

Informationsmateriale den 4. juni 2010



Municipality Finance Plc
MF Olieselskaber 2013

ISIN Kode: DK0030246368

Arrangør: Nordea Bank Danmark A/S

Indholdsfortegnelse

Ansvar og erklæringer	3
Obligationsbetingelser	4
Generelle vilkår	11
Væsentlige risikofaktorer	13
Beskrivelse af Aktierne m.v.	15
Skattemæssige forhold	17
Eksempel på beregning af afkast	19
Oplysninger om tegning m.v.	21
Oplysninger om Udsteder	22
TEGNINGSBLANKET	24

Ansvar og erklæringer

Nærværende 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. 795 af 20. august 2009 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 undladelser, 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.

Helsinki, den 4. juni 2010

Udsteder

Arrangør erklæring

I vor egenskab af Arrangør skal vi hermed bekræfte, at vi har fået forelagt alle de oplysninger, vi har anmodet om, og som vi har skønnet nødvendige, fra Udsteder og dennes revisor. De udleverede eller oplyste data, herunder de data, som ligger til grund for regnskabsoplysninger, oplysninger om markedsforhold m.v., har vi ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af, men vi har foretaget en gennemgang af oplysningerne og har sammenholdt de nævnte oplysninger med de i 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 4. juni 2010

Nordea Bank Danmark A/S

Obligationsbetingelser

Udsteder	Municipality Finance Plc Antinkatu 3 C PL 744 00101 Helsinki Finland
Garant	<p>Municipal Guarantee Board garanterer for Municipality Finance Plc's forpligtelser i relation til obligationerne.</p> <p>Municipal Guarantee Board er etableret med det formål at sikre og udvikle de finske kommuners fælles finansiering.</p> <p>For tiden er 323 finske kommuner medlemmer af Municipal Guarantee Board. Dette svarer til mere en 99 pct. af den finske befolkning.</p> <p>Medlemmerne af Municipal Guarantee Board hæfter solidarisk for garantier udstedt af Municipal Guarantee Board.</p>
Arrangør	<p>Nordea Bank Danmark A/S Strandgade 3 1401 København K</p> <p>Et selskab under tilsyn af Finanstilsynet.</p>
Beregningsagent	<p>Nordea Bank Danmark A/S.</p> <p>Beregningsagentens afgørelser er, bortset fra åbenbare fejl, endelige og bindende, medmindre andet fremgår af Informationsmaterialet.</p>
Kort beskrivelse af udstedelsen	<p>Obligationerne udstedes til kurs 106,50. Indfrielseskursen på obligationen er bestemt af to faktorer: Udviklingen i seks olieselskaber og Loftet. Loftet udtrykker, hvor meget den relative udvikling for den enkelte aktie højst kan blive. De seks Aktier indgår hver især i en Aktiekurv med en vægt på 1/6.</p> <p>Obligationerne er ikke rentebærende, men giver investor mulighed for en Indfrielseskurs over 100, hvis Justeret Udvikling i Aktiekurv er positiv i perioden fra Startdag til Slutdag.</p> <p>Justeret Udvikling i Aktiekurv beregnes af Beregningsagenten som det aritmetiske gennemsnit af Justeret Værdiudvikling for Aktierne. Justeret Værdiudvikling findes ved at beregne hver af de seks Aktiers Værdiudvikling og derefter erstatte de enkelte Værdiudviklinger der er over Loftet med Loftet.</p> <p>Da en positiv udvikling for den enkelte Aktie over Loftet altid bliver erstattet med Loftet, er den maksimale Indfrielseskurs 100,00 plus 100,00 gange Loftet. Afkastet vil dermed ikke svare til en direkte investering i en kurv bestående af de seks Aktier.</p> <p>Skulle Justeret Udvikling i Aktiekurven være nul eller negativ, indfries obligationerne ved udløb til kurs 100, hvorfor et eventuelt tab vil være begrænset til</p>

den overkurs på 6,50 kurspoint, der er betalt ved udstedelsen af obligationerne, samt det manglende afkast ved en alternativ placering af det investerede beløb i perioden. Der henvises i øvrigt til afsnittet Væsentlige risikofaktorer.

Beløb

Størrelsen af den initiale udstedelse vil blive fastsat ved Tegningsperiodens udløb, jf. afsnittet Tegning, og vil efterfølgende blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Hvis der afgives tegningsordrer for mindre end DKK 50.000.000, 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 blive annulleret, såfremt der ikke kan opnås et Loft på mindst 25,00 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. Lånet lukkes for yderligere udstedelse den 25. maj 2013.

Udstedelsesdag

2. juli 2010

Indfrielsesdagen

25. juni 2013

Notering

Obligationerne er godkendt til optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S med første handelsdag den 2. juli 2010.

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 106,50 franko kurtage.

Efterfølgende udstedelser vil ske til markedskurs.

Valuta

Obligationerne udstedes i danske kroner (DKK)

Amortisering

Stående lån

Rente

Obligationerne er ikke rentebærende og handles i obligationernes løbetid uden vedhængende rente.

Indfrielse

Obligationerne indfries til Indfrielseskursen på Indfrielsesdagen den 25. juni 2013.

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

Aktiekurv og Aktier

Aktiekurven består af de 6 Aktier, der er vist i nedenstående oversigt. I afsnittet Beskrivelse af Aktierne m.v. er en kort beskrivelse af de enkelte aktier der indgår i Aktiekurven.

