

Informationsmateriale 24. februar 2011



**Municipality Finance Plc  
MF Bløde Råvarer 2013**

ISIN Kode: DK0030273768

Arrangør: Nordea Bank Danmark A/S

## **Indholdsfortegnelse**

<b>Ansvar og erklæringer</b>	<b>3</b>
<b>Obligationsbetingelser</b>	<b>4</b>
<b>Generelle vilkår</b>	<b>11</b>
<b>Væsentlige risikofaktorer</b>	<b>13</b>
<b>Beskrivelse af Råvarerne m.v.</b>	<b>15</b>
<b>Skattemæssige forhold</b>	<b>17</b>
<b>Eksempel på beregning af afkast</b>	<b>18</b>
<b>Oplysninger om tegning m.v.</b>	<b>21</b>
<b>Oplysninger om Udsteder</b>	<b>22</b>
<b>TEGNINGSBLANKET</b>	<b>24</b>

## 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. 959 af 11. august 2010 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 24. februar 2011

**Municipality Finance plc**

### 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 24. februar 2011

**Nordea Bank Danmark A/S**

## Obligationsbetingelser

<b>Udsteder</b>	Municipality Finance Plc Antinkatu 3 C PL 744 00101 Helsinki Finland
<b>Garant</b>	<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 319 finske kommuner medlemmer af Municipal Guarantee Board. Dette svarer til mere end 99 pct. af den finske befolkning.</p> <p>Medlemmerne af Municipal Guarantee Board hæfter for garantier udstedt af Municipal Guarantee Board i overensstemmelse med loven om Municipal Guarantee Board.</p>
<b>Arrangør</b>	<p>Nordea Bank Danmark A/S Strandgade 3 1401 København K</p> <p>Et selskab under tilsyn af Finanstilsynet.</p>
<b>Beregningsagent</b>	<p>Nordea Bank Danmark A/S.</p> <p>Beregningsagentens afgørelser er, bortset fra åbenbare fejl, endelige og bindende, medmindre andet fremgår af Informationsmaterialet.</p>
<b>Kort beskrivelse af udstedelsen</b>	<p>Obligationerne udstedes til kurs 102,50, og afkastet på obligationerne afhænger af den justerede udvikling i en råvarekurv (Justeret Udvikling i Råvarekurv), der består af værdiudviklingen i syv råvarer (Råvarer) jf. afsnittet Råvarer efter indregningen af en erstatningsfaktor på 35 pct. (Erstatningsfaktoren). De syv Råvarer indgår hver især i en Råvarekurv med en vægt på 1/7.</p> <p>Obligationerne er ikke rentebærende, men giver investor mulighed for en Indfrielseskurs over 100, hvis Justeret Udvikling i Råvarekurv er positiv. Skulle Justeret Udvikling i Råvarekurv være nul eller negativ, indfries obligationerne ved udløb til kurs 100. Obligationerne er således hovedstolsbeskyttede</p>
<b>Beløb</b>	<p>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.</p> <p>Udstedelsen vil som minimum udgøre DKK 50.000.000. Hvis der afgives tegningsordrer for mindre end dette minimumsbeløb, forbeholder Udsteder og Arrangør sig ret til at aflyse udstedelsen.</p>

Såfremt der afgives tegningsordrer for mere end i alt nominelt DKK 50.000.000, forbeholder Udsteder og Arrangør sig retten til at foretage reduktion i tildelingen af obligationerne med henblik på at opnå en hensigtsmæssig spredning blandt investorerne. Hvis retten til at foretage en sådan reduktion benyttes, skal det samlede udstedte beløb udgøre mindst DKK 50.000.000.

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

Udstedelsen vil ligeledes blive annulleret, såfremt der ikke kan opnås en Deltagelsesgrad på mindst 75 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 11. februar 2013.

<b>Udstedelsesdag</b>	25. marts 2011
<b>Indfrielsesdagen</b>	11. marts 2013
<b>Notering</b>	Obligationerne er godkendt til optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S med første handelsdag den 25. marts 2011.
<b>Stykstørrelse og Registrering</b>	Obligationerne registreres i VP SECURITIES A/S i andele af DKK 1,00. Der udstedes ingen fysiske papirer.
<b>Emissionskurs</b>	Den initiale udstedelse sker til kurs 102,50 franko kurtage.  Efterfølgende udstedelser vil ske til markedskurs.
<b>Valuta</b>	Obligationerne udstedes i danske kroner (DKK)
<b>Amortisering</b>	Stående lån
<b>Rente</b>	Obligationerne er ikke rentebærende og handles i obligationernes løbetid uden vedhængende rente.
<b>Indfrielse</b>	Obligationerne indfries til Indfrielseskursen på Indfrielsesdagen den 11. marts 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

## Råvarekurv og Råvarer

Råvarekurven består af de syv Råvarer, der er vist i nedenstående oversigt. I afsnittet Beskrivelse af Råvarerne m.v. er en kort beskrivelse af de enkelte Råvarer der indgår i Råvarekurven.

<i>i</i>	Råvare	Vægt	Futures-kontrakt navn	Børs
1	Sukker	1/7	SUGAR # 11 (WORLD)-NYBOT	New York Board of Trade
2	Hvede	1/7	WHEAT-CBOT	Chicago Board of Trade
3	Majs	1/7	CORN-CBOT	Chicago Board of Trade
4	Sojabønner	1/7	SOYBEAN -CBOT	Chicago Board of Trade
5	Kaffe	1/7	COFFEE ARABICA-NYBOT	New York Board of Trade
6	Kakao	1/7	COCOA-NYBOT	New York Board of Trade
7	Bomuld	1/7	COTTON NO. 2-NYBOT	New York Board of Trade

## Afkastprofil

Obligationerne udstedes til kurs 102,50, og afkastet på obligationerne afhænger af den Justerede Udvikling i Råvarekurven.

Justeret Udvikling i Råvarekurv beregnes af Beregningsagenten som værdiudviklingen mellem Råvarenes Startkurs og Slutkurs (Værdiudviklingen) for alle syv Råvarer, dog således at de tre højeste individuelle Værdiudviklinger erstattes med Erstatningsfaktoren (Justeret Værdiudvikling). Justeret Udvikling i Råvarekurven findes herefter ved at beregne den gennemsnitlige Værdiudvikling for Råvarerne efter de tre højeste individuelle Værdiudviklinger er erstattet med Erstatningsfaktoren.

Da de tre højeste individuelle Værdiudviklinger altid bliver erstattet med Erstatningsfaktoren, bestemmer gennemsnittet af de fire laveste individuelle Værdiudviklinger sammen med Deltagelsesgraden obligationernes afkast. Afkastet vil dermed ikke svare til en direkte investering i en kurv bestående af de syv Råvarer.

Afsnittet Eksempel på beregning af afkast indeholder eksempler på, hvorledes afkastet beregnes.

Skulle Justeret Udvikling i Råvarekurv være nul eller negativ, indfries obligationerne ved udløb til kurs 100, hvorfor et eventuelt tab vil være begrænset til den overkurs på 2,50 kurspoint, der er betalt ved udstedelsen af obligationerne, samt det manglende afkast ved en alternativ placering af det investerede beløb i perioden. Obligationerne er således hovedstolsbeskyttede. Der henvises i øvrigt til afsnittet Væsentlige risikofaktorer.

Værdiudviklingen beregnes alene på baggrund af værdien af Råvarerne aflæst på Startdagen og Slutdagen. En eventuel højere eller lavere værdi af Råvarerne på andre dage vil således ikke have indflydelse på beregningen af Værdiudviklingen.

<b>Indfrielseskurs</b>	<p>Indfrielseskursen er kurs <math>100 + 100 \cdot \text{Indekstillæg}</math></p> <p>Indfrielseskursen afrundes nedad på tredje decimal til to decimaler.</p>
<b>Indekstillæg</b>	<p>Indekstillægget er det højeste af:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 0 pct.</li> <li>• Deltagelsesgrad * Justeret Udvikling i Råvarekurv</li> </ul>
<b>Værdiudvikling<sub>i</sub></b>	<p>For hver Råvare<sub>i</sub> beregner Beregningsagenten Værdiudviklingen (i pct.) som den relative værdiudvikling, dvs.:</p> $\frac{\text{Slutkurs}_i - \text{Startkurs}_i}{\text{Startkurs}_i}$
<b>Justeret Værdiudvikling<sub>i</sub></b>	<p>Beregningsagenten fastsætter Justeret Værdiudvikling<sub>i</sub> (i pct.) som:</p> <p>Værdiudviklingen for de syv Råvarer, hvor de tre højeste individuelle Værdiudviklinger erstattes med Erstatningsfaktor.</p>
<b>Justeret Udvikling i Råvarekurv</b>	<p>Justeret Udvikling i Råvarekurv beregnes af Beregningsagenten, som summen af Justeret Værdiudvikling<sub>i</sub> (i = 1, 2, 3, ..., 7) multipliceret med vægten (1/7) dvs.:</p> $\text{Vægt} \sum_{i=1}^7 (\text{Justeret Værdiudvikling}_i)$ <p>Det vil sige, at Justeret Udvikling i Råvarekurv bestemