

Informationsmateriale den 15. januar 2016



KOMMUNE
KREDIT

Globale Aktier III 2019

ISIN Kode: DK0030375258

Arrangør: Garanti Invest A/S

INDHOLDSFORTEGNELSE

Ansvar og erklæringer	3
Obligationsbetingelser	4
Generelle vilkår	14
Væsentlige risikofaktorer	16
Beskrivelse af de Underliggende Aktier	18
Eksempel på beregning af afkast	21
Skattemæssige forhold	24
Oplysninger om tegning m.v.	25
Oplysninger om Udsteder	26
Tegningsblanket	28

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. 1530 af 2. december 2015 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. januar 2016

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 dennes 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. januar 2016

Garanti Invest A/S

Obligationsbetingelser

Udsteder KommuneKredit
Kultorvet 16
1175 København K

Arrangør Garanti Invest A/S
Hvidesten, Kingosvej 1
2630 Taastrup

Beregningsagent Garanti Invest A/S

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

Kort beskrivelse af udstedelsen Obligationerne udstedes til kurs 110 og er ikke rentebærende men indfries til en kurs, der afhænger af kursudviklingen i en Underliggende Aktiekurv (den Underliggende Aktiekurv) samt den fastsatte Deltagelsesgrad. Den Underliggende Aktiekurv er sammensat af i alt ti aktier (de Underliggende Aktier).

Obligationerne indfries til kurs 100 tillagt et eventuelt positivt afkast (Aktietillæg) relateret til kursudviklingen i den Underliggende Aktiekurv (Værdiudvikling) samt Deltagelsesgraden. Har Værdiudvikling været negativ, indfries obligationerne til kurs 100.

For en nærmere beskrivelse af obligationernes afkastprofil med eksempler på beregning af indfrielseskursen henvises til afsnittene Afkastprofil og Eksempel på beregning af afkast.

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 25.000.000. 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 250.000.000, 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 250.000.000.

Udsteder og Arrangør forbeholder sig endvidere ret til med øjeblikkelig virkning at lukke for tegningen, såfremt de samlede tegningsordrer overstiger DKK 250.000.000.

Udstedelsen vil ligeledes blive annulleret, såfremt der ikke kan opnås en Deltagelsesgrad på mindst 60 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 15. marts 2019.

Udstedelsesdag	16. marts 2016
Indfrielsesdagen	15. marts 2019
Notering	Obligationerne er godkendt til optagelse til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen A/S med første handelsdag på Udstedelsesdagen.
Stykstørrelse og registrering	Obligationerne registreres i VP SECURITIES A/S i andele af DKK 1.000,00. Der udstedes ingen fysiske papirer.
Emissionskurs	Den initiale udstedelse sker til kurs 110 franko kortage. Efterfølgende udstedelser vil ske til markedskurs.
Valuta	Obligationerne udstedes i danske kroner (DKK)
Amortisering	Stående lån
Rente	Obligationerne er ikke rentebærende.
Indfrielse	Obligationerne indfries 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 Aktier

i	Underliggende Aktie	Bloomberg reference	Børs	Vægt _i
1	ALLIANZ	ALV GY Equity	Xetra	1/10
2	MUNICH RE	MUV2 GY Equity	Xetra	1/10
3	NESTLE	NESN VX Equity	SIX Swiss Ex	1/10
4	NATIONAL GRID	NG/ LN Equity	London	1/10
5	ROYAL DUTCH SHELL	RDSA NA Equity	EN Amsterdam	1/10
6	SOUTHERN COMPANY	SO UN Equity	New York	1/10
7	AT&T	T UN Equity	New York	1/10
8	TELIASONERA	TLSN SS Equity	Stockholm	1/10
9	ZURICH INSURANCE GROUP	ZURN VX Equity	SIX Swiss Ex	1/10
10	HSBC HOLDINGS	5 HK Equity	Hong Kong	1/10

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

Underliggende Aktiekurv

Den Underliggende Aktiekurv består af de Underliggende Aktier, som hver indgår med en vægt på 1/10.

Afkastprofil

Afkastet på obligationerne afhænger af udviklingen i den Underliggende Aktiekurv i perioden fra de Indledende Observationsdage til de Afsluttende Observationsdage (Værdiudvikling) samt den fastsatte Deltagelsesgrad.

Værdiudvikling opgøres som den relative ændring af værdien af den Underliggende Aktiekurv, idet startværdien af den Underliggende Aktiekurv ($Aktiekurv_{start}$) er fastsat til 100 %. Slutværdien af den Underliggende Aktiekurv ($Aktiekurv_{slut}$) opgøres som et ligevægtet gennemsnit af den relative ændring af værdien af de Underliggende Aktier (Kursudviklingen) i perioden fra de Indledende Observationsdage til de Afsluttende Observationsdage, opgjort som værdien af de respektive Underliggende Aktiers slutkurser ($Aktiekurs_{(i;slut)}$) i forhold til startkurserne ($Aktiekurs_{(i;start)}$). Et eventuelt kursfald på den enkelte Underliggende Aktie medregnes fuldt ud i beregningen af $Aktiekurv_{slut}$.