<i>i</i>	Aktie	Vægt	Bloomberg Ticker	Børs	ISIN
1	Petroleum Geo-Services ASA	1/6	PGS NO Equity	Oslo Stock Exchange	NO0010199151
2	Total SA	1/6	FP FP Equity	Euronext Paris	FR0000120271
3	Eni S.p.A.	1/6	ENI IM Equity	Borsa Italiana	IT0003132476
4	Exxon Mobil Corp.	1/6	XOM UN Equity	New York Stock Exchange	US30231G1022
5	ConocoPhillips	1/6	COP UN Equity	New York Stock Exchange	US20825C1045
6	Statoil ASA	1/6	STL NO Equity	Oslo Stock Exchange	NO0010096985

Afkastprofil

Obligationerne udstedes til kurs 106,50, og afkastet på obligationerne afhænger af den Justerede Udvikling i Aktiekurven. Afsnittet Eksempel på beregning af afkast indeholder eksempler på, hvorledes afkastet beregnes.

Værdiudviklingen beregnes alene på baggrund af værdien af Aktierne i Aktiekurven aflæst på Startdag og Slutdag. En eventuel højere eller lavere værdi af Aktierne på andre dage vil således ikke have indflydelse på beregningen af Værdiudviklingen.

Indfrielseskurs

Indfrielseskursen er $kurs\ 100 + 100 * \text{Indekstillæg}$

Indfrielseskursen afrundes nedad på tredje decimal til to decimaler.

Indekstillæg

Indekstillægget er udtryk for et tillæg til kurs 100, som investorerne modtager på Indfrielsesdagen. Indekstillægget vil være det største af følgende:

Det højeste af:

- 0 pct.
- Justeret Udvikling i Aktiekurv

Justeret Udvikling i Justeret Udvikling i Aktiekurv opgøres som summen af Justeret Værdiudvikling;

Aktiekurv (i=1, 2,..., 6) for Aktierne multipliceret med Vægt dvs. :

$$Vægt \sum_{i=1}^6 (Justeret \ Værdiudvikling_i)$$

Det vil sige, at Justeret Udvikling i Aktiekurv bestemmes som det aritmetiske gennemsnit af Justeret Værdiudvikling for Aktierne.

Værdiudvikling_i For hver Aktie_i beregner Beregningsagenten Værdiudviklingen (i pct.) som den relative værdiudvikling, dvs.:

$$\frac{Slutkurs_i - Startkurs_i}{Startkurs_i}$$

Justeret Værdiudvikling_i Beregningsagenten beregner Justeret Værdiudvikling (i pct.) som:

$$Justeret \ Værdiudvikling_i = Min(Værdiudvikling_i, Loft)$$

Værdiudviklingen for de enkelte Aktier der er over Loftet erstattes med Loftet. Værdiudviklingen for de enkelte Aktier med en positiv Værdiudvikling under Loftet eller en negativ Værdiudvikling erstattes ikke med Loftet.

Loft Loftet udgør en øvre grænse for hvor stor en del af Værdiudviklingen for hver Aktie, som investor kan modtage på Indfrielsesdagen i forbindelse med beregning af Indfrielseskursen.

Loftet vil blive endeligt fastlagt af Beregningsagenten.

Loftet vil afhænge af markedsvilkårene, herunder renteniveauet i Danmark og volatiliteten på Aktierne, på Prisfastsættelsesdagen og/eller en eller flere dage op til Prisfastsættelsesdagen, og Loftet kan være helt eller delvist fastsat på baggrund af en løbende markedsrisikofdekning op til Prisfastsættelsesdagen.

Baseret på markedsvilkårene den 19. maj 2010 ville et Loft på 30,00 pct. kunne opnås.

Det endelige Loft kan blive højere eller lavere end det indikerede niveau på 30,00 pct. Såfremt det ikke senest på Prisfastsættelsesdagen er muligt (på grund af forhold beskrevet under Markedsforstyrrelser, manglende prisstillelse på derivatkontrakter eller andre forhold) at fastsætte et Loft på minimum 25,00 pct., vil udstedelsen blive annulleret.

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

Prisfastsættelsesdag 29. juni 2010. Hvis denne dag ikke er en Handelsdag for hver Aktie anvendes den første efterfølgende dag, der er en Handelsdag for hver Aktie.

Startkurs_i Lukkekursen for den enkelte Aktie_i som fastsat af Beregningsagenten på Startdagen.

Slutkurs_i Lukkekursen for den enkelte Aktie_i som fastsat af Beregningsagenten på Slutdagen.

Startdage og Slutdage Startdage og Slutdage fremgår af nedenstående tabel. Hvis en Startdag eller en Slutdag ikke er en Handelsdag anvendes den første efterfølgende dag, der er en Handelsdag.

Foreligger der en Markedsforstyrrelse på en Startdag eller en Slutdag (en sådan dag den "Relevante Dag") i relation til én eller flere Aktier (hver sådan Aktie en "Berørt Aktie"), flyttes den Relevante Dag for den eller de Berørte Aktier til den førstkomende Handelsdag, hvor der ikke foreligger en Markedsforstyrrelse, mens den Relevante Dag ikke flyttes for de Aktier, der ikke er Berørte Aktier. Hvis værdien af en Berørt Aktie ikke har kunnet fastsættes senest på den ottende Handelsdag efter den oprindelige Relevante Dag, skal en sådan ottende Handelsdag anses for værende den pågældende Relevante Dag uafhængigt af, at der foreligger en Markedsforstyrrelse. Beregningsagenten fastsætter i så fald på Vurderingstidspunktet værdien af den eller de Berørte Aktier til den værdi, som efter Beregningsagentens skøn vil give det rimeligste resultat under hensyntagen til blandt andet de beregningsmetoder, der var gældende for den eller de pågældende Berørte Aktier, da værdien heraf senest blev fastsat.

Startdag	2. juli 2010
Slutdag	11. juni 2013

Lukkekursen Henviser til værdien af hver enkelte Aktie_i på Vurderingstidspunktet som aflæst af Beregningsagenten.

Vurderingstids-punkt Det tidspunkt på den pågældende Børs, hvor den officielle lukkekurs offentliggøres.

Bankdag En dag, bortset fra lørdag, søndag eller anden helligdag, hvor banker og kapitalmarkedspladser er åbne i Danmark og på hvilken TARGET2 er åben for afvikling af betalingsordrer i EUR .

Handelsdag En dag hvor Børserne for samtlige Aktier er (eller, hvis en Markedsforstyrrelse ikke var indtrådt, ville have været) åbne for handel i løbet af deres normale åbningstid, uanset at en Børs lukker før tid.

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

Markedsforstyrrelse En Markedsforstyrrelse foreligger, hvis, efter Beregningsagentens skøn,

(i) handlen på en Børs i en Aktie ophører, indstilles eller begrænses,

(ii) en begivenhed indtræder, der ikke er en begivenhed som nævnt under (iii) nedenfor, som efter Beregningsagentens skøn, afbryder eller forringer markedsdeltageres evne til generelt at effektuere transaktioner i eller opnå markedsværdier på Aktierne på en Børs,

(iii) en Børs lukker før normal lukketid på en Børsdag, medmindre en sådan tidligere lukketid offentliggøres af den pågældende Børs mindst en time før det tidligste tidspunkt af (a) den egentlige lukketid for normal handel på den pågældende Børs den pågældende dag eller (b) indleveringsfristen for ordrer, der skal indlægges i systemet på den pågældende Børs med henblik på afvikling på Vurderingstidspunktet på den pågældende dag, eller

(iv) der i øvrigt indtræder forhold, som efter Beregningsagentens skøn udgør en Markedsforstyrrelse.

Korrektion af Lukkekurs

Hvis den officielle lukkekurs for Aktierne bliver korrigeret, og sådan korrektion bliver offentliggjort af Børsen inden tre Handelsdage efter en Startdag og/eller Slutdag, og en sådan kurs anvendes til at bestemme Værdiudviklingen, foretager Beregningsagenten de nødvendige korrektioner.

Ekstraordinære Begivenheder

(a) Hvis afnotering, nationalisering, konkurs, likvidation, virksomhedsrekonstruktion, tvangsindløsning, fusion, fission, virksomhedsoverdragelse, aktieombytning, ombytningsudbud, offentlige overtagelsestilbud eller anden lignende hændelse efter Beregningsagentens vurdering indtræffer vedrørende Aktierne, eller hvis der efter Beregningsagentens vurdering sker split, nyemission, fondsemission, emission af optioner eller konvertible obligationer, sammenlægning, tilbagekøb eller anden lignende hændelse med hensyn til en sådan Aktie, eller som ifølge praksis på markedet for aktierelaterede derivatprodukter kan foranledige tilpasninger i beregninger under udestående transaktioner, foretager Beregningsagenten sådanne tilpasninger i beregningen af Indfrielseskursen, eller erstatter Aktierne med Erstatningsreferenceaktiver, som Beregningsagenten anser som nødvendige med henblik på at opnå en beregning af Indfrielseskursen, som afspejler og er baseret på, hvordan denne tidligere blev beregnet.

(b) Hvis det i henhold til en ændring i lovgivning, bekendtgørelser, forskrifter eller lignende eller myndighedsbeslutninger eller en ændring i anvendelsen heraf, efter Beregningsagentens vurdering (i) bliver ulovligt for Beregningsagenten, Udsteder eller andre at eje, erhverve eller sælge en eller flere af Aktierne eller indgå derivatinstrumenter med henblik på en eller flere af Aktierne eller (ii) medfører væsentligt forhøjede omkostninger for Beregningsagenten, Udsteder eller andre for at opfylde sine forpligtelser i forbindelse med sådanne transaktioner (herunder blandt andet forhøjede skatter og afgifter, reducerede muligheder for fradrag eller andre væsentlige skattemæssige ændringer) kan Beregningsagenten, vælge at erstatte den enkelte Aktie med et Erstatningsreferenceaktiv, eller foretage en førtidig beregning af afkastet, som beskrevet nedenfor i punkt (c).

(c) Hvis Beregningsagenten vurderer, at det ikke vil medføre et rimeligt resultat at erstatte en Aktie eller tilpasse den gældende beregning, kan Beregningsagenten foretage en førtidig beregning af afkastet og fastsætte afkastet. En sådan førtidig beregning skal baseres på den senest offentliggjorte værdi af den pågældende Aktie. Når Beregningsagenten har fastsat afkastet, underretter Beregningsagenten

obligationsejerne om Indfrielseskursen og/eller afkastets størrelse.

Udsteder og Beregningsagenten foretager alle de tillæg og tilpasninger til nærværende Informationsmateriale, som Beregningsagenten vurderer er nødvendige i forbindelse med Ekstraordinære Begivenheder.

Erstatningsreference-aktiv En eller flere aktier udvalgt efter Beregningsagents skøn som erstatning for en eller flere af de Aktier, som aflæses på Startdag og/eller Slutdag, ved indtræden af en eller flere af de hændelser, der er nævnt under Ekstraordinære Begivenheder, og hvor Beregningsagenten skønner, at det er nødvendigt med Erstatningsreferenceaktiver med henblik på at opnå en beregning af Indfrielseskursen, som afspejler og er baseret på tidligere beregning. Erstatningsreferenceaktivet erstatter Aktierne fra og med den af Beregningsagenten fastsatte dato.

Generelle vilkår

Retstilling	Obligationerne er en almindelig, usikret fordring på Udsteder.
Opsigelighed	<p>Obligationerne er uopsigelige fra Udsteders side, medmindre der foreligger en Ekstraordinær Begivenhed, jf. afsnittet Ekstraordinære Begivenheder.</p> <p>Obligationerne er uopsigelige fra obligationsejernes side, bortset fra situationen hvor Udsteder har misligholdt sine forpligtelser, jf. afsnittet Misligholdelse.</p> <p>En indfrielse, jf. ovenfor, skal ske til en af Beregningsagenten beregnet værdi af obligationerne, der fastsættes på baggrund af blandt andet aktuelle markedsforhold, den senest tilgængelige kurs/pris og andre forhold, som Beregningsagenten finder relevante.</p> <p>Meddelelse om eventuel førtidig indfrielse gives i henhold til afsnittet Meddelelser.</p>
Misligholdelse	<p>Enhver obligationsejer er berettiget til at erklære obligationslånet forfaldent til umiddelbar betaling:</p> <ul style="list-style-type: none">a) Såfremt Udsteder undlader at betale hovedstol, og sådan betalingsundladelse fortsætter mere end 30 dage efter forfaldsdato; ellerb) Såfremt Municipality Finance Plc i øvrigt undlader rettidigt at opfylde eller overholde nærværende obligationsvilkår, eller hvis Garanten undlader at overholde nogle af sine forpligtelser ifølge garantien, og en sådan undladelse ikke kan afhjælpes, eller hvis den kan afhjælpes, ikke bliver afhjulpet indenfor 30 dage efter datoen på hvilken skriftlig meddelelse om en sådan undladelse er givet til Municipality Finance Plc og Garanten af en rettighedshaver.c) Såfremt garantien ophører med at være gyldig; ellerd) Såfremt Municipality Finance Plc opløses eller ophører eller den kompetente domstol afsiger kendelse om Municipality Finance Plc's opløsning, ved fusion eller sammenlægning (bortset fra hvor udstederen vil være det fortsættende selskab eller i tilfælde af en fusion, at rettighedshavernes rettigheder ikke er væsentligt forringet eller der sker overdragelse af eller transport i samtlige eller en væsentlig del af udstederens aktiver. <p>En indfrielse i henhold til ovenstående 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.</p> <p>Meddelelse om eventuel førtidig indfrielse gives i henhold til afsnittet Meddelelser.</p> <p>Eventuel betaling til obligationsejerne i anledning af ovenstående skal ske snarest muligt efter, at Beregningsagenten har gennemført de nødvendige beregninger.</p>

Omsættelighed	Obligationerne er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i obligationernes omsættelighed. Obligationerne kan ikke noteres på navn.
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 Beregnings-agentens erstatningsansvar	<p>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.</p> <p>Selv på de områder, hvor der gælder et strengere ansvar, er Parten ikke ansvarlig for tab, som skyldes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 konflikstens årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af Parten • andre omstændigheder, som er uden for Partens kontrol. <p>Partens ansvarsfrihed gælder ikke hvis:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Parten burde have forudset det forhold, som er årsag til tabet, da aftalen blev indgået eller burde have undgået eller overvundet årsagen til tabet • lovgivningen under alle omstændigheder gør Parten ansvarlig for det forhold, som er årsag til tabet.
Meddelelser	Alle meddelelser i forbindelse med obligationerne i henhold til nærværende Informationsmateriale vil blive afgivet til NASDAQ OMX Copenhagen A/S og/eller VP Securities A/S.
Lovvalg og værneting	Obligationerne er underlagt dansk ret og eventuelle søgsmål med relation til obligationerne skal anlægges ved Københavns Byret.

Væsentlige risikofaktorer

Vigtige oplysninger

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

Kreditrisiko Investor har en kreditrisiko på Udsteder idet Udsteder hæfter for opfyldelse af forpligtelserne knyttet til obligationerne, herunder betaling af evt. afkast og hovedstolen.

Udsteder er nærmere beskrevet i afsnittet Oplysninger om Udsteder.

Likviditetsrisiko Arrangør og Udsteder er ikke forpligtet 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.

Valutarisiko Selvom Aktierne kvoterer i anden valuta end DKK, har udviklingen i valutakursen ingen indflydelse på afkastberegningen, da det alene er relative kursændringer, der indgår i beregningen af afkastet, jf. afsnittet Indfrielseskurs.

Hvis investors basisvaluta er en anden end danske kroner, indebærer investering i obligationerne en risiko ved omveksling, når investor realiserer obligationerne, eller når obligationerne indfries.

Afkastrisiko For obligationerne gælder, at såfremt Justeret Udvikling i Aktiekurven er negativ på Slutdagen, vil obligationerne blive indfriet til kurs 100 ved udløb, og investor har således mistet overkursen på 6,50 kurspoint samt et alternativt afkast. En mulig alternativ investering kan være en dansk statsobligation med tilnærmelsesvis samme løbetid som obligationerne, f.eks. statsobligationen 5,00 DANSKE STAT STL 2013 (ISIN: DK0009920894). Den årlige effektive rente før skat på en sådan investering ligger 19. maj 2010 på 1,28 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 Aktierne 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 (perioden mellem Udstedelsesdagen og Indfrielsesdagen) vil den teoretiske værdi af obligationerne blandt andet afhænge af renteniveauet i danske kroner samt udviklingen og volatiliteten i Aktiekurven. Obligationernes teoretiske værdi før udløb kan således ikke beregnes ved kun at betragte værdien af Aktierne. Indfrielseskursen på 100 gælder alene på Indfrielsesdagen. Et fald i Aktierne vil kunne påvirke kursen på obligationerne i ugunstig retning og dermed medføre risiko for kurstab, såfremt obligationerne realiseres før Indfrielsesdagen.

Førtidig Indfrielse

Ved førtidig indfrielse af obligationerne, jf. afsnittene Opsigelighed og Misligholdelse, skal Beregningsagenten efter bedste evne og på diskretionær basis fastsætte værdien af Aktierne på baggrund af blandt andet aktuelle markedsforhold, den seneste tilgængelige kurs/pris, og andre forhold som Beregningsagenten finder relevante.

Obligationernes værdi kan således ved førtidig indfrielse udgøre mindre end kurs 100, og i så fald modtager obligationsejerne ikke den fulde hovedstol.

I tilfælde af førtidig indfrielse har obligationsejerne risiko for kurstab som følge af, at de afledte finansielle kontrakter, som afdækker Udsteders risiko, i givet fald skal realiseres på markedsvilkår. Dette vil med stor sandsynlighed betyde, at obligationerne vil blive indfriet til en kurs, der afviger fra kurs 100.

Beskrivelse af Aktierne m.v.

Beskrivelse af Aktierne

Nedenfor er en kort beskrivelse af de enkelte Aktier, der indgår i Aktiekurven.

Petroleum Geo-Services ASA

Petroleum Geo-Services ASA er et olieselskab, der primært beskæftiger sig med geofysiske og flydende produktion. Selskabet tilbyder en række seismiske tjenester og opererer i hele verden.

Total SA

Gennem en fusion af Totalfina og Elf Aquitaine blev verdens femtestørste olieselskab Total skabt. Total hører til i den mere defensive del af sektoren med en lav omkostningsbase, en stærk udvindingsdivision og en stor raffineringssdivision.

Eni S.p.A.

Eni er Italiens største olieselskab med aktiviteter i mere end 70 lande indenfor både udvinding og raffinering af olie. Selskabet har en 43 pct. ejerandel i Italiens største borerigselskab Saipem.

Exxon Mobil Corp.

Exxon Mobil Corporation administrerer olie og petrokemiske virksomheder på verdensplan. Selskabets aktiviteter omfatter efterforskning og produktion af olie og gas samt el- kul-, og mineralproduktion. Exxon Mobil også fremstiller og markedsfører desuden brændstoffer, smøremidler og kemikalier.

ConocoPhillips

ConocoPhillips er en international, integreret energiselskab, der opererer i flere forretningssegmenter. Selskabet efterforsker og producerer olie samt raffinerer, markedsfører og transporter råolie.

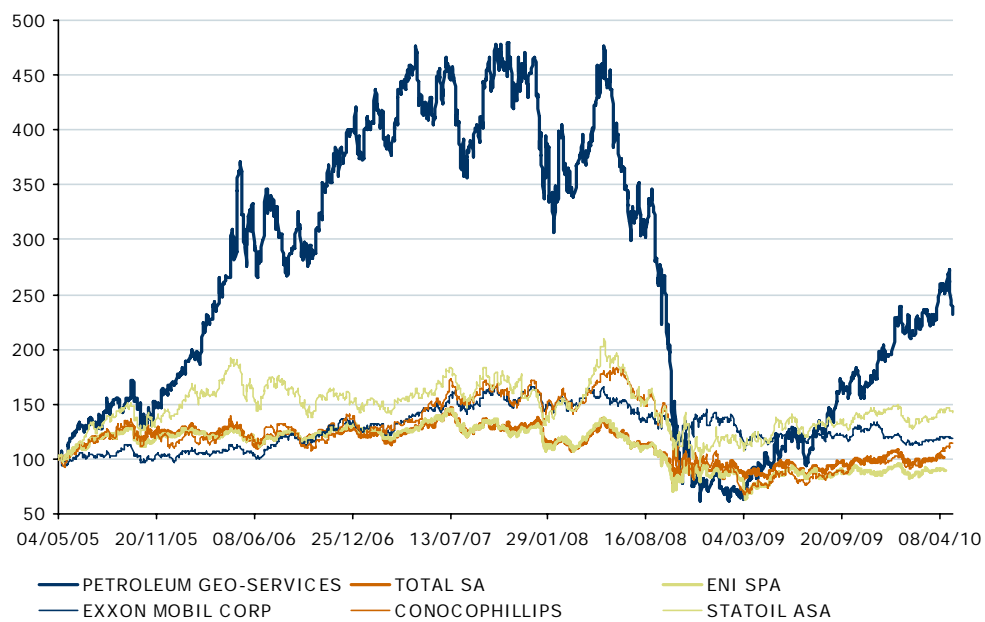
Statoil ASA

Statoil ASA efterforsker, producerer, transporterer, forædler, og handler olie samt naturgas. Selskabet efterforsker olie i Europa, Afrika, Mellemøsten, Asien og Amerika.

Kilde: Arrangør

Historisk udvikling i Aktiekurven

Figuren herunder viser den historiske udvikling i Aktiekurven i perioden fra den 4. maj 2005 til den 4. maj 2010. Grafen er indekseret til kurs 100 pr. 4. maj 2005. Arrangøren gør opmærksom på, at den historiske udvikling ikke kan anvendes som en pålidelig indikator for det fremtidige afkast.



Figur 1. Historisk udvikling i Aktiekurven

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 retningslinier er baseret på gældende regler pr. den 1. februar 2010 for fuldt skattepligtige danske investorer.

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

Denne beskrivelse udgør ikke skatterådgivning. Beskrivelsen er ikke udtømmende, men beregnet som generel oplysning om visse gældende regler. Investorer 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.

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

Privatpersoner

Gevinster beskattes som kapitalindkomst. Tab kan fradrages i det omfang, der i de foregående år har været kursgevinster på obligationerne eller på andre finansielle kontrakter. Fradraget sker i så fald i kapitalindkomsten i det år tabet konstateres. Har der ikke været kursgevinster i de foregående år, kan kurstabet modregnes i senere kursgevinster på obligationerne eller på andre finansielle kontrakter og obligationer af samme type.

Midler omfattet af virksomhedsskatteordningen kan anvendes til køb af obligationerne.

Selskaber, fonde m.v.

Gevinster indgår i selskabsindkomsten og tab modregnes i selskabsindkomsten i det år tabet konstateres. Der er ikke som for personer tabsbegrænsningsregler.

Investering for pensionsmidler

Investering i obligationerne kan tillige foretages for pensionsmidler, for eksempel i forsikringselskaber, eller for midler i pengeinstitutternes pensionsordninger. Afkastet vil være omfattet af Lov om beskatning af visse pensionskapitaler mv., hvilket betyder, at afkastet opgjort efter ovennævnte lagerprincip beskattes med 15 pct.

Der er ingen begrænsning for, hvor stor en del af pensionsmidlerne der kan anvendes til køb af denne obligation.

**Beskatning af
udenlandske
investorer**

Udenlandske investorer opfordres til at søge individuel skatterådgivning

Eksempel på beregning af afkast

Afkastprofil

Afkastet på obligationerne afhænger af Justeret Udvikling i Aktiekurven i perioden fra Startdag til Slutdag.

Tabel 1 herunder viser afkastprofilen for obligationerne afhængig af Justeret Udvikling i Aktiekurven.

”Aktie_i” for $i=1 \dots 6$, repræsenterer de seks Aktier i Aktiekurven, men rækkefølgen er vilkårlig.

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

Tabel 1:

Udvikling for den enkelte aktie i pct.						Justeret udvikling i aktiekurv		Indfrielseskurs		Årlig effektiv rente før skat i pct.	
Aktie 1	Aktie 2	Aktie 3	Aktie 4	Aktie 5	Aktie 6	Indikativt Loft: 30 pct.	Mindste Loft: 25 pct.	Indikativt Loft: 30 pct.	Mindste Loft: 25 pct.	Indikativt Loft: 30 pct.	Mindste Loft: 25 pct.
-10	-20	-30	-40	-50	-60	-35,00	-35,00	100,00	100,00	-2,09%	-2,09%
0	-10	-20	-30	-40	-50	-25,00	-25,00	100,00	100,00	-2,09%	-2,09%
10	0	-10	-20	-30	-40	-15,00	-15,00	100,00	100,00	-2,09%	-2,09%
20	10	0	-10	-20	-30	-5,00	-5,00	100,00	100,00	-2,09%	-2,09%
30	20	10	0	-10	-20	5,00	4,17	105,00	104,17	-0,47%	-0,74%
40	30	20	10	0	-10	13,33	11,67	113,33	111,67	2,11%	1,60%
50	40	30	20	10	0	20,00	17,50	120,00	117,50	4,08%	3,35%
60	50	40	30	20	10	25,00	21,67	125,00	121,67	5,52%	4,56%
70	60	50	40	30	20	28,33	24,17	128,33	124,17	6,45%	5,28%
80	70	60	50	40	30	30,00	25,00	130,00	125,00	6,91%	5,52%

Kilde: Nordea Bank Danmark A/S.

Bemærk, at obligationernes teoretiske Indfrielseskurser i tabellen ovenfor er beregnet på baggrund af hypotetiske udviklingsscenarier for Justeret Udvikling i Aktiekurven.

I det følgende beskrives tre forskellige eksempler på beregningen af Indfrielseskursen for obligationerne.

Eksempel 1

I eksempel 1 er alle aktiekurser i aktiekurven steget i obligationens løbetid. Den relative udvikling mellem start- og slutværdien for de seks aktier bliver beregnet til henholdsvis 80,00 pct., 70,00 pct., 65,00 pct., 60,00 pct., 55,00 pct. og 25,00 pct. Ved at erstatte de positive udviklinger som overstiger Loftet bliver de relative udviklinger 30,00 pct., 30,00 pct., 30,00 pct., 30,00 pct., 30,00 pct. og 25,00 pct.,

Den justerede udvikling i aktiekurven beregnes herefter som gennemsnittet af disse relative udviklinger til 29,17 pct. Endelig beregnes indfrielseskursen som 100,00 plus 100,00 gange den justerede udvikling i aktiekurven på 29,17 pct., hvilket giver en indfrielseskurs på 129,17

I dette tilfælde bliver obligationens årlige effektive rente før skat 6,68 pct. Beregnet på baggrund af det mindst mulige Loft på 25,00 pct. bliver obligationens årlige effektive rente i dette tilfælde 5,52 pct.

Eksempel 2

I eksempel 2 er nogle af aktiekurserne i aktiekurven steget, mens andre er faldet i obligationens løbetid. Den relative udvikling mellem start- og slutværdien for de seks aktier bliver observeret til henholdsvis 50,00 pct., 45,00 pct., 25,00 pct., 5,00 pct., -10,00 pct. og -20,00 pct. Ved at erstatte de positive udviklinger som overstiger Loftet bliver de relative udviklinger 30,00 pct., 30,00 pct., 25,00 pct., 5,00 pct., -10,00 pct. og -20,00 pct.

Den justerede udvikling i aktiekurven beregnes herefter som gennemsnittet af disse relative udviklinger til 10,00 pct. Endelig beregnes indfrielseskursen som 100,00 plus 100,00 gange den justerede udvikling i aktiekurven på 10,00 pct., hvilket giver en indfrielseskurs på 110,00.

I dette tilfælde bliver obligationens årlige effektive rente før skat 1,09 pct. Beregnet på baggrund af det mindst mulige Loft på 25,00 pct. bliver obligationens årlige effektive rente i dette tilfælde 0,57 pct.

Eksempel 3

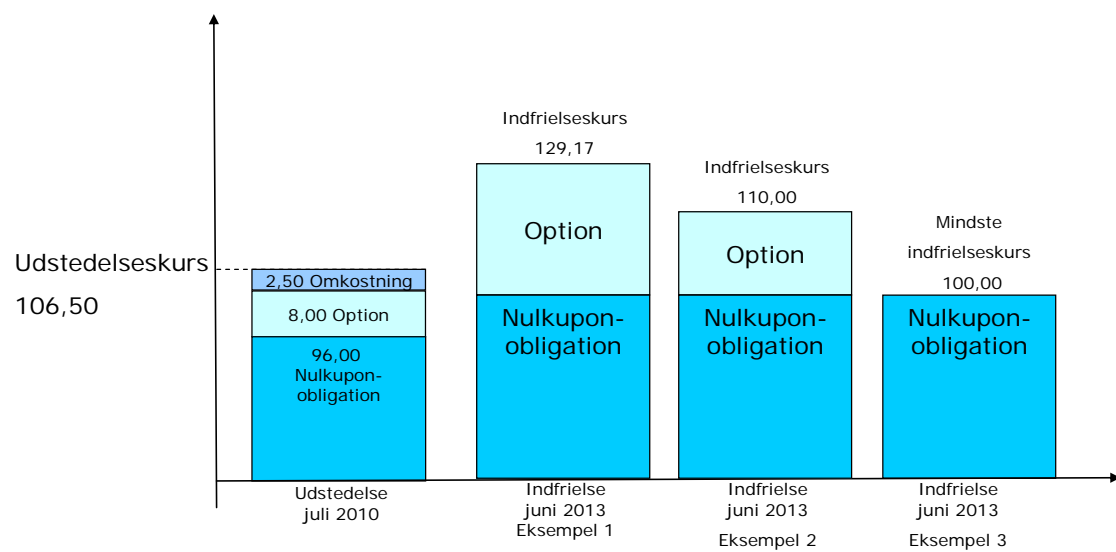
I eksempel 3 er alle aktiekurserne i aktiekurven faldet i obligationens løbetid. Den relative udvikling mellem start- og slutværdien for de seks aktier bliver observeret til henholdsvis -5,00 pct., -7,00 pct., -10,00 pct., -18,00 pct., -20,00 pct. og -30,00 pct.,

Da gennemsnittet af disse relative udviklinger, og dermed den justerede udvikling i aktiekurven, er negativ, indfris obligationen til den mindst mulige indfrielseskurs på 100,00. I dette tilfælde bliver obligationens årlige effektive rente før skat -2,09 pct. og Loftet har ikke betydning for obligationens afkast.

Eksempel 1, 2 og 3 er illustreret i Figur 2 forneden.

Figur 2

Figuren illustrerer alene den teoretiske konstruktion af obligationen ved at opdele den i delkomponenter. *MF Olieselskaber 2013* er en indekseret obligation, hvilket er en obligation, hvis afkast afhænger af udviklingen i et underliggende aktiv – i dette tilfælde en aktiekurv. Obligationen består af to dele, en nulkuptionobligation og en option. Nulkuptionobligationen sikrer, at obligationen som minimum indfris til kurs 100,00 ved udløb. Optionsdelen sikrer investor et afkast, hvis udviklingen i det underliggende aktiv bliver som forventet.



Kilde: Arrangør

Oplysninger om tegning m.v.

Beslutning	<p>Obligationerne udstedes i henhold til bemyndigelse fra Municipality Finance Plc's bestyrelse.</p> <p>Udsteder har ved udstedelsen af obligationerne afdækket den risiko, som Udsteder bærer i forhold til investorer ved indgåelse af en eller flere finansielle kontrakter med en ekstern modpart.</p>
Anvendelse af provenu	<p>Obligationslånets provenu vil blive anvendt til refinansiering af Udsteders gæld. Nettoprovenuet udgør 100,00 pct. af det nominelle tegningsbeløb.</p>
Tegning	<p>Tegning foregår fra den 7. juni 2010 kl. 09.00 til den 25. juni 2010 kl. 16.00 begge dage inklusive (Tegningsperioden). Tegningen kan tidligst lukkes første tegningsdag efter kl. 16.00. Til brug for tegningen skal der anvendes en separat tegningsblanket.</p> <p>Arrangøren og Udstederen forbeholder sig ret til at tilbagekalde tegningsindbydelserne senest den 25. juni 2010 kl. 14.00, hvilket vil blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>
Tegningssteder	<p>Gennem eget kontoførende institut.</p>
Betalingsdag og afvikling	<p>Afregning af de tildelte obligationer 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 sidste dag i tegningsperioden.</p>
Emissionsomkostninger	<p>De samlede omkostninger i forbindelse med udstedelsen andrager 2,35 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 pro anno. Den endelige fordeling afhænger af det samlede udstedelsesbeløb, hvilket ikke er kendt på tidspunktet for Informationsmaterialelets 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">• Tegningsprovision til tegningssteder og arrangør: ca. 0,64 pct. p.a.• 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.• Udarbejdelse af markedsføringsmateriale: 0,07 pct. p.a. <p>I alt årlige omkostninger i pct. (ÅOP): 0,79 pct. p.a.</p>
Salgsrestriktioner	<p>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.</p>

Oplysninger om Udsteder

Adresse	Municipality Finance Plc Antinkatu 3 C PL 744 00101 Helsinki Finland
Formål	<p>Municipality Finance Plc er et kreditinstitut, som er etableret med det formål at yde konkurrencedygtig og diversificeret finansiering til finske kommuner og almennyttige boliger. Finansieringen ydet af Municipality Finance Plc er garanteret af Municipal Guarantee Board, som er etableret ved lov med det formål at sikre og udvikle de finske kommuners fælles finansiering. For tiden er 323 finske kommuner medlemmer af Municipal Guarantee Board. Dette svarer til over 99 pct. af den finske befolkning. Kommunerne hæfter solidarisk for Municipal Guarantee Boards forpligtelser i forhold til indbyggertallet i hver enkelt kommune. Om nødvendigt kan betalingskravet gøres gældende over for medlemmerne uden retskendelse.</p> <p>Medlemskommunerne hæfter solidarisk for enhver udgift eller forpligtelse, der ikke på anden måde kan dækkes, i forhold til den enkelte kommunes indbyggertal ultimo året som beskrevet i den finske lov om befolkningsdata.</p>
Ejerskab	Local Government Pension Institution: 30.66 pct. Den finske stat: 16.00 pct. Finske kommuner: 53.34 pct. (I dette tal medregnes aktier ejet af kommunalt ejede selskaber)
Regnskaber og vedtægter	Regnskabet og vedtægter udleveres på forlangende ved henvendelse til Udsteder. Disse er endvidere tilgængelige via internettet på adressen: www.munifin.com
Revisorer	Raija-Leena Hankonen, statsautoriseret revisor KPMG Oy Ab Mannerheimintie 00100 Helsinki Finland
Rating	Obligationerne er ikke specifikt ratede, men Udsteders udestående langfristede gældsforpligtelser er tildelt den højest opnåelige kreditrating på Aaa af Moody's Investors Service og AAA af Standard & Poor's, svarende til den finske stats rating.
Registrering	Virksomhedsregistreringsnummer (CVR-nr.): 1701683-4
Retstvister	Municipality Finance Plc er ikke involveret i retstvister eller voldgiftssager, som kan få væsentlig betydning for Municipality Finance Plc's mulighed for at opfylde sine forpligtelser i forbindelse med obligationerne. Municipality Finance Plc er heller ikke bekendt med, at sådanne sager skulle være på vej til at blive anlagt.
Seneste udvikling	Der er ikke siden offentliggørelsen af årsregnskabet for 2009 indtruffet

begivenheder, der væsentligt påvirker Udsteder

**Bestyrelse og
direktion**

Bestyrelse:

- Markku Pohjola, (formand)
- Sisko Seppä, (næstformand)
- Pekka Alanen,
- Tapio Korhonen
- Eva Liljeblom
- Liisa Linna-Angelvu
- Hannes Manninen
- Mikko Pukkinen
- Antti Rantakangas
- Hanna Tainio
- Pekka Timonen

Direktion:

Pekka Averio, President and CEO

Esa Kallio, Executive Vice President, Deputy to the CEO

Toni Heikkilä, Senior Vice President, Risk Management

Marjo Tomminen, Senior Vice President, Business Development and Marketing

Jarkko Vuorenmaa, Senior Vice President, IT and Administration

TEGNINGSBLANKET

Municipality Finance Plc

Aktieindekseret obligationslån i danske kroner
2. juli 2010/25. juni 2013
MF Olieselskaber 2013

ISIN: DK0030246368.

Tegningsperiode

Tegning foregår fra den 7. juni 2010 kl. 09.00 til den 25. juni 2010 kl. 16.00.

Arrangøren og Udstederen forbeholder sig ret til at tilbagekalde tegningsindbydelserne senest den 25. juni 2010 kl. 14.00, hvilket vil blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Tegning

Tegning kan ske i eget kontoførende institut.

I henhold til beskrivelsen i Informationsmaterialet offentliggjort den 4. juni 2010 køber jeg/vi:

MF Olieselskaber 2013 (ISIN DK0030246368) nominelt DKK _____ obligationer til kurs 106,50

Obligationerne Registreres i eksisterende VP-depot. VP-depot nr. _____
Pengeinstitut _____
 Registreres i nyt VP-depot

Betaling

Betaling sker den 2. juli 2010.

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: _____

