data Services Limited warrants or represents or guarantees to any broker or holder of 0 % KommuneKredit Fjernøsten 2015 or any other person the accuracy or completeness of the Hang Seng China Enterprises Index and its computation or any information related thereto and no warranty or representation or guarantee of any kind whatsoever relating to the Hang Seng China Enterprises Index is given or may be implied. The process and basis of computation and compilation of the Hang Seng China Enterprises Index and any of the related formula or formulae, constituent stocks and factors may at any time be changed or altered by HSI Services Limited without notice. No responsibility or liability is accepted by HSI Services Limited or Hang Seng Data Services Limited in respect of the use of and/or reference to the Hang Seng China Enterprises Index by the company in connection with 0 % KommuneKredit Fjernøsten 2015, or for any inaccuracies, omissions, mistakes or errors of HSI Services Limited in the computation of the Hang Seng China Enterprises Index or for any economic or other loss which may be directly or indirectly sustained by any broker or holder of 0 % KommuneKredit Fjernøsten 2015 or any other person dealing with 0 % KommuneKredit Fjernøsten 2015 as a result thereof and no claims, actions or legal proceedings may be brought against HSI Services Limited and/or Hang Seng Data Services Limited in connection with 0 % KommuneKredit Fjernøsten 2015 in any manner whatsoever by any broker, holder or other person dealing with 0 % KommuneKredit Fjernøsten 2015. Any broker, holder or other person dealing with 0 % KommuneKredit Fjernøsten 2015 does so therefore in full knowledge of this disclaimer and can place no reliance whatsoever on HSI Services Limited and Hang

Seng Data Services Limited. For the avoidance of doubt, this disclaimer does not create any contractual or quasi-contractual relationship between any broker, holder or other person and HSI Services Limited and/or Hang Seng Data Services Limited and must not be construed to have created such relationship."

**Figur 3. Historisk (indekseret) værdiudvikling, Hang Seng China Enterprises Index**



Kilde: Bloomberg

### **TSEC Capitalization Weighted Stock Index (TAIEX)**

TAIEX indekset er det toneangivende aktieindeks i Taiwan sammensat af stort set alle aktier noteret på børsen i Taiwan. TAIEX er et markedsværdivægtet indeks som beregnes i Taiwan dollar (TWD).

Aktieindekset blev introduceret i 1965 og består af aktuelt af 742 aktier, hvilket udgør stort set alle aktier noteret på børsen i Taiwan. Indekssammensætningen bliver således revideret i forbindelse med nye børsnoteringer, afnoteringer og aktieemissioner m.v. Eventuelle udbyttebetalinger på de underliggende aktier medtages ikke i beregningen af indekset, hvilket indebærer, at indekset over tid giver et lavere afkast end direkte investering i de underliggende aktier.

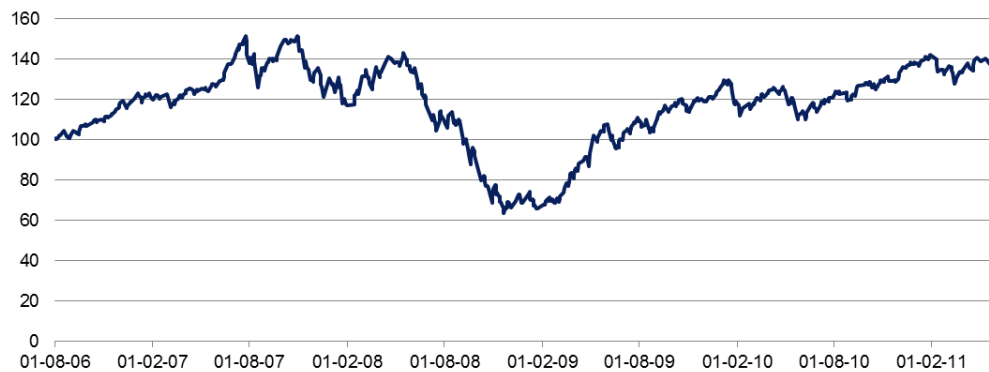
Indekssponsor er Taiwan Stock Exchange Corporation Ltd. Yderligere oplysninger kan findes på internettet på adressen [www.twse.com.tw](http://www.twse.com.tw).

Udsteder har indgået en licensaftale med indekssponsoren og har derved blandt andet forpligtet sig til at inkludere følgende tekst i nærværende Informationsmateriale:

#### **" TSEC CAPITALIZATION WEIGHTED STOCK INDEX (TAIEX)**

"0 % KommuneKredit Fjernøsten 2015" is not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by Taiwan Stock Exchange Corporation ("TSEC") and TSEC does not make any warranty or representation whatsoever, expressly or impliedly, either as to the results to be obtained from the use of the TSEC Capitalization Weighted Stock Index (TAIEX) and/or the figure at which the said index stands at any particular time on any particular day or otherwise. The index is compiled and calculated by TSEC. However, TSEC shall not be liable (whether in negligence or otherwise) to any person for any error in the index and TSEC shall not be under any obligation to advise any person of any error therein."

**Figur 4. Historisk (indekseret) værdiudvikling, TAIEX**



Kilde: Bloomberg

### **KOSPI 200**

Kospi 200 er et af de toneangivende aktieindeks på den sydkoreanske børs. Indekset omfatter de 200 største selskaber og udgør aktuelt 93 % af den totale markedsværdi på børsen i Sydkorea. Kospi 200 er et markedsværdivægtet indeks som beregnes i sydkoreanske won (KRW). KOSPI 200 blev introduceret i 1990.

Proceduren for udvælgelse af de underliggende aktier er tilrettelagt således, at det tilsikres, at et bredt udvalg af forskellige erhvervssektorer er repræsenteret. Desuden lægges der i udvælgelsen vægt på selskabernes markedsværdi. Indekset bliver revideret årligt i maj måned.

Eventuelle udbyttebetalinger på de underliggende aktier medtages ikke i beregningen af indekset, hvilket indebærer, at indekset over tid giver et lavere afkast end direkte investering i de underliggende aktier.

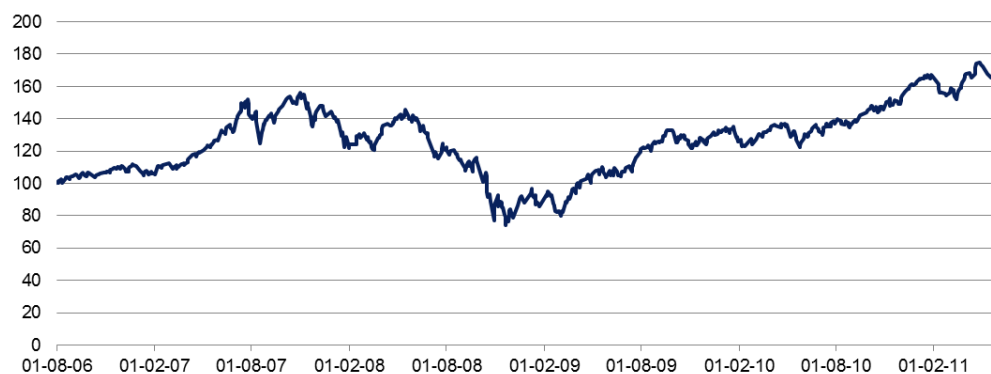
Indekssponsor er Korea Stock Exchange. Yderligere oplysninger kan findes på internettet på adressen <http://eng.krx.co.kr>.

Udsteder har indgået en licensaftale med indekssponsoren og har derved blandt andet forpligtet sig til at inkludere følgende tekst i nærværende Informationsmateriale:

"0 % KommuneKredit Fjernøsten 2015" is not sponsored, endorsed, sold or promoted by Korea Stock Exchange ("KSE"). KSE makes no representation or warranty, express or implied to the holders of "0 % KommuneKredit Fjernøsten 2015" or any member of the public regarding the advisability of investing in 0 % KommuneKredit Fjernøsten 2015 generally or in "0 % KommuneKredit Fjernøsten 2015" particularly or the ability of the KOSPI indices to track general stock market performance. KSE's only relationship to the Calculation Agent is the licensing of certain trademarks and trade names of KSE and of the KOSPI indices which is determined, composed and calculated by KSE without regard to the Calculation Agent or "0 % KommuneKredit Fjernøsten 2015". KSE has no obligation to take the needs of the Calculation Agent or the holders of "0 % KommuneKredit Fjernøsten 2015" into consideration in determining, composing or calculating the KOSPI indices. KSE is not responsible for and has not participated in the determination of the prices and amount of "0 % KommuneKredit Fjernøsten 2015" or the timing of the issuance or sale of "0 % KommuneKredit Fjernøsten 2015" or in any determination

or calculations in relation to "0 % KommuneKredit Fjernøsten 2015". KSE has no obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of "0 % KommuneKredit Fjernøsten 2015". KSE DOES NOT GUARANTEE THE ACCURACY AND/OR THE COMPLETENESS OF THE KOSPI INDICES OR ANY DATA INCLUDED THEREIN AND KSE SHALL HAVE NO LIABILITY FOR ANY ERRORS, OMISSIONS, OR INTERRUPTIONS THEREIN. KSE MAKES NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO RESULTS TO BE OBTAINED BY THE CALCULATION AGENT, HOLDERS OF 0 % KOMMUNEKREDIT FJERNØSTEN 2015, OR ANY OTHER PERSON OR ENTITY FROM THE USE OF THE KOSPI INDICES OR ANY DATA INCLUDED THEREIN. KSE MAKES NO EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, AND EXPRESSLY DISCLAIMS ALL WARRANTIES OR MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE WITH RESPECT TO THE KOSPI INDICES OR ANY DATA INCLUDED THEREIN. WITHOUT LIMITED ANY OF THE FOREGOING, IN NO EVENT SHALL KSE HAVE ANY LIABILITY FOR ANY SPECIAL, PUNITIVE, INDIRECT, OR CONSEQUENTIAL DAMAGES (INCLUDING LOST PROFITS), EVEN IF NOTIFIED OF THE POSSIBILITY OF SUCH DAMAGES. THE COMPANY DOES NOT MAKE ANY EXPRESS OR IMPLIED WARRANTY OR REPRESENTATION WHATSOEVER EITHER AS TO THE RESULTS TO BE OBTAINED FROM THE USE OF THE INDEX AND/OR THE FIGURE AT WHICH THE INDEX STANDS, THE INDEX SECURITIES OR THE WEIGHT OF ANY INDEX SECURITY AT ANY PARTICULAR TIME ON ANY PARTICULAR DAY OR OTHERWISE. THE INDEX IS COMPILED AND CALCULATED BY THE INDEX SPONSOR. THE COMPANY SHALL NOT BE LIABLE (WHETHER IN NEGLIGENCE OR OTHERWISE) TO ANY PERSON FOR ANY ERROR IN THE INDEX NOR SHALL IT BE UNDER ANY OBLIGATION TO ADVISE ANY PERSON OF ANY ERROR THEREIN."

**Figur 5. Historisk (indekseret) værdiudvikling, Kospi 200**



Kilde: Bloomberg

### **THAILAND SET 50**

THAILAND SET 50 er det toneangivende aktieindeks i Thailand. Indekset er sammensat af aktier udstedt af de 50 største selskaber på noteret på børsen i Bangkok. Selskaberne er udvalgt på baggrund af markedsværdi og likviditet. Indekset bliver revideret to gange om året. Indekset er et markedsværdivægtet og beregnes i thailandske baht (THB). Indekset blev introduceret i 1995.

Eventuelle udbyttebetalinger på de underliggende aktier medtages ikke i beregningen af indekset, hvilket indebærer, at indekset over tid giver et lavere afkast end direkte investering i de underliggende aktier.

Indekssponsor er The Stock Exchange of Thailand. Yderligere oplysninger kan findes på internettet på adressen [www.set.or.th](http://www.set.or.th).

Udsteder har indgået en licensaftale med indekssponsoren og har derved blandt andet forpligtet sig til at inkludere følgende tekst i nærværende Informationsmateriale:

"The "0 % KommuneKredit Fjernøsten 2015" are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the Stock Exchange of Thailand ("SET"), and SET will not make any warranty or representation whatsoever, expressly or impliedly, either as to the results to be obtained from the use of the SET 50 Index ("the Index") and/or the figure at which the said Index stands at any particular time on any particular day or otherwise. The Index is compiled and calculated by SET. However, SET shall not be liable (whether in negligence or otherwise) to any person for any error in the Index and SET shall not be under any obligation to advise any person of any error therein."

SET is a trade mark of the Stock Exchange of Thailand."

**Figur 6. Historisk (indekseret) værdiudvikling, Thailand Set 50**



Kilde: Bloomberg

#### **FTSE Bursa Malaysia KLCI Index**

FTSE Bursa Malaysia KLCI Index omfatter aktierne fra de 30 største selskaber noteret på Bursa Malaysia Børs. Kriterierne for valget af de 30 aktier, som indgår i indekset er markedsværdien, dog skal visse forhold omkring omsætning på Bursa Malaysia ligeledes opfyldes.

Indekset er et markedsværdivægtet aktieindeks beregnet i malaysiske ringgit (MYR). Indekset revideres to gange om året. Indekset erstattede i 2009 Bursa Malaysia KLCI indekset.

Eventuelle udbyttebetalinger på de underliggende aktier medtages ikke i beregningen af indekset, hvilket indebærer, at indekset over tid giver et lavere afkast end direkte investering i de underliggende aktier.

Indekssponsor er FTSE International Limited. Yderligere oplysninger kan findes på internettet på adressen [www.ftse.com/indices](http://www.ftse.com/indices).

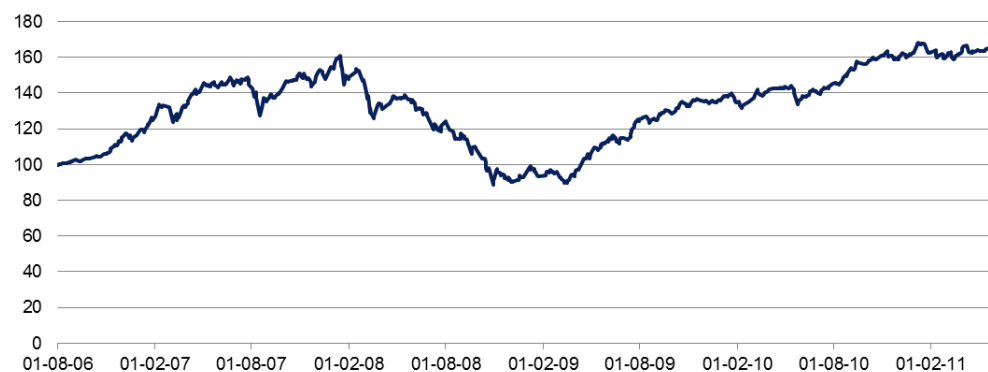
Udsteder har indgået en licensaftale med indekssponsor og har derved blandt andet forpligtet sig til at inkludere følgende tekst i nærværende Informationsmateriale:



"The "0 % KommuneKredit Fjernøsten 2015" is not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by FTSE International Limited ("FTSE") or by Bursa Malaysia Berhad ("BURSA MALAYSIA") or by the London Stock Exchange Plc (the "Exchange") or by The Financial Times Limited ("FT") and neither FTSE nor BURSA MALAYSIA nor Exchange nor FT makes any warranty or representation whatsoever, expressly or impliedly, either as to the results to be obtained from the use of the FTSE Bursa Malaysia Index ("the Index") and/or the figure at which the said Index stands at any particular time on any particular day or otherwise. The Index is compiled and calculated by FTSE. However, neither FTSE nor BURSA MALAYSIA nor Exchange nor FT shall be liable (whether in negligence or otherwise) to any person for any error in the Index and neither FTSE nor BURSA MALAYSIA nor Exchange nor FT shall be under any obligation to advise any person of any error therein."

"FTSE®", "FT-SE®" and "Footsie®" are trade marks of the Exchange and FT and are used by FTSE under licence. "BURSA MALAYSIA" is a trade mark of BURSA MALAYSIA."

**Figur 7. Historisk (indekseret) værdiudvikling, FTSE Bursa Malaysia**



Kilde: Bloomberg

### **Justering af Underliggende Indeks**

Hvis et Underliggende Indeks enten (i) ikke beregnes og offentliggøres af den indekssponsor, som er ansvarlig for dette, men derimod beregnes og offentliggøres af en efter Beregningsagentens vurdering tilfredsstillende efterfølger, eller (ii) er blevet erstattet af et andet indeks, der efter Beregningsagentens vurdering benytter den samme eller en i al væsentlighed tilsvarende formel og metode for beregning af indekset som det pågældende Underliggende Indeks (det "nye indeks"), kan Beregningsagenten fastsætte værdien af det pågældende Underliggende Indeks på baggrund af det nye indeks.

Hvis det efter Beregningsagentens skøn, enten:

(i) annonceres at der vil foretages en væsentlig ændring af formel eller metode for beregning af et Underliggende Indeks, eller et Underliggende Indeks på anden måde, efter Beregningsagentens skøn, væsentligt forandres (bortset fra modifikationer indeholdt i sådan formel, eller metode for at opretholde indekset i anledning af ændringer i værdipapirsammensætning, aktiers kapitalforhold, eller andre begivenheder af en tilsvarende rutinemæssig karakter), eller

(ii) et Underliggende Indeks ophører med at eksistere, og intet efterfølgende indeks findes, eller

(iii) indekssponsor, som er ansvarlig for dette, ikke foretager beregning og offentliggørelse af et Underliggende Indeks,

kan Beregningsagenten efter Beregningsagentens vurdering, erstatte det/de Underliggende Indeks med et tilsvarende alternativ. Hvis et tilsvarende alternativ til et Underliggende Indeks efter Beregningsagentens vurdering ikke findes, foretager Beregningsagenten sådanne tilpasninger i beregningen, som Beregningsagenten skønner nødvendig, som afspejler og er baseret på, hvordan dette tidligere blev sammensat, beregnet og offentliggjort.

**Korrektion af Underliggende Indeks**

Hvis et Underliggende Indeks bliver korrigeret, og sådan korrektion bliver offentliggjort af Børsen eller indekssponsor, har Beregningsagenten ret til at foretage de justeringer, som ifølge Beregningsagenten er nødvendige.

Korrektioner af et Underliggende Indeks, der offentliggøres senere end otte Bankdage før Indfrielsesdagen, vil dog ikke påvirke beregningen af Indfrielsesbeløbet.

## OPLYSNINGER OM KOMMUNEKREDIT

<b>Adresse</b>	KommuneKredit Kultorvet 16 1175 København K
<b>Registreringsnummer</b>	CVR-nr. 22128612
<b>Selskabsstruktur og formål</b>	<p>KommuneKredit er en forening oprettet ved lov af 19. marts 1898, ændret ved lov nr. 383 af 3. maj 2006, og er under tilsyn af 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 ti medlemmer, hvoraf otte vælges af kommunerne, og to vælges af regionerne. Den daglige ledelse varetages af en direktion på to 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>
<b>Års- og delårsrapporter samt vedtægter</b>	Års- og delårsrapporter samt vedtægter udleveres på forlangende ved henvendelse til Udsteder. Disse er endvidere tilgængelige via internettet på adressen: <a href="http://www.kommunekredit.dk">www.kommunekredit.dk</a> .
<b>Revisorer (de sidste 3 år)</b>	<p><i>For regnskabsåret 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 regnskabsåret 2010:</i> Torben Bender, statsautoriseret revisor Anders Duedahl-Olesen, statsautoriseret revisor KPMG 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 Kultorvet 16 1175 København K</p>

<b>Rating</b>	Obligationerne er ikke specifikt ratede, men Udsteders udestående langfristede gældsforpligtelser er tildelt den højest opnåelige kreditrating på henholdsvis Aaa af Moody's Investors Services og AAA af Standard & Poors, svarende til Kongeriget Danmarks rating.
<b>Retstvister</b>	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.
<b>Seneste udvikling</b>	Der er ikke siden offentliggørelse af seneste årsrapport indtruffet begivenheder, der væsentligt påvirker Udsteder.
	Udsteders seneste års- og halvårsrapport kan ses på følgende internetadresse: <a href="http://www.kommunekredit.dk">www.kommunekredit.dk</a> .
<b>Bestyrelse og direktion</b>	<p><b>Bestyrelse</b></p> <p>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><b>Direktion</b></p> <p>Adm. direktør Søren Høgenhaven  Direktør Johnny Munk</p>









Med denne blanket kan du bestille obligationerne "0 % KommuneKredit Fjernøsten 2015" i tegningsperioden fra den 29. august til den 16. september 2011<sup>1</sup>. Obligationerne udstedes til emissionskursen som angivet neden for uden yderligere omkostninger. Stykstørrelsen på obligationerne er 1.000 kr. Mindste nominelle beløb, der kan tegnes, er 10.000 kr. Betalingsdatoen er den 11. oktober 2011.

### ISIN kode DK0030279880

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

Stilling \_\_\_\_\_

Navn \_\_\_\_\_

CPR/CVR nr. \_\_\_\_\_

Adresse \_\_\_\_\_

Postnr. \_\_\_\_\_ By \_\_\_\_\_

Tlf. \_\_\_\_\_

### Betaling

Beløbet skal trækkes på konto:

Pengeinstitut \_\_\_\_\_

Reg. nr. \_\_\_\_\_ Kontonr. \_\_\_\_\_

Evt. kontaktperson og tlf. nr. \_\_\_\_\_

Betalingen sker ved træk på ovennævnte konto på betalingsdatoen mod registrering i VP SECURITIES A/S.

### Registrering

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

Pengeinstitut \_\_\_\_\_

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

### Tegningssteder

Blanketten afleveres i dit pengeinstitut eller sendes til:

Danske Andelskassers Bank A/S

Baneskellet 1 - Hammershøj - 8830 Tjele

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

Dato \_\_\_\_\_

Underskrift \_\_\_\_\_

### Indleveret gennem (stempel)

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

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