Såfremt Værdiudviklingen er positiv, øges afkastet på obligationerne og indfries ved udløb til kurs 100 med tillæg af 100 multipliceret med Værdiudvikling multipliceret med Deltagelsesgraden (Aktietillæg).

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

Teknisk set kan obligationerne betragtes som værende sammensat af en nul kupon obligation samt en call option på den Underliggende Aktiekurv. Baseret på markedsvilkårene 15. januar 2016 ville værdien af nul kupon obligationen indikativt kunne opgøres til ca. 101,00 %, mens værdien af call optionen indikativt kunne opgøres til ca. 4,00 %.

Indfrielseskurs Indfrielseskursen er kurs 100 + Aktietillæg

Indfrielseskursen afrundes nedad på tredje decimal til to decimaler.

Aktietillæg Aktietillægget er det største af følgende:

- 0 (såfremt Værdiudviklingen er nul eller negativ)
- $100 \times \text{Værdiudvikling} \times \text{Deltagelsesgrad}$ (såfremt Værdiudvikling er positiv)

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

Aktiekurs_{start} 100 %

Aktiekurs_{slut} $\frac{1}{10} \times \sum_{i=1}^{10} (1 + \text{Kursudvikling}_i)$

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

Aktiekurs_(i;start) Det simple, aritmetiske gennemsnit af Lukkekursen for hver af de Underliggende Aktier på Vurderingstidspunktet på hver af de tre Indledende Observationsdage.

Aktiekurs_(i;start) beregnes af Beregningsagenten med 4 decimaler og vil blive meddelt via Nasdaq Copenhagen A/S senest to Bankdage efter sidste Indledende Observationsdag.

Aktiekurs_(i;slut) Det simple, aritmetiske gennemsnit af Lukkekursen for hver af de Underliggende Aktier på Vurderingstidspunktet på hver af de tretten Afsluttende Observationsdage.

Aktiekurs_(i;slut) beregnes af Beregningsagenten med fire decimaler og vil blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S senest to Bankdage efter sidste Afsluttende Observationsdag.

Prisfastsættelsesdag 1. marts 2016. Hvis denne dag ikke er en Bankdag, anvendes den efterfølgende Bankdag som Prisfastsættelsesdag.

**Indledende
Observations-
dage og
Afsluttende
Observations-
dage**

Indledende Observationsdage	2. marts 2016 3. marts 2016 4. marts 2016
Afsluttende Observationsdage	20. februar 2018 20. marts 2018 20. april 2018 20. maj 2018 20. juni 2018 20. juli 2018 20. august 2018 20. september 2018 20. oktober 2018 20. november 2018 20. december 2018 20. januar 2019 20. februar 2019

Hvis en Indledende Observationsdag og/eller en Afsluttende Observationsdag ikke er en Handelsdag eller er en Afbrudt Handelsdag vedrørende en Underliggende Aktie, anvendes den næstfølgende Handelsdag, som ikke i forvejen er en Indledende Observationsdag og/eller en Afsluttende Observationsdag. Er en sådan næstfølgende Handelsdag en Afbrudt Handelsdag vedrørende den Underliggende Aktie, skal den pågældende Indledende Observationsdag og/eller en Afsluttende Observationsdag for den Underliggende Aktie i stedet være den næstfølgende Handelsdag, som ikke er en Afbrudt Handelsdag, som Indledende Observationsdag og/eller Afsluttende Observationsdag vedrørende den Underliggende Aktie.

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

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

Lukkekursen

Den officielle lukkekurs for de Underliggende Aktier som aflæst af Beregningsagenten på Vurderingstidspunktet.

**Vurderingstids-
punktet**

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

Deltagelsesgrad

Deltagelsesgraden angiver hvor stor en andel af Værdiudvikling, som indgår i beregningen af Indfrielseskursen.

Deltagelsesgraden vil blive endeligt fastlagt af Beregningsagenten på Prisfastsættelsesdagen.

Deltagelsesgraden vil afhænge af markedsvilkårene, herunder renteniveauet i Danmark og volatiliteten og samvariansen på de Underliggende Aktier. 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.

Baseret på markedsvilkårene den 15. januar 2016 ville Deltagelsesgraden indikativt kunne fastsættes til ca. 75 pct.

Den endelige Deltagelsesgrad kan blive højere eller lavere end det indikerede niveau. Såfremt det ikke 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 60 pct. vil udstedelsen blive annulleret.

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

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

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

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

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

Børs Vedrørende en Underliggende Aktie, den Børs der er specificeret for den pågældende Underliggende Aktie i afsnittet Underliggende Aktier ovenfor, og enhver efterfølger til et sådant børshandels- eller noteringssystem eller enhver erstatning for børsen eller noteringssystemet, som handel med den pågældende Underliggende Aktie midlertidig er omlagt til (forudsat at Beregningsagenten har bestemt, at likviditeten for den Underliggende Aktie på en sådan midlertidig erstatningsbørs eller -noteringssystem er acceptabel i forhold til den oprindelige Børs).

Relateret Børs Vedrørende en Underliggende Aktie, alle futures- og optionsbørser, eller eventuelt handels- eller noteringssystem, hvor optioner eller futures på den Underliggende Aktie handles, og Beregningsagenten alene skønner, at handlen har en betydelig effekt på det generelle marked for futures eller optioner i forhold til den Underliggende Aktie, eller enhver efterfølger til en sådan børs eller handels- eller noteringssystem eller handels- eller noteringssystem til erstatning herfor, hvortil

handel med futures eller optioner på den Underliggende Aktie midlertidigt er flyttet (forudsat at Beregningsagenten har besluttet, at likviditeten for futures eller optioner på de Underliggende Aktier på denne midlertidige børs eller handels- eller noteringssystem som erstatning er sammenlignelig med den oprindelige Relaterede Børs).

Markedsforstyrrelse

Vedrørende en Underliggende Aktie, opståen eller forekomst af (i) en Handelsforstyrrelse, (ii) en Børsforstyrrelse, som Beregningsagenten i hvert tilfælde vurderer at være betydelig, på et tidspunkt i løbet af den sidste time før den Planmæssige Lukketid på en Indledende Observationsdag eller en Afsluttende Observationsdag, eller (iii) Førtidig Lukning.

Handelsforstyrrelse

Vedrørende en Underliggende Aktie, enhver suspendering eller begrænsning pålagt handlen af den relevante Børs eller Relaterede Børs eller på anden måde, og uanset om årsagen er bevægelser i kurser, der ligger ud over de tilladte grænser sat af den relevante Børs eller Relaterede Børs eller på anden måde (i) er relateret til den Underliggende Aktie på Børsen, eller (ii) futures eller optioner på den Underliggende Aktie på Børsen eller en relevant Relateret Børs.

Børsforstyrrelse

Vedrørende en Underliggende Aktie, enhver begivenhed (som ikke er Førtidig Lukning) som afbryder eller forringer (ifølge Beregningsagenten) markedsdeltagernes mulighed for generelt (i) at udføre transaktioner i eller (ii) opnå markedskurser på den pågældende Underliggende Aktie på Børsen eller at udføre transaktioner i eller opnå markedskurser for futures eller optioner på den relevante Underliggende Aktie på en Relateret Børs.

Planmæssige Lukketid

Vedrørende en Børs eller Relateret Børs og en Handelsdag, den planmæssige lukketid på denne ugedag for Børsen eller den Relaterede Børs på denne Handelsdag uden hensyn til efterbørs handel eller anden handel uden for de ordinære åbningstider for handel.

Førtidig Lukning

Lukning på en Børsdag af de(n) relevante Børs(er) eller relevant(e) Relaterede Børs(er) før den Planmæssige Lukketid, medmindre denne førtidige lukning er meddelt af de(n) pågældende Børs(er) eller Relaterede Børs(er) mindst en time før det tidligste af følgende tidspunkter: (i) Den faktiske lukketid for almindelig handel på de(n) pågældende Børs(er) eller Relaterede Børs(er) på denne Børsdag eller (ii) fristen for at afgive ordrer i Børsens eller den Relaterede Børs' system til udførelse på Vurderingstidspunktet på denne Børsdag.

Børsdag

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

Justering af den Underliggende Aktiekurv

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

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

A. Aktiejusteringsbegivenheder

Hvis en Aktiejusteringsbegivenhed (som defineret nedenfor) indtræder i relation til en eller flere af de Underliggende Aktier i den Underliggende Aktiekurv, vil Beregningsagenten fastsætte en eventuel hensigtsmæssig justering af en eller flere

af betingelserne for obligationerne for at tage højde for Aktiejusteringsbegivenheden. Beregningsagenten vil ligeledes fastsætte datoen for, hvornår en justering træder i kraft. En sådan justering kan omfatte, men er ikke begrænset til:

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

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

- (b) en eller flere Underliggende Aktier fjernes fra den Underliggende Aktiekurv, og vægtningen af de tilbageværende Underliggende Aktier justeres, eller
- (c) Aktieafkastet justeres eller beregnes for at tage højde for Aktiejusteringsbegivenheden.

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

B. Meddelelse til Udsteder og obligationsejerne

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

C. Definitioner

Aktiejusteringsbegivenhed

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

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

(viii) Øvrige Justeringsbegivenheder

Potentiel Justeringsbegivenhed

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

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

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

(iii) Udlodning af ekstraordinært udbytte.

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

(v) Tilbagekøb af de Underliggende Aktier.

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

Fusionsbegivenhed

Vedrørende en Underliggende Aktie, enhver form for

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

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

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

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

Afnotering

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

Købstilbud

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

Nationalisering

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

Insolvens

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

Indgivelse af konkursbegæring

Vedrørende en Underliggende Aktie, at udstederen af den Underliggende Aktie indleder eller der er indledt retsforhandlinger via en tilsynsmyndighed, bobestyrer eller anden lignende myndighed, eller udstederen indvilger i en sag, hvor der skal afsiges dom, vedrørende insolvens, konkurs, afvikling, likvidation, eller et andet retsmiddel, der påvirker kreditorernes rettigheder.

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

Øvrige Justeringsbegivenheder

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

Generelle vilkår

Retsstilling	Obligationerne er simple, usikrede, ikke efterstillede fordringer på Udsteder.
Opsigelig	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 obligationsvilkårene 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 ti år og for afkast tre 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: <ul style="list-style-type: none">• 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 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.

Ændring af Obligationsvilkårene

Udstederen er berettiget til at ændre vilkårene i dette Informationsmateriale uden obligationsejernes samtykke (i) hvis der er tale om at rette åbenbare fejl, eller (ii) hvis en ændring ikke, efter Udstederens bedste skøn, stiller obligationsejerne ringere.

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 investorenes 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 efterspørgselssituation. Obligationerne kan af samme årsag være præget af lav

likviditet, særligt i perioder med generel markedssuro, hvilket kan have en ugunstig indflydelse på prisfastsættelsen. Der er i perioden frem til Indfrielsesdagen ingen sikkerhed for, at priserne stillet på Nasdaq Copenhagen A/S modsvarer en teoretisk beregnet værdi ("indre værdi") på obligationerne.

Afkastrisiko

Da Indfrielseskursen på obligationerne er knyttet til Værdiudviklingen, vil ændringer i Værdiudviklingen være afgørende for investors afkast. Skulle Værdiudviklingen blive nul eller negativ, indfries obligationerne ved udløb til kurs 100, og investor vil have mistet differencen mellem Emissionskursen og Indfrielseskursen på 100 samt muligheden for et alternativt afkast i obligationernes løbetid.

En mulig alternativ investering kan være en dansk statsobligation med tilnærmelsesvis samme løbetid som obligationerne. En sådan investering ville kunne give en effektiv rente på ca. -0,18 % p.a. før skat (negativt afkast) opgjort den 15. januar 2016.

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 Copenhagen A/S. Udsteder og Arrangør påtager sig intet ansvar for, at denne kursnotering følger udviklingen i den Underliggende Aktiekurv 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 samt kursudviklingen og volatiliteten i de Underliggende Aktier.

Indfrielseskursen på 100 gælder alene på Indfrielsesdagen. En negativ udvikling i den Underliggende Aktiekurv vil påvirke kursen på obligationerne i ugunstig retning og dermed medføre risiko for kurstab, såfremt obligationerne realiseres før Indfrielsesdagen.

Prisfastsættelsesrisiko

Deltagelsesgraden er indikativt fastsat til ca. 75 pct. på baggrund af markedsf forholdene den 15. januar 2016. Den endelige Deltagelsesgrad kan vise sig at være højere eller lavere end det indikerede niveau, dog ikke lavere end 60 pct. og fastsættes endeligt på Prisfastsættelsesdagen.

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

Beskrivelse af de Underliggende Aktier

Nedenstående beskrivelser af selskaberne, der udsteder de Underliggende Aktier er foretaget på baggrund af de faktuelle og officielle oplysninger pr. 15. januar 2016.

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

ALLIANZ

Allianz SE er et tysk forsikringselskab med hovedsæde i München, Tyskland, der gennem sine datterselskaber tilbyder forsikringer og finansielle tjenesteydelser. Selskabet tilbyder ejendomme- og ulykkesforsikring, livs- og sundhedsforsikring, kreditforsikring, motorkøretøjs- og rejseforsikring. Desuden tilbyder de finansiell rådgivning. Allianz har ca. 148.000 ansatte og en nuværende markedsværdi på ca. 71 mia. EUR.

www.allianz.com

MUNICH RE

Den tyske virksomhed Muenchener Rueckversicherung, i daglig tale Munich Re, er et forsikringselskab med fokus på specielt genforsikring. Munich Re blev stiftet i 1880 med hovedsæde i München, Tyskland, og har i dag over ca. 43.000 ansatte på verdensplan. I dag er selskabet et af verdens største reassuranceselskaber med en aktuel markedsværdi på ca. 29 mia. EUR.

www.munichre.com

NESTLE

Nestlé SA er en multinational fødevarer virksomhed med hovedsæde i Schweiz. Nestlé er målt på indtægter den største fødevarer virksomhed i verden. Virksomheden fremstiller og markedsfører en bred vifte af fødevarer produkter. Selskabets produktsortiment omfatter mælk, chokolade, slik, flaskevand, kaffe, fløde, babymad, krydderier og dyrefoder m.m. Nestlé har ca. 339.000 ansatte og en aktuel markedsværdi på ca. 235 mia. CHF.

