

Informationsmateriale den 15. november 2013



KOMMUNE  
KREDIT

**KommuneKredit Emerging Markets Valutaer 2016**

ISIN Kode: **DK0030329222**

Arrangør: Nordea Bank Danmark A/S

## **INDHOLDSFORTEGNELSE**

<b>Ansvar og erklæringer</b>	<b>3</b>
<b>Obligationsbetingelser</b>	<b>4</b>
<b>Generelle vilkår</b>	<b>10</b>
<b>Væsentlige risikofaktorer</b>	<b>12</b>
<b>Beskrivelse af Underliggende Valutapar</b>	<b>15</b>
<b>Skattemæssige forhold</b>	<b>18</b>
<b>Afkasttabel</b>	<b>19</b>
<b>Oplysninger om tegning m.v.</b>	<b>23</b>
<b>Oplysninger om Udsteder</b>	<b>25</b>
<b>Tegningsblanket</b>	<b>27</b>

## **Ansvar og erklæringer**

Dette Informationsmateriale indeholder en uddybende beskrivelse til potentielle investorer af de udbudte obligationer samt vilkårene for udbuddet af disse. Idet Udsteder ifølge § 23, stk. 4, nr. 6 i lov om værdipapirhandel (lovbekendtgørelse nr. 982 af 6. august 2013 med senere ændringer) er undtaget fra pligten til at offentliggøre et prospekt, er der udarbejdet nærværende Informationsmateriale som erstatning for et egentligt prospekt. Obligationerne er på forhånd godkendt til optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

### **Udsteder erklæring**

Vi erklærer herved, at oplysningerne i Informationsmateriale os bekendt er rigtige, og at Informationsmateriale os bekendt ikke er behæftet med udeladelser, der vil kunne forvanske det billede, som Informationsmateriale skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i Informationsmateriale.

København, den 15. november 2013

**KommuneKredit**

### **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 Informationsmateriale indeholdte informationer og har herved ikke konstateret ukorrektheder eller manglende sammenhæng.

Arrangøren påtager sig intet ansvar for Udsteders opfyldelse af dets forpligtelser over for rettighedshaverne, og eventuelle tvister mellem Udsteder og rettighedshaverne eller mellem rettighedshaverne indbyrdes er Arrangøren uvedkommende.

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

København, den 15. november 2013

**Nordea Bank Danmark A/S**

## Obligationsbetingelser

**Udsteder** KommuneKredit  
Kultorvet 16  
1175 København K

**Arrangør** Nordea Bank Danmark A/S  
Strandgade 3  
1401 København K

Et selskab under tilsyn af Finanstilsynet

**Beregningsagent** Nordea Bank Danmark A/S

Beregningsagentens beregninger og afgørelser er, bortset fra åbenbare fejl, endelige og bindende, medmindre andet fremgår af Informationsmateriale.

**Kort beskrivelse af udstedelsen** Obligationerne udstedes til kurs 104 og er ikke rentebærende, men indfris til en kurs der afhænger af udviklingen i en valutakurv (Valutakurv) samt af en Deltagelsesgrad. Valutakurven består af fire valutapar, henholdsvis brasilianske real (BRL), indiske rupee (INR), tyrkiske lira (TRY) og sydafrikanske rand (ZAR), alle opgjort i forhold til euro (EUR) (i det følgende benævnt som EURBRL, EURINR, EURTRY og EURZAR og samlet benævnt de Underliggende Valutapar). De Underliggende Valutapar indgår hver især i Valutakurven med en vægt på 1/4.

Obligationerne giver investor mulighed for en Indfrielseskurs på 100 plus et Indekstillæg. Hvis Værdiudviklingen er positiv i perioden fra Startdag til Slutdag, påvirkes Indekstillægget positivt. Udover Værdiudviklingen afhænger Indfrielseskursen af Deltagelsesgraden. Såfremt Værdiudviklingen er nul eller negativ, indfris obligationerne ved udløb til kurs 100. Obligationerne er således hovedstolsbeskyttede. For en nærmere beskrivelse af obligationernes afkastprofil henvises til afsnittene Afkastprofil og Afkasttabel.

**Beløb** Størrelsen af den initiale udstedelse vil blive fastsat ved Tegningsperiodens udløb, jf. afsnittet Oplysninger om tegning m.v., og vil efterfølgende blive meddelt i henhold til afsnittet Meddelelser.

Udstedelsen vil som minimum udgøre DKK 50.000.000. Hvis der afgives tegningsordrer for mindre end dette minimumsbeløb, forbeholder Udsteder og Arrangør sig ret til at aflyse udstedelsen.

Såfremt der afgives tegningsordrer for mere end i alt nominelt DKK 50.000.000, 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 udstedte beløb udgøre mindst DKK 50.000.000.

Arrangøren forbeholder sig endvidere ret til med øjeblikkelig virkning at lukke for tegningen, såfremt de samlede tegningsordrer overstiger DKK 50.000.000.

Udstedelsen vil ligeledes blive annulleret, såfremt der ikke kan opnås en Deltagelsesgrad på mindst 120 pct.

Meddelelse om udstedelsens annullering, lukning for tegning og eventuel reduktion i tildeling af obligationerne, som anført ovenfor, vil blive givet som anført i afsnittet Meddelelser.

Obligationslånet kan senere forhøjes uden fastsat maksimumbeløb. Der lukkes for yderligere udstedelser den 21. oktober 2016.

- Udstedelsesdag** 13. december 2013
- Indfrielsesdag** 21. november 2016
- Notering** Obligationerne er godkendt til optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S med første handelsdag på Udstedelsesdagen.
- Stykstørrelse og registrering** Obligationerne registreres i VP SECURITIES A/S i andele af DKK 1,00. Der udstedes ingen fysiske papirer.
- Emissionskurs** Den initiale udstedelse sker til kurs 104 franko kurtag.
- Efterfølgende udstedelser vil ske til markedskurs.
- Valuta** Obligationerne udstedes i danske kroner (DKK)
- Amortisering** Stående lån
- Rente** Obligationerne er ikke rentebærende.
- Indfrielse** Obligationerne indfris til Indfrielseskursen på Indfrielsesdagen. Tilbagebetaling sker gennem det kontoførende institut via VP SECURITIES A/S.
- Indfrielseskursen beregnes af Beregningsagenten, jf. afsnittet Indfrielseskurs.
- Indfrielseskursen vil blive meddelt som beskrevet under afsnittet Meddelelser.
- Såfremt Indfrielsesdagen ikke er en Bankdag, vil betalingen blive udskudt til den nærmest følgende Bankdag. Obligationsejerne vil ikke have krav på rente eller andre beløb i anledning af sådan udskudt betaling.

**Underliggende Valutapar**

i	Underliggende Valutapar	Vægt <sub>i</sub>
1	EURBRL	1/4
2	EURINR	1/4
3	EURTRY	1/4
4	EURZAR	1/4

**Valutakurv** Valutakurven består af de fire Underliggende Valutapar.

**Afkastprofil** Afkastet på obligationerne afhænger af udviklingen i Valutakurven i perioden fra Startdag til Slutdag (Værdiudviklingen) samt Deltagelsesgraden.

Værdiudviklingen opgøres som gennemsnittet af den relative ændring i den Officielle Valutakurs for de Underliggende Valutapar i perioden fra Startdag til Slutdag.

Er Værdiudviklingen positiv, bliver Indfrielseskursen over 100. Det betyder, at obligationerne ved udløb indfris til kurs 100 plus 100 gange Værdiudviklingen gange Deltagelsesgraden.

Skulle Værdiudviklingen blive nul eller negativ, indfris obligationerne ved udløb til kurs 100.

Et tab vil således være begrænset til den overkurs på 4 kurspoint, der er betalt ved udstedelsen af obligationerne samt det manglende afkast ved en alternativ placering af det investerede beløb i perioden. Obligationerne er således hovedstolsbeskyttede. Der henvises i øvrigt til afsnittet Væsentlige risikofaktorer.

Det skal bemærkes, at de Underliggende Valutapar kvoteres som henholdsvis BRL pr. EUR, INR pr. EUR, TRY pr. EUR og ZAR pr. EUR og ikke som EUR pr. BRL, EUR pr. INR, EUR pr. TRY og EUR pr. ZAR. Det indebærer, at en styrkelse af henholdsvis BRL, INR, TRY og ZAR over for EUR kan aflæses som et fald i den Officielle Valutakurs (som defineret nedenfor) – der skal færre BRL, INR, TRY og ZAR til at købe én EUR. Omvendt vil en svækkelse af BRL, INR, TRY og ZAR over for EUR medføre en stigning i den Officielle Valutakurs.

En positiv Værdiudvikling betyder således, at den Officielle Valutakurs på de Underliggende Valutapar i perioden fra Startdag til Slutdag i gennemsnit falder, da BRL, INR, TRY og ZAR er styrket over for EUR. Omvendt hvis den Officielle Valutakurs på de Underliggende Valutapar i perioden fra Startdag til Slutdag i gennemsnit stiger, er BRL, INR, TRY og ZAR svækket over for EUR.

Værdiudviklingen beregnes alene på baggrund af værdien af de Underliggende Valutapar aflæst på Startdag og Slutdag. En eventuel højere eller lavere kursværdi af de Underliggende Valutapar på andre dage vil således ikke have indflydelse på beregningen af Værdiudviklingen.

**Indfrielseskurs** Indfrielseskursen er kurs 100 + Indekstillæg

Indfrielseskursen afrundes nedad på tredje decimal til to decimaler.

**Indekstillæg** Indekstillægget er det største af følgende:

- 0 pct. (såfremt Værdiudviklingen er nul eller negativ) og
- $100 * \text{Værdiudvikling} * \text{Deltagelsesgrad}$  (såfremt Værdiudviklingen er positiv)

**Værdiudvikling** 
$$\sum_{i=1}^4 \frac{1}{4} \frac{\text{Underliggende Valutapar}_i(\text{Start}) - \text{Underliggende Valutapar}_i(\text{Slut})}{\text{Underliggende Valutapar}_i(\text{Start})}$$

**Prisfastsættelsesdag** 10. december 2013. Hvis denne dag ikke er en Bankdag, anvendes den efterfølgende Bankdag som Prisfastsættelsesdag.

**Underliggende Valutapar<sub>i</sub> (Start)** Den Officielle Valutakurs for hvert Underliggende Valutapar på Startdagen.

**Underliggende Valutapar<sub>i</sub> (Slut)** Den Officielle Valutakurs for hvert Underliggende Valutapar på Slutdagen.

**Startdag og Slutdag**

<b>Startdag</b>	13. december 2013
<b>Slutdag</b>	7. november 2016

Hvis Startdag og/eller Slutdag ikke er en Offentliggørelsesdag for alle Underliggende Valutapar, anvendes den førstkommande dag, der er Offentliggørelsesdag for alle Underliggende Valutapar.

**Deltagelsesgrad** Deltagelsesgraden angiver, hvilken andel af Værdiudviklingen, som investor kan modtage på Indfrielsesdagen.

Deltagelsesgraden er indikativ og vil blive endeligt fastlagt af Beregningsagenten.

Deltagelsesgraden vil afhænge af markedsvilkårene, herunder renteniveauet i Danmark og volatiliteten på de Underliggende Valutapar. Deltagelsesgraden fastsættes af Beregningsagenten på baggrund af en afdækning af den risiko, som Udsteder bærer i forhold til investorerne gennem indgåelse af en eller flere finansielle kontrakter. Beregningsagenten kan vælge at indgå disse kontrakter helt eller delvist i dagene op til Prisfastsættelsesdagen, således at der på Prisfastsættelsesdagen kan opnås en Deltagelsesgrad på minimum 120 pct.

Baseret på markedsvilkårene den 1. november 2013 ville en Deltagelsesgrad på 200 pct. kunne opnås.

Den endelige Deltagelsesgrad kan blive højere eller lavere end det indikerede niveau. Såfremt det ikke senest på Prisfastsættelsesdagen er muligt (på grund af forhold beskrevet under afsnittet Markedsforstyrrelse, manglende prisstillelse på derivatkontrakter eller andre forhold) at fastsætte en Deltagelsesgrad på minimum 120 pct., vil udstedelsen blive annulleret.

Meddelelse om den endelige Deltagelsesgrad eller eventuel annullering af udstedelsen vil blive givet senest 2 Bankdage efter Prisfastsættelsesdagen i henhold til afsnittet Meddelelser.

**Referencekilde** Informationssystemet Reuters side ECB37, eller en anden side som måtte erstatte denne, for så vidt angår de Underliggende Valutapar EURTRY, EURZAR og

EURUSD. Informationssystemet Reuters side BRFR og Reuters side ECB37, eller andre sider som måtte erstatte disse, for så vidt angår det Underliggende Valutapar EURBRL. Informationssystemet Reuters side RBIB og Reuters side ECB37, eller andre sider som måtte erstatte disse, for så vidt angår det Underliggende Valutapar EURINR.

**Officiel  
Valutakurs**

Valutakursen for hvert Underliggende Valutapar som aflæst af Beregningsagenten på Referencekilden og fastsat som følger:

**EURBRL:** Fixing-kursen for EURBRL beregnet på grundlag af følgende formel:  $EURBRL = USDBRL * EURUSD$ , hvor (i) USDBRL er den officielle fixing-kurs udtrykt som antallet af BRL pr. USD som publiceret på Reuters side BRFR omkring kl. 13.30 i Sao Paolo eller et andet tidspunkt, hvor offentliggørelse måtte ske, på Referencekilden og (ii) EURUSD er den officielle fixing-kurs udtrykt som antallet af USD pr. EUR som offentliggjort af den Europæiske Centralbank omkring kl. 14:15 Central European Time (CET) eller et andet tidspunkt, hvor offentliggørelse måtte ske, på Referencekilden

**EURINR:** Fixing-kursen for EURINR beregnet på grundlag af følgende formel:  $EURINR = USDINR * EURUSD$ , hvor (i) USDINR er den officielle fixing-kurs udtrykt som antallet af INR pr. USD som publiceret på Reuters side RBIB omkring kl. 12.30 i Mumbai eller et andet tidspunkt, hvor offentliggørelse måtte ske, på Referencekilden og (ii) EURUSD er den officielle fixing-kurs udtrykt som antallet af USD pr. EUR som offentliggjort af den Europæiske Centralbank omkring kl. 14:15 Central European Time (CET) eller et andet tidspunkt, hvor offentliggørelse måtte ske, på Referencekilden

**EURTRY:** Den officielle fixing-kurs for EURTRY som publiceret på Reuters side ECB37 omkring kl. 14.15 CET

**EURZAR:** Den officielle fixing-kurs for EURZAR som publiceret på Reuters side ECB37 omkring kl. 14.15 CET

**Offentliggørel-  
sesdag**

En dag, hvor der på Referencekilden offentliggøres en Officiel Valutakurs for de Underliggende Valutapar, forudsat at en Markedsforstyrrelse ikke indtræffer eller foreligger på en sådan dag.

**Bankdag**

En dag, bortset fra lørdag, søndag eller anden helligdag, hvor banker og kapitalmarkedspladser er åbne i Danmark.

**Markedsforstyr-  
relse**

Markedsforstyrrelse foreligger, efter Beregningsagentens vurdering, i forhold til et eller flere af de Underliggende Valutapar:

- a) Hvis der ikke offentliggøres en Officiel Valutakurs
- b) Hvis Beregningsagenten ikke kan aflæse den Officielle Valutakurs på Referencekilden
- c) Hvis der indtræffer en anden hændelse, der bevirker, at det efter Beregningsagentens skøn ikke vil være muligt at fastsætte den Officielle Valutakurs



**Fastsættelse af  
Officiel  
Valutakurs ved  
Markedsforstyr-  
relse**

Såfremt der foreligger en Markedsforstyrrelse på Startdagen og/eller Slutdagen for et eller flere Underliggende Valutapar, fastsætter Beregningsagenten den Officielle Valutakurs for det eller de Underliggende Valutapar, som er berørt af Markedsforstyrrelsen, til den værdi, som efter Beregningsagentens skøn vil give det rimeligste resultat under hensyntagen til gældende markedsforhold.

Når Beregningsagenten har underrettet Udsteder om, at en Markedsforstyrrelse foreligger på Startdagen og/eller Slutdagen, vil dette straks blive meddelt i henhold til afsnittet Meddelelser.

**Korrektion af  
Officiel  
Valutakurs**

Hvis den af Beregningsagenten aflæste Officielle Valutakurs på Startdagen og/eller Slutdagen korrigeres på Referencekilden senest 5 kalenderdage efter den pågældende Startdag og/eller Slutdag, bliver korrektionen indarbejdet af Beregningsagenten ved beregningen af Indfrielseskursen. Korrektioner, der annonceres eller offentliggøres på et senere tidspunkt er ikke relevante for denne beregning.

## **Generelle vilkår**

### **Retstilling**

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

### **Opsigelighed**

Obligationerne er uopsigelige fra Udsteders side.

Obligationerne er uopsigelige fra obligationsejernes side, bortset fra situationen hvor Udsteder har misligholdt sine forpligtelser, jf. afsnittet Misligholdelse.

### **Misligholdelse**

Enhver obligationsejer er berettiget til at erklære obligationslånet forfaldent til umiddelbar betaling:

- a) såfremt Udsteder undlader at betale afkast eller hovedstol på obligationerne, og sådan betalingsundladelse fortsætter mere end 30 dage efter forfaldsdato; eller
- b) såfremt Udsteder i øvrigt ikke overholder øvrige vilkår for nærværende obligationslån i indtil 30 dage, efter skriftlig rekommanderet meddelelse er fremsendt af en eller flere obligationsejere til Udsteder med anmodning om overholdelse af disse samme vilkår; eller
- c) såfremt Udsteder erklæres konkurs.

En indfrielse i henhold til b) og c) skal ske til en af Beregningsagenten fastsat kurs, der fastsættes på baggrund af blandt andet aktuelle markedsforhold, den seneste tilgængelige pris og andre forhold som Beregningsagenten finder relevante.

Meddelelse om eventuel indfrielse gives i henhold til afsnittet Meddelelser.

Betaling af indfrielsesbeløbet til obligationsejerne skal ske snarest muligt efter, at Beregningsagenten har gennemført beregning af Indfrielseskursen i overensstemmelse med det foregående.

### **Omsættelighed**

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

### **Forældelse**

I henhold til de gældende regler på Udstedelsesdagen er forældelsesfristen for obligationernes hovedstol 10 år og for afkast 3 år fra forfaldsdagen.

### **Udsteders, Arrangørens og Beregningsagentens erstatningsansvar**

Udsteder og/eller Arrangøren og/eller Beregningsagenten (den relevante part herefter defineret som Parten) er erstatningsansvarlig, hvis Parten på grund af fejl eller forsømmelser opfylder aftalte forpligtelser for sent eller mangelfuldt.

Selv på de områder, hvor der gælder et strengere ansvar, er Parten ikke ansvarlig for tab, som skyldes:

- nedbrud i/manglende adgang til IT-systemer eller beskadigelser af data i

disse systemer, der kan henføres til nedennævnte begivenheder, uanset om det er Parten selv eller en ekstern leverandør, der står for driften af systemerne

- svigt i Partens strømforsyning eller telekommunikation, lovindgreb eller forvaltningsakter, naturkatastrofer, krig, oprør, borgerlige uroligheder, sabotage, terror eller hærværk (herunder computervirus og -hacking);
- strejke, lockout, boykot eller blokade, uanset om konflikten er rettet mod eller iværksat af Parten selv eller dens organisation, og uanset konfliktens 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 der i henhold til dette Informationsmateriale skal gives i forbindelse med obligationerne vil blive givet via NASDAQ OMX Copenhagen A/S og/eller VP SECURITIES A/S.

#### **Lovvalg og værneting**

Obligationerne er underlagt dansk ret og eventuelle søgsmål med relation til obligationerne skal anlægges ved Københavns Byret.

## Væsentlige risikofaktorer

### Risikomærkning

Obligationerne 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 dette afsnit, bør overvejes omhyggeligt, inden der træffes beslutning om investering i obligationerne.

### Vigtige oplysninger

Investorer skal være opmærksomme på, at obligationerne er et komplekst produkt, hvor afkastet bestemmes af komplekse sammenhænge, som kan gøre det vanskeligt at sammenligne med alternative investeringer. Inden der investeres i obligationerne, bør investor sætte sig ind i, hvordan obligationerne er strukturerede og fungerer.

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

Obligationerne egner sig bedst for investorer, som har en investeringshorisont, der som minimum modsvarer 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.

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

#### **Kreditrisiko**

Investering i obligationerne indebærer en kreditrisiko på Udsteder. Det betyder, at tilbagebetaling af indfrielsesbeløbet inklusive eventuelt afkast er afhængig af, om Udsteder kan opfylde denne forpligtelse. Udsteders generelle evne til at opfylde sine forpligtelser bliver vurderet af uafhængige kreditvurderingsbureauer.

Udsteder er nærmere beskrevet i afsnittet Oplysninger om Udsteder.

**Likviditetsrisiko** Arrangør eller Udsteder er ikke forpligtede til at etablere et sekundært marked for handel med obligationerne. Eventuel handel med obligationerne i perioden frem til Indfrielsesdagen vil derfor være præget af den aktuelle udbuds- og efterspørgselsituation. Obligationerne kan af samme årsag være præget af lav likviditet, særligt i perioder med generel markedsuro, hvilket kan have en ugunstig indflydelse på prisfastsættelsen. Der er i perioden frem til Indfrielsesdagen ingen sikkerhed for, at priserne stillet på NASDAQ OMX Copenhagen A/S modsvarer en teoretisk beregnet værdi ("indre værdi") på obligationerne.

**Valutakursrisiko** BRL, INR, TRY og ZAR måles i forhold til EUR, men obligationerne udstedes i DKK. En ændring i forholdet mellem danske kroner og BRL, INR, TRY eller ZAR vil således ikke have betydning for kursen på obligationerne.

Som nærmere beskrevet i afsnittet Afkastrisiko nedenfor og i øvrigt i dette Informationsmateriale vil obligationernes afkast primært være afhængig af kursudviklingen i de Underliggende Valutapar. Der er dermed en væsentlig valutarisiko forbundet med en investering i obligationerne. Hvis investors basisvaluta er en anden end danske kroner, indebærer investering i obligationerne tillige en risiko ved omveksling, når investor realiserer obligationerne, eller når obligationerne indfris.

**Afkastrisiko** For obligationerne gælder, at såfremt Værdiudvikling er negativ på Slutdagen, vil obligationerne blive indfriet til kurs 100 ved udløb, og investor har således mistet overkursen på 4 kurspoint samt muligheden for et afkast ved en alternativ investering.

En mulig alternativ investering kan være en dansk statsobligation med tilnærmelsesvis samme løbetid som obligationerne, f.eks. statsobligationen 2,50 DANSKE STAT 2016 (ISIN DK0009922759). Den årlige effektive rente før skat på en sådan investering ligger den 1. november 2013 på 0,29 pct.

**Salg inden udløb** En yderligere risiko ved obligationerne er deres prisdannelse i det sekundære marked. Obligationerne forventes ikke at blive handlet dagligt.

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 de Underliggende Valutapar og har ingen forpligtelse til at tilbagekøbe obligationerne bortset fra, at Udsteder er forpligtet til at indfri obligationerne på Indfrielsesdagen i henhold til obligationsvilkårene.

I obligationernes løbetid vil den teoretiske værdi af obligationerne blandt andet afhænge af renteniveauet i Danmark, euroområdet, Brasilien, Indien, Tyrkiet og Sydafrika samt kursudviklingen og volatiliteten i de Underliggende Valutapar.

Den mindste Indfrielseskurs på 100 gælder alene på Indfrielsesdagen. En negativ Værdiudvikling vil kunne påvirke kursen på obligationerne i ugunstig retning og dermed medføre risiko for kurstab, såfremt obligationerne realiseres før Indfrielsesdagen.

**Prisfastsættelses-  
risiko**

Deltagelsesgraden er indikativt fastsat til 200 pct. på baggrund af markedsforholdene den 1. november 2013. Den endelige Deltagelsesgrad kan vise sig at være højere eller lavere end det indikerede niveau og fastsættes endeligt på Prisfastsættelsesdagen.

Prisfastsættelsesrisikoen betyder, at jo lavere Deltagelsesgrad, des lavere afkastpotentiale har obligationerne.

## Beskrivelse af Underliggende Valutapar m.v.

### Underliggende Valutapar

EURBRL angiver, hvor mange BRL, der skal anvendes for at købe én EUR. Den 1. november 2013 lå valutakursen på 3,0343; hvilket er udtryk for, at én EUR på denne dato kostede 3,0343 BRL. EURBRL handles frit på de internationale valutamarkeder, og kursen ændrer sig løbende.

EURINR angiver, hvor mange INR, der skal anvendes for at købe én EUR. Den 1. november 2013 lå valutakursen på 83,6022; hvilket er udtryk for, at én EUR på denne dato kostede 83,6022 INR. EURINR handles frit på de internationale valutamarkeder, og kursen ændrer sig løbende.

EURTRY angiver, hvor mange TRY, der skal anvendes for at købe én EUR. Den 1. november 2013 lå valutakursen på 2,7252; hvilket er udtryk for, at én EUR på denne dato kostede 2,7252 TRY. EURTRY handles frit på de internationale valutamarkeder, og kursen ændrer sig løbende.

EURZAR angiver, hvor mange ZAR, der skal anvendes for at købe én EUR. Den 1. november 2013 lå valutakursen på 13,7113; hvilket er udtryk for, at én EUR på denne dato kostede 13,7113 ZAR. EURZAR handles frit på de internationale valutamarkeder, og kursen ændrer sig løbende.

I de Underliggende Valutapar indgår følgende valutaer:

Euro (EUR) er den officielle valuta i 16 af landene i den Europæiske Union. Den Europæiske Centralbank (ECB) har ansvaret for pengepolitikken i euro-området. Det væsentligste redskab i den forbindelse er fastsættelsen af de pengepolitiske styringsrenter

For yderligere information om EUR og Den Europæiske Centralbank henvises til centralbankens hjemmeside på adressen [www.ecb.int](http://www.ecb.int).

Brasilianske real (BRL) er den officielle valuta i Brasilien. Den brasilianske centralbank, The Central Bank of Brazil, har ansvaret for pengepolitikken i Brasilien. Centralbanken kan foretage intervention, det vil sige køb eller salg af BRL på valutamarkedet med henblik på at påvirke kursen på BRL.

For yderligere information om Brasiliens centralbank eller den brasilianske valuta- og pengepolitik henvises til hjemmesiden [www.bcb.gov.br](http://www.bcb.gov.br)

Indiske rupee (INR) er den officielle valuta i Indien. Den indiske centralbank, Central Bank of India, har ansvaret for pengepolitikken i Indien. Centralbanken kan foretage intervention, det vil sige køb eller salg af INR på valutamarkedet med henblik på at påvirke kursen på INR.

For yderligere information om Indiens centralbank eller den indiske valuta- og pengepolitik henvises til hjemmesiden [www.centralbankofindia.co.in](http://www.centralbankofindia.co.in)

Tyrkiske lira (TRY) er den officielle valuta i Tyrkiet. Den tyrkiske centralbank, Central Bank of the Republic of Turkey, har ansvaret for pengepolitikken i Tyrkiet. Centralbanken kan foretage intervention, det vil sige køb eller salg af TRY på

valutamarkedet med henblik på at påvirke kursen på TRY.

For yderligere information om Tyrkiets centralbank eller den tyrkiske valuta- og pengepolitik henvises til hjemmesiden [www.tcmb.gov.tr/yeni/eng](http://www.tcmb.gov.tr/yeni/eng) .

Sydafrikanske rand (ZAR) er den officielle valuta i Sydafrika. Den sydafrikanske centralbank, South African Reserve Bank, har ansvaret for pengepolitikken i Sydafrika. Centralbanken kan foretage intervention, det vil sige køb eller salg af ZAR på valutamarkedet med henblik på at påvirke kursen på ZAR.

For yderligere information om Sydafrikas centralbank eller den sydafrikanske valuta- og pengepolitik henvises til hjemmesiden [www.resbank.co.za](http://www.resbank.co.za)

Amerikanske dollar (USD) er den officielle valuta i USA. Den amerikanske centralbank, The Federal Reserve, har ansvaret for pengepolitikken i USA. Centralbanken kan foretage intervention, det vil sige køb eller salg af USD på valutamarkedet med henblik på at påvirke kursen på USD.

For yderligere information om USA's centralbank eller den amerikanske valuta- og pengepolitik henvises til hjemmesiden [www.federalreserve.gov](http://www.federalreserve.gov).

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



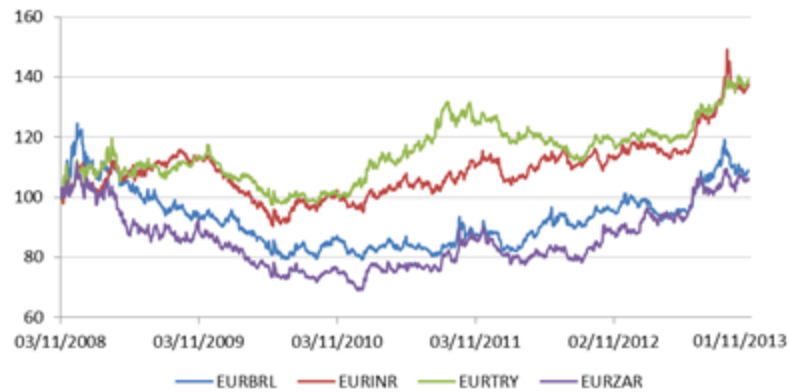
**Historisk udvikling i de Underliggende Valutapar**

Figur 1 herunder viser den historiske udvikling for de Underliggende Valutapar i perioden 3. november 2008 til 1. november 2013.

Grafen er indekseret til 100 pr. 3. november 2008. Der gøres opmærksom på, at grafen er konstrueret således, at en nedadgående bevægelse i grafen er udtryk for en styrkelse af BRL, INR, TRY henholdsvis ZAR over for EUR. En nedadgående bevægelse i grafen udtrykker dermed en positiv udvikling i obligationernes Indfrielseskurs og afkast. En opadgående bevægelse i grafen udtrykker omvendt en svækkelse af BRL, INR, TRY henholdsvis ZAR. En opadgående bevægelse i grafen udtrykker dermed en negativ udvikling i obligationernes Indfrielseskurs og afkast.

Arrangøren gør opmærksom på, at tallene er historiske, og den historiske valutakursudvikling kan ikke anvendes som en sikker indikator for det fremtidige afkast.

Figur 1.



Kilde: Arrangør

## Skattemæssige forhold

### Skattemæssige forhold for danske investorer

Nedenstående oplysninger er af generel karakter, hvor særregler og detaljer ikke omtales. Investorer som er i tvivl om den skattemæssige behandling af investeringen opfordres til at søge individuel skatterådgivning.

Nedenstående retningslinjer er baseret på gældende regler pr. den 1. november 2013 for fuldt skattepligtige danske investorer.

Fuldt skattepligtige investorer er navnlig personer, der har bopæl i Danmark, eller som opholder sig i landet i mindst 6 måneder, samt selskaber, fonde m.v. som er registreret i Danmark, eller hvis ledelse har sæde i Danmark.

**Denne beskrivelse udgør ikke skatterådgivning. Beskrivelsen er ikke udtømmende, men beregnet som generel oplysning om visse gældende regler. Investorerne skal selv bedømme de skattemæssige konsekvenser, som kan forekomme, og derefter rådføre sig med skatterådgivere.**

### Skattemæssig definition af obligationerne

Obligationerne beskattes efter kursgevinstlovens regler om finansielle kontrakter. Finansielle kontrakter beskattes efter et lagerprincip. Det betyder en løbende årlig beskatning, idet værdien skal opgøres ultimo hvert år, således at gevinst/tab i forhold til forrige ultimoopgørelse – eller en eventuel købskurs i løbet af året – indgår i indkomstopgørelsen årligt. Ved salg eller indfrielse sker opgørelsen i forhold til seneste ultimoopgørelse eller eventuelt købskursen, hvis den er købt inden for samme år. Indekstillægget betragtes skattemæssigt som en kursgevinst.

### Privatpersoner

Gevinster beskattes som kapitalindkomst. Tab kan fradrages i det omfang, der i de foregående år har været gevinster på obligationerne eller på andre finansielle kontrakter. Fradraget sker i så fald i kapitalindkomsten i det år, hvor tabet konstateres. Har der ikke været gevinster i de foregående år, kan tabet modregnes i senere gevinster på obligationerne eller på andre finansielle kontrakter.

Midler omfattet af virksomhedsskatteordningen kan anvendes til køb af obligationerne.

### Selskaber, fonde m.v.

Gevinster indgår i selskabsindkomsten, og tab modregnes direkte i selskabsindkomsten. Der er ikke – som for privatpersoner – tabsbegrænsningsregler.

### Investering for pensionsmidler

Investering i obligationerne kan tillige foretages for pensionsmidler, for eksempel i forsikringsselskaber, eller for midler i pengeinstitutternes pensionsordninger. Afkastet vil være omfattet af pensionsafkastbeskatningsloven, hvilket betyder, at afkastet opgjort efter ovennævnte lagerprincip beskattes med 15,30 pct. Obligationerne er ikke omfattet af 20 pct.-reglen.

### Indberetning

Besiddelse, overdragelse og indfrielse af obligationerne indberettes af den pågældende depotbank til de danske skattemyndigheder i henhold til gældende regler herom.

## Beskatning af udenlandske investorer

Udenlandske investorer opfordres til at søge individuel skatterådgivning.

**Afkast -tabel** Afkastet på obligationerne afhænger af Værdiudviklingen i Valutakurven i perioden fra Startdag til Slutdag og Deltagelsesgraden.

Tabel 1 herunder viser afkastprofilen for obligationerne afhængigt af Værdiudviklingen.

Tabel 1 er baseret på en Emissionskurs på 104 og en indikativ Deltagelsesgrad på 200 pct. samt en Deltagelsesgrad på 120 pct., hvilket er den mindste Deltagelsesgrad, jf. afsnittet Deltagelsesgrad.

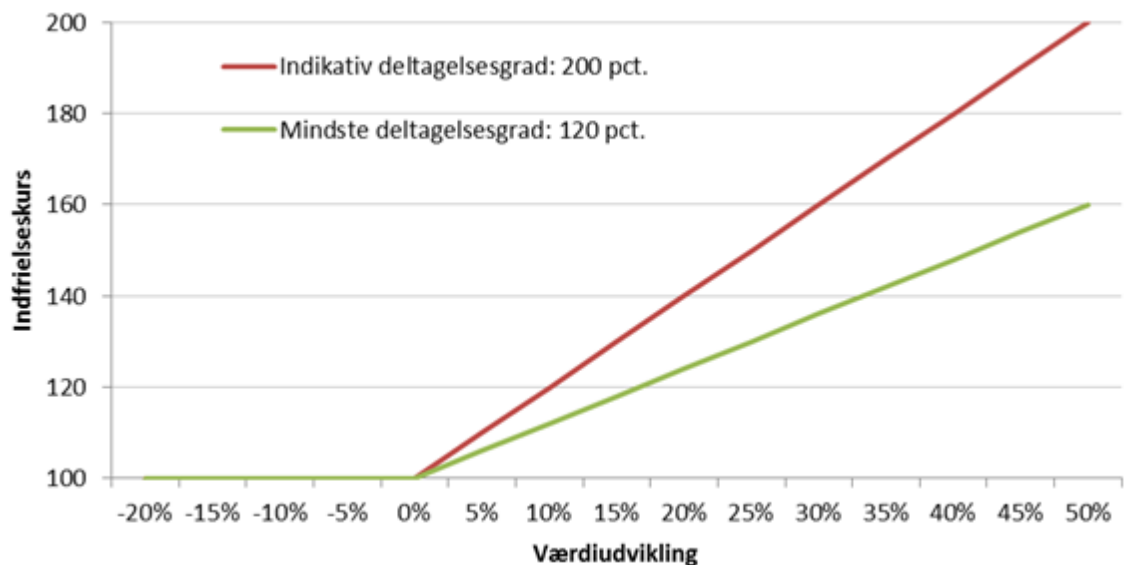
Afkastet er omregnet til en årlig effektiv rente opgjort før skat, men efter Emissionsomkostninger.

Tabel 1.

Værdiudvikling i pct.	Indfrielseskurs i pct.		Årlig effektiv rente før skat i pct.	
	Indikativ Deltagelsesgrad: 200 pct.	Mindste Deltagelsesgrad: 120 pct.	Indikativ Deltagelsesgrad: 200 pct.	Mindste Deltagelsesgrad: 120 pct.
-20	100	100	-1,32	-1,32
-10	100	100	-1,32	-1,32
0	100	100	-1,32	-1,32
10	120	112	4,98	2,55
20	140	124	10,63	6,16
30	160	136	15,77	9,55
40	180	148	20,49	12,74
50	200	160	24,89	15,77

Kilde: Arrangør

Figur 2.



Kilde: Arrangør

Figur 2 ovenfor illustrerer tabel 1 og viser sammenhængen mellem Værdiudviklingen og Indfrielseskursen.

Bemærk, at obligationernes teoretiske Indfrielseskurser i tabellen og figuren ovenfor er beregnet på baggrund af hypotetiske udviklingsscenarier for Værdiudviklingen.

I det følgende beskrives tre forskellige eksempler på beregningen af Indfrielseskursen for obligationerne. Det bemærkes, at den anvendte UnderliggendeValutapar(Start) i eksemplerne er de Officielle Valutakurser for de Underliggende Valutapar pr. 1. november 2013, som aflæst på Referencekilderne. Den anvendte værdi for UnderliggendeValutapar(Slut) er tilfældigt valgt, og hverken den anvendte UnderliggendeValutapar(Start) eller de anvendte UnderliggendeValutapar(Slut) i eksemplerne kan anvendes som en pålidelig indikator for det fremtidige afkast. Værdiudviklingen er i eksemplerne afrundet til 2 decimaler.

Eksempel 1.

<b>Underliggende Valutapar</b>	<b>Underliggende Valutapar(Start)</b>	<b>Underliggende Valutapar(Slut)</b>	<b>Værdiudvikling<sub>i</sub></b>
EURBRL	3,0343	2,8800	5,09 pct.
EURINR	83,6022	63,6000	23,93 pct.
EURTRY	2,7252	2,1300	21,84 pct.
EURZAR	13,7113	10,8000	21,23 pct.
Værdiudvikling beregnes som	(5,09 pct. + 23,93 pct. + 21,84 pct. + 21,23 pct.) * 1/4 = 18,02 pct.		

I eksempel 1 er BRL, INR, TRY og ZAR alle styrket over for EUR.

Indfrielseskursen beregnes som:

100,00 + Indekstillæg,

hvor Indekstillæg beregnes som:

$100,00 * 200 \text{ pct.} * 18,02 \text{ pct.} = 36,04 \text{ pct.}$

hvor de 200 pct. er indikativ Deltagelsesgrad.

Dette giver en Indfrielseskurs på 136,04. Ved en investering på nominelt DKK 1.000 svarer dette til et indfrielsesbeløb på DKK 1.360,40.

I dette tilfælde bliver obligationernes årlige effektive rente før skat 9,56 pct.

Beregnet på baggrund af en mindste Deltagelsesgrad på 120 pct. bliver obligationernes årlige effektive rente før skat i dette tilfælde 5,46 pct.

Eksempel 2.

<b>Underliggende Valutapar</b>	<b>Underliggende Valutapar(Start)</b>	<b>Underliggende Valutapar(Slut)</b>	<b>Værdiudvikling<sub>i</sub></b>
EURBRL	3,0343	3,2862	-8,30 pct.
EURINR	83,6022	66,6727	20,25 pct.
EURTRY	2,7252	2,2235	18,41 pct.
EURZAR	13,7113	14,4791	-5,60 pct.
Værdiudvikling beregnes som	(-8,30 pct. + 20,25 pct. + 18,41 pct. - 5,60 pct.)* 1/4 = 6,19 pct.		

I eksempel 2 er BRL og ZAR svækket over for EUR, mens INR og TRY er styrket.

Indfrielseskursen beregnes som:

100,00 + Indekstillæg,

hvor Indekstillæg beregnes som:

$100,00 * 200 \text{ pct.} * 6,19 \text{ pct.} = 12,38$

hvor de 200 pct. er indikativ Deltagelsesgrad.

Dette giver en Indfrielseskurs på 112,38. Ved en investering på nominelt DKK 1.000 svarer dette til et indfrielsesbeløb på DKK 1,123,80.

I dette tilfælde bliver obligationernes årlige effektive rente før skat 2,67 pct.

Beregnet på baggrund af en mindste Deltagelsesgrad på 120 pct. bliver obligationernes årlige effektive rente før skat i dette tilfælde 1,11 pct.

Eksempel 3.

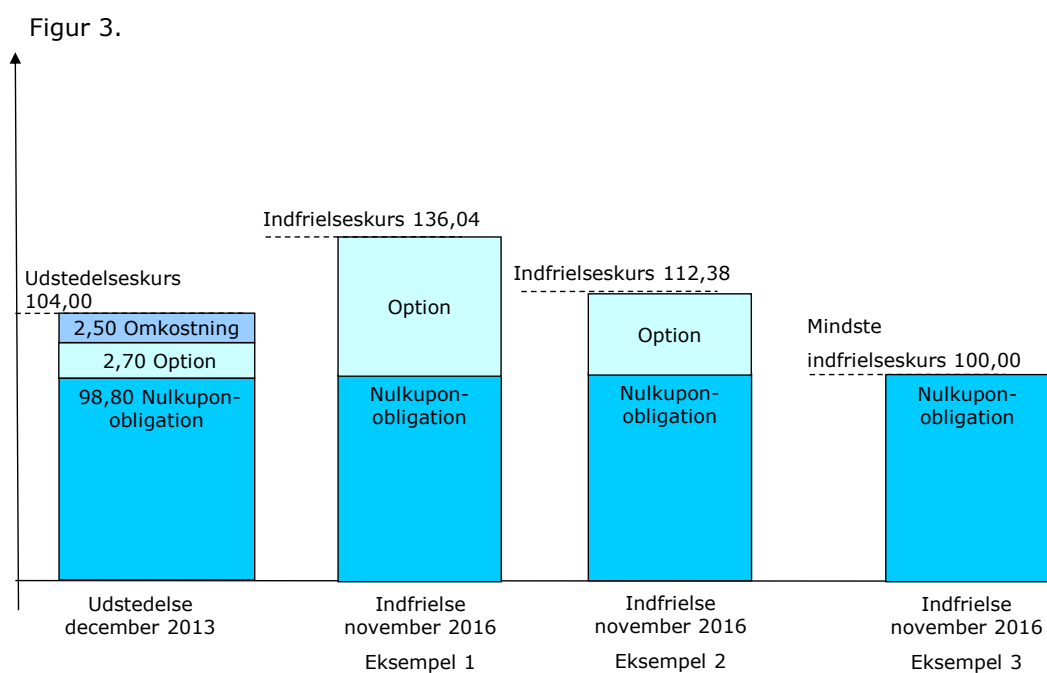
<b>Underliggende Valutapar</b>	<b>Underliggende Valutapar(Start)</b>	<b>Underliggende Valutapar(Slut)</b>	<b>Værdiudvikling<sub>i</sub></b>
EURBRL	3,0343	3,3135	-9,20 pct
EURINR	83,6022	94,8467	-13,45 pct.
EURTRY	2,7252	3,0171	-10,71 pct.
EURZAR	13,7113	14,2721	-4,09 pct.
Værdiudvikling beregnes som	(-9,20 pct. - 13,45 pct. - 10,71 pct. - 4,09 pct.)* 1/4 = -9,36 pct.		

I eksempel 3 er alle Underliggende Valutapar svækket over for EUR.

Da Værdiudviklingen er negativ, indfries obligationerne til kurs 100. Ved en investering på nominelt DKK 1.000 svarer dette til et indfrielsesbeløb på DKK 1.000.

I dette tilfælde bliver obligationernes årlige effektive rente før skat -1,32 pct., og Deltagelsesgraden har ikke betydning for obligationernes afkast

## Teknikken bag en valuta-indekseret obligation



Kilde: Arrangør

Figur 3 viser den teoretiske konstruktion af obligationerne ved at opdele den i sine tre delkomponenter, en nulkuponobligation, en option og Emissionsomkostninger. Nulkuponobligationen sikrer, at obligationerne som minimum indfries til kurs 100 ved udløb. Optionen sikrer investor et afkast som beskrevet under Afkastprofil, hvis Værdiudviklingen er nul eller positiv. Baseret på markedsforholdene den 1. november 2013 ville værdien af delkomponenterne indikativt have været som vist i figuren.

## Oplysninger om tegning m.v.

<b>Beslutning</b>	<p>Obligationerne udstedes i henhold til direktionsbeslutning af 1. november 2013.</p> <p>Udsteder har ved udstedelsen af obligationerne afdækket den risiko, som Udsteder bærer i forhold til investorerne ved indgåelse af en eller flere finansielle kontrakter.</p>
<b>Anvendelse af provenu</b>	<p>Obligationslånets provenu vil blive anvendt til finansiering af Udsteders generelle virksomhed. Nettoprovenuet udgør 100 pct. af det nominelle tegningsbeløb.</p>
<b>Tegning</b>	<p>Tegning foregår fra den 18. november 2013 til den 6. december 2013 begge dage inklusive (Tegningsperioden). Tegningen kan tidligst lukkes første tegningsdag efter kl. 16.00. Til brug for tegningen anvendes tegningsblanketten, der er en del af dette Informationsmateriale.</p> <p>Udstederen og Arrangøren kan beslutte at lukke for tegningen, når minimumsbeløbet på DKK 50.000.000 er tegnet, dog tidligst første dag i Tegningsperioden efter kl. 16.00. Første noteringsdag for obligationerne forbliver Udstedelsesdagen, selv om tegningen lukkes før Tegningsperiodens udløb.</p> <p>Arrangøren og Udstederen forbeholder sig ret til at tilbagekalde tegningsindbydelserne senest sidste dag i Tegningsperioden kl. 14.00, hvilket vil blive meddelt i henhold til afsnittet Meddelelser.</p>
<b>Tegningssteder</b>	<p>Gennem eget kontoførende institut.</p>
<b>Betalingsdag og afvikling</b>	<p>Afregning af obligationerne sker på Udstedelsesdagen.</p> <p>Afvikling af obligationer sker 3 Bankdage efter handelsdagen mod registrering i VP SECURITIES A/S. Den første udstedelse afvikles dog med valør på Udstedelsesdagen, uanset om tegningen lukkes inden den 6. december 2013.</p>
<b>Emissionsomkostninger</b>	<p>De samlede omkostninger i forbindelse med udstedelsen andrager 2,40 pct. af det investerede beløb. Obligationerne udstedes uden beregning af kurtage, og alle udgifter forbundet med obligationsudstedelsen er således indeholdt i Emissionskursen. Omkostningsfordelingen fremgår af nedenstående sammenstilling, hvor de enkelte omkostninger er omregnet til procent p.a. afrundet til to decimaler. Den endelige fordeling afhænger af det samlede udstedelsesbeløb, hvilket ikke er kendt på tidspunktet for Informationsmaterialets offentliggørelse.</p> <p>Nedenstående fordeling er beregnet på baggrund af en samlet udstedelse på i alt nominelt DKK 50.000.000.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Tegningsprovision til tegningssteder og Arrangør: 0,67 pct. p.a.</li><li>• Markedsføringsomkostninger, herunder bl.a. annoncering, trykning af brochurer og Informationsmateriale: 0,07 pct. p.a.</li><li>• Omkostninger til notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, registrering i VP SECURITIES A/S samt til det obligationsudstedende institut: 0,08 pct. p.a.</li></ul>

I alt årlige omkostninger i pct. (ÅOP): 0,82 pct. p.a.

**Salgsrestriktioner** Obligationerne er underkastet de til enhver tid gældende regler om udbud, markedsføring og omsætning af værdipapirer i hvert enkelt lands nationale lovgivning. Udsteder og Arrangøren påtager sig intet ansvar i så henseende.



## Oplysninger om Udsteder

<b>Adresse</b>	KommuneKredit Kultorvet 16 1175 København K
<b>Formål</b>	<p>KommuneKredit er en forening oprettet ved lov af 19. marts 1898, ændret ved lov nr. 383 af 3. maj 2006, og er under tilsyn af Økonomi- og Indenrigsministeriet. KommuneKredits formål er at yde finansiering og leasing 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 optaget lån eller leasing eller garanterer for eller hæfter for lån og leasing i KommuneKredit. 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 består af 10 medlemmer, hvoraf 8 vælges af kommunerne, og 2 vælges af regionerne. Den daglige ledelse varetages af en direktion på 2 medlemmer.</p>
<b>Regnskaber og vedtægter</b>	Regnskaber og 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</b>	<p>For regnskabsårene 2010, 2011 og 2012: Torben Bender, statsautoriseret revisor Anders Duedahl-Olesen, statsautoriseret revisor KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4 2000 Frederiksberg</p> <p>For de 3 seneste regnskabsår: Udpeget af Økonomi- og Indenrigsministeriet Forhenværende 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 Aaa af Moody's Investors Service, Inc og AAA af Standard & Poor's Rating Services, a division of The McGraw Hill Companies, Inc., svarende til Kongeriget Danmarks rating.
<b>Registrering</b>	CVR-nr.: 22128612
<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.

**Seneste udvikling**

Der er ikke siden afslutning og offentliggørelse af halvårsrapporten for 2013 indtruffet begivenheder, der væsentligt påvirker Udsteder.

Der henvises til Udsteders regnskabsmeddelelse på hjemmesiden [www.kommunekredit.dk](http://www.kommunekredit.dk).

**Bestyrelse og  
direktion**

**Bestyrelse:**

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

**Direktion:**

Adm. direktør Søren Høgenhaven  
Direktør Johnny Munk

## TEGNINGSBLANKET

### KommuneKredit

**Valutaindeksret obligationslån i danske kroner**  
**13. december 2013/21. november 2016**  
**KommuneKredit Emerging Markets Valutaer 2016**

**ISIN: DK0030329222**

#### Tegningsperiode

Tegning foregår fra den 18. november 2013 til den 6. december 2013. Nordea Bank Danmark A/S og KommuneKredit forbeholder sig ret til at tilbagekalde tegningsindbydelserne senest den 6. december 2013 kl. 14.00, hvilket vil blive meddelt i henhold til afsnittet Meddelelser.

#### Tegning

Tegning kan ske i eget kontoførende institut.

I henhold til beskrivelsen i Informationsmaterialet offentliggjort den 15. november 2013 køber jeg/vi:

#### KommuneKredit Emerging Markets Valutaer 2016

**(DK0030329222)** nominelt DKK \_\_\_\_\_ obligationer til kurs 104.

**Obligationerne**  Registreres i eksisterende VP-depot. VP-depot nr. \_\_\_\_\_  
Pengeinstitut \_\_\_\_\_

Registreres i nyt VP-depot

#### Betaling

Betaling sker den 13. december 2013.

Beløbet:  trækkes fra min/vor konto. Reg. nr. \_\_\_\_\_ Konto nr. \_\_\_\_\_  
 betales kontant

#### Navn og adresse (med blokbogstaver)

CPR/CVR nr. \_\_\_\_\_  
(i henhold til lov om skattekontrol)

Navn: \_\_\_\_\_

Adresse: \_\_\_\_\_

Post nr./By: \_\_\_\_\_

#### Forbehold

Købet af obligationerne er betinget af, at Udsteder underskriver de fornødne dokumenter, at obligationerne optages til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S senest på Udstedelsesdagen, og at de i Informationsmaterialet nævnte betingelser for udstedelse er opfyldt.

#### Underskrift

Dato: \_\_\_\_\_ Underskrift: \_\_\_\_\_

Fremsendt gennem Dato: \_\_\_\_\_ Filialens stempel: \_\_\_\_\_