www.nestle.com

NATIONAL GRID

National Grid er et forsyningsselskab, der ejer og driver el-nettet i England og Wales. National Grid har i samarbejde med andre forsyningsselskaber anlagt el-forbindelser fra det sydlige England til Frankrig og Holland. Selskabet distribuerer endvidere el i den nordøstlige del af USA. Ud over distribution af el distribuerer National Grid også gas i Storbritannien. Selskabet har ca. 24.100 ansatte og en markedsværdi på ca. 35 mia. GBP.

www.nationalgrid.com

ROYAL DUTCH SHELL

Hollandske Royal Dutch Shell, i daglig tale Shell, udvinder og producerer brændstof, kemikalier og smøremidler. Virksomheden ejer og driver 44.000 benzinstationer verden over og beskæftiger ca. 94.000 ansatte. Shell har en aktuel markedsværdi på ca. 133 mia. EUR.

www.shell.com

SOUTHERN COMPANY

Southern Company er USA's 4. største forsyningselskab og har sin base i den sydlige del af USA. Selskabet har hovedsæde i Atlanta, Georgia. Via sine datterselskaber har selskabet kapacitet til at producere over 42.000 megawatt og forsyner ca. 4,4 millioner forbrugere. Southern Company har ca. 26.400 ansatte og har en markedsværdi på ca. 43 mia. USD.

www.southerncompany.com

AT&T

AT&T er en amerikansk baseret virksomhed, hvis forretning er centreret om telekommunikation. Selskabet udbyder en række produkter og services inden for TV, telefoni, bredbånd etc. og er repræsenteret i det meste af verden. AT&T har ca. 281.000 ansatte og har en markedsværdi på omkring 211 mia. USD.

www.att.com

TELIA SONERA

Telia Sonera udbyder fra sin base i Sverige og Finland telekommunikationsservices i en lang række lande og herunder Sverige, Finland, Danmark, Norge, Rusland m.fl. i alt 17 lande. Selskabet har 72,8 mio. kunder, og disse betjenes af Telia Soneras ca. 27.000 medarbejdere. Selskabets markedsværdi er ca. 173 mia. SEK

www.teliasonera.com

ZURICH INSURANCE GROUP

Zürich Insurance Group er et globalt forsikringselskab med base i Schweiz. Selskabet startede i 1872 og har siden udviklet sig til nu at sælge forsikringer i mere end 170 lande. Med udgangen af 2014 var der ca. 54.500 ansatte i Zürich. Selskabet har en aktuel markedsværdi på ca. 37 mia. CHF.

www.zurich.com

HSBC

HSBC Holdings er en af de største bankgrupper i verden. Banken har hovedkontor i London. Historien går helt tilbage til Hongkong and Shanghai Banking Corporation, hvor banken blev grundlagt for at finansiere britisk handel i det fjerne østen. HSBC har ca. 260.000 ansatte og en markedsværdi på ca. 103 mia. GBP.

www.hsbc.com

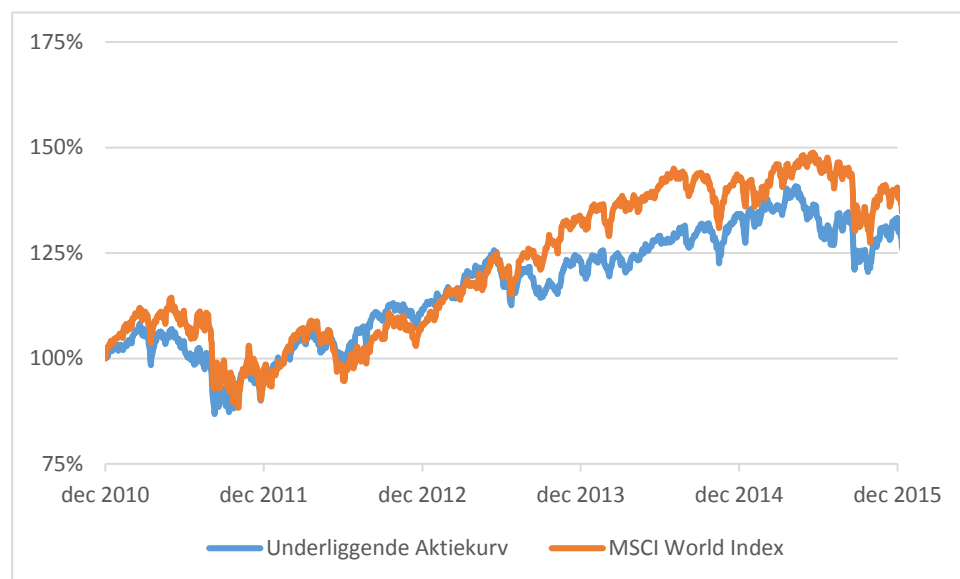
Historisk udvikling i den Underliggende Aktiekurv

Den historiske kursudvikling i den Underliggende Aktiekurv er gengivet i Figur 1 herunder. Figuren viser fem års udvikling for den Underliggende Aktiekurv samt fem års udviklingen i indekset MSCI World i perioden 1. december 2010 til 30. december 2015.

Grafen er indekseret til 100 pr. 1. december 2010. En negativ/nedadgående bevægelse i graferne er udtryk for et fald i værdien af den Underliggende Aktiekurv. En positiv/opadgående bevægelse i grafen udtrykker omvendt en stigning i værdien af den Underliggende Aktiekurv.

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

Figur 1. Historisk (indekseret) udvikling i den Underliggende Aktiekurv samt MSCI World Index



Kilde: Bloomberg

Eksempel på beregning af afkast

Afkastet på obligationerne afhænger af Værdiudviklingen i den Underliggende Aktiekurv i perioden fra de Indledende Observationsdage til de Afsluttende Observationsdage samt Deltagelsesgraden.

Tabel 1 herunder viser afkastprofilen for obligationerne afhængigt af Værdiudviklingen.

Tabel 1 er baseret på en Emissionskurs på 110 og en Deltagelsesgrad på de indikerede 75 pct.

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

Tabel 1:

Værdiudviklingen	Indfrielseskurs	Samlet afkast i procent	Årligt afkast (IRR)
-20.00%	100.00	-9.09%	-3.13%
0.00%	100.00	-9.09%	-3.13%
20.00%	115.00	4.55%	1.49%
40.00%	130.00	18.18%	5.73%
60.00%	145.00	31.82%	9.65%
80.00%	160.00	45.45%	13.32%
100.00%	175.00	59.09%	16.76%

Kilde: Arrangør

I det følgende beskrives to forskellige eksempler på beregningen af Indfrielseskursen for obligationerne. Det bemærkes, at den anvendte Aktiekurs_(i;start) i eksemplerne er Lukkekursen for de Underliggende Aktier pr. 4. januar 2016. Den anvendte værdi for Aktiekurs_(i;slut) er tilfældigt valgt, og de anvendte Lukkekurser i eksemplerne kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for det fremtidige afkast.

Afkasteksempel 1

Underliggende	Aktiekurs	Aktiekurs	Kursudvikling
Aktie (Aktie)	_(i;start) *	_(i;slut) **	
ALLIANZ	156.0	230.0	47.4%
MUNICH RE	178.2	217.0	21.8%
NESTLE	73.6	101.0	37.3%
NATIONAL GRID	925.9	1130.0	22.0%
ROYAL DUTCH SHELL	20.8	45.0	116.1%
SOUTHERN COMPANY	47.0	75.0	59.5%
AT&T	34.4	42.0	22.3%
TELIASONERA	40.2	50.0	24.4%
ZURICH INSURANCE GROUP	250.2	305.0	21.9%
HSBC HOLDINGS	60.4	77.0	27.5%

*Aktiekurs_(i;start) er kursen på de Underliggende Aktier pr. den 4. januar 2016.

**Aktiekurs_(i;slut) er tilfældigt valgt og er på ingen måde udtryk for forventninger til den fremtidige kursudvikling.

I afkasteksempel 1 er Værdiudviklingen positiv og beregningen af Indfrielseskursen ville dermed se ud som følger:

Aktiekurs_{v_start} er 100 pct., og Deltagelsesgraden er sat til 75 pct.

$$\text{Aktiekurv}_{\text{slut}} = \frac{1}{10} \times \sum_{i=1}^{10} (1 + \text{Kursudvikling}_i) = 140,00 \%$$

$$\text{Værdiudvikling} = \left(\frac{\text{Aktiekurv}_{\text{slut}}}{\text{Aktiekurv}_{\text{start}}} \right) - 1 = \left(\frac{140,00\%}{100\%} \right) - 1 = 40,00 \%$$

Aktietillæg = 100 x Værdiudvikling x Deltagelsesgrad

= 100 x 40,00 % x 75 % = 30

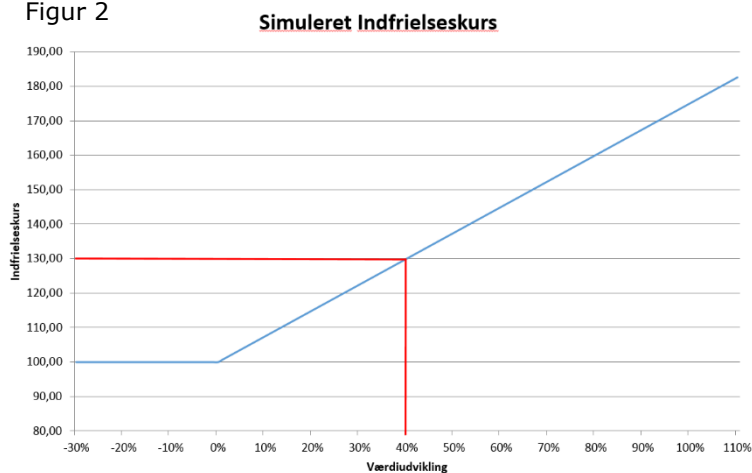
Indfrielseskursen kan herefter beregnes som kurs 100 + 30 = 130.

Ved en investering på nominelt DKK 100.000 svarer dette til et indfrielsesbeløb på DKK 130.000.

I dette eksempel bliver obligationens årlige effektive rente før skat 5,73 pct. givet en anskaffelseskurs på 110.

I Figur 2 til højre vises, hvordan Indfrielseskursen vil udvikle sig i forhold til Værdiudviklingen i de Underliggende Aktier. De røde stiplede linjer illustrerer afkasteksempel 1 ovenfor.

Figur 2



Kilde: Arrangør

Afkasteksempel 2

Underliggende	Aktiekurs s	Aktiekurs s	Kursudvikling
Aktie (Aktie _i)	(_i ;start)*	(_i ;slut)**	
ALLIANZ	156.0	161.0	3.2%
MUENCHENER RUECKVER	178.2	162.0	-9.1%
NESTLE	73.6	42.0	-42.9%
NATIONAL GRID	925.9	825.0	-10.9%
ROYAL DUTCH SHELL	20.8	21.0	0.8%
SOUTHERN COMPANY	47.0	59.0	25.5%
AT&T	34.4	32.0	-6.8%
TELIASONERA	40.2	43.0	7.0%
ZURICH INSURANCE GROUP	250.2	201.0	-19.7%
HSBC HOLDINGS	60.4	32.0	-47.0%

*Aktiekurs(_i;start) er kursen på de Underliggende Aktier pr. den 4. januar 2016.

**Aktiekurs(_i;slut) er tilfældigt valgt og er på ingen måde udtryk for forventninger til den fremtidige kursudvikling.

I afkasteksempel 2 er Værdiudviklingen negativ og beregningen af Indfrielseskursen ville dermed se ud som følger:

$$\text{Aktiekurvs}_{\text{slut}} = \frac{1}{10} \times \sum_{i=1}^{10} (1 + \text{Kursudvikling}_i) = 90,00 \%$$

$$\text{Værdiudvikling} = \left(\frac{\text{Aktiekurvs}_{\text{slut}}}{\text{Aktiekurvs}_{\text{start}}} \right) - 1 = \left(\frac{90,00\%}{100\%} \right) - 1 = -10,00 \%$$

Da Værdiudvikling er negativ, er Aktietillæg nul.

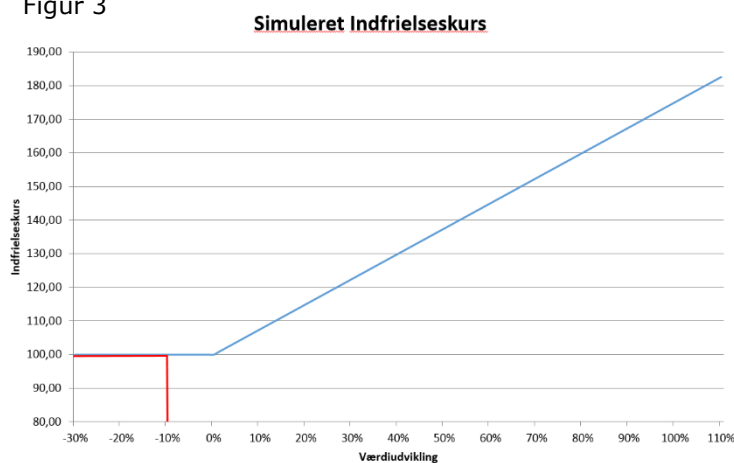
Indfrielseskursen kan herefter beregnes som kurs $100 + 0 = 100$.

Ved en investering på nominelt DKK 100.000 svarer dette til et indfrielsesbeløb på DKK 100.000.

I dette eksempel bliver obligationens årlige effektive rente før skat $-3,13$ pct. givet en anskaffelseskurs på 110.

Figur 3 til højre illustrerer afkasteksempel 2 ovenfor.

Figur 3



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 15. januar 2016 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. Aktietillægget 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.

Oplysninger om tegning m.v.

Beslutning	<p>Obligationerne udstedes i henhold til direktionsbeslutning af 12. januar 2016.</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 med en modpart.</p>
Anvendelse af provenu	<p>Obligationsslånets provenu vil blive anvendt til finansiering af Udsteders generelle virksomhed. Nettoprovenuet udgør 100 pct. af det nominelle tegningsbeløb.</p>
Tegning	<p>Tegning foregår fra den 1. februar 2016 til og med den 26. februar 2016 (Tegningsperioden). 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 25.000.000 er tegnet, dog tidligst første dag i Tegningsperioden 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 Informationsmateriale med tilhørende tegningsblanket og aflyse udstedelsen senest sidste dag i Tegningsperioden kl. 14.00, hvilket vil blive meddelt i henhold til afsnittet Meddelelser. Udstederen og Arrangøren forbeholder sig herunder ret til at aflyse udstedelsen, såfremt der afgives tegningsordrer for mindre end DKK 25.000.000, eller der i øvrigt indtræder en begivenhed af økonomisk, finansiell eller politisk karakter, som efter Udsteders og/eller Arrangørs vurdering kan have en negativ virkning på udstedelsen.</p>
Tegningssteder	<p>Gennem eget kontoførende institut.</p>
Betalingsdag og afvikling	<p>Afregning af obligationerne sker på Udstedelsesdagen.</p> <p>Afvikling af obligationerne sker to Bankdage efter dagen, hvor en handel finder sted mod registrering i VP SECURITIES A/S. Den første udstedelse afvikles dog med valør på Udstedelsesdagen.</p>
Emissionsomkostninger	<p>De samlede omkostninger i forbindelse med udstedelsen andrager 5,0 pct. af det investerede beløb. Obligationerne udstedes uden beregning af kurtag, 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 Informationsmaterialeets offentliggørelse.</p> <p>Nedenstående fordeling er beregnet på baggrund af en samlet udstedelse på i alt nominelt DKK 25.000.000.</p> <ul style="list-style-type: none">• Tegningsprovision til tegningssteder: op til 0,91 pct. p.a.• Arrangørhonorar ca. 0,49 % p.a.• Omkostninger til notering på Nasdaq Copenhagen A/S, registrering i VP SECURITIES A/S samt til det obligationsudstedende institut: 0,02 pct. p.a.• Udarbejdelse af markedsføringsmateriale: 0,10 pct. p.a.

I alt årlige omkostninger i pct. (ÅOP): 1,52 pct.

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

Adresse	KommuneKredit Kultorvet 16 1175 København K
Formål	<p>KommuneKredit er en forening oprettet ved lov af 19. marts 1898, ændret ved lov nr. 383 af 3. maj 2006, og er under tilsyn af Social- 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 ni medlemmer, hvoraf seks vælges af kommunerne, og to vælges af regionerne. Herudover vælger bestyrelsen et uafhængigt medlem med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision. Den daglige ledelse varetages af en direktion på to medlemmer.</p>
Regnskaber og Vedtægter	Regnskaber og vedtægter udleveres på forlangende ved henvendelse til Udsteder. Disse er endvidere tilgængelige via internettet på adressen: www.kommunekredit.dk .
Revisorer	<p>For regnskabsårene 2012 og 2013: Torben Bender, statsautoriseret revisor Anders Duedahl-Olesen, statsautoriseret revisor KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Osvold Helmuths Vej 4 2000 Frederiksberg</p> <p>For regnskabsåret 2014: Torben Bender, statsautoriseret revisor Hans Peter Lindegård Buhrkal, statsautoriseret revisor Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvold Helmuths Vej 4 2000 Frederiksberg</p> <p>For de tre seneste regnskabsår:</p>

Udpeget af Social- og Indenrigsministeriet
Forhenværende overpræsident Emil le Maire
c/o KommuneKredit
Kultorvet 16
1175 København K

Rating	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.
Registrering	CVR-nr.: 22128612
Retstvister	Hverken KommuneKredit eller dets datterselskab er involveret i retstvister eller voldgiftssager, som kan få væsentlig betydning for KommuneKredits mulighed for at opfylde sine forpligtelser i forbindelse med obligationerne. KommuneKredit er heller ikke bekendt med, at sådanne sager skulle være på vej til at blive anlagt.
Seneste udvikling	<p>Der er ikke siden afslutning og offentliggørelse af årsregnskabet for 2014 indtruffet begivenheder, der væsentligt påvirker Udsteder.</p> <p>Der henvises til Udsteders regnskabsmeddelelse på hjemmesiden www.kommunekredit.dk.</p>
Bestyrelse og direktion	<p>Bestyrelse:</p> <p>Erik Nielsen, Rødovre Kommune, formand Lars Krarup, Herning Kommune, næstformand Hans Toft, Gentofte Kommune Henrik Zimino, Tårnby Kommune Anker Boye, Odense Kommune Mikael Klitgaard, Brønderslev Kommune Sophie Hæstorp Andersen, Region Hovedstaden Anne V. Kristensen, Region Midtjylland Kaj V. Holm, uafhængigt medlem</p> <p>Direktion:</p> <p>Adm. direktør Jens Lundager Direktør Johnny Munk</p>



Globale Aktier III

2019

Garanti Invest

Med denne blanket kan du bestille obligationerne "Globale Aktier III 2019" i tegningsperioden fra den 1. februar til og med den 26. februar 2016¹. 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 16. marts 2016.

ISIN kode DK0030375258.

Jeg vil gerne købe nominelt _____ kroner 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.:
-----------	------------

¹ 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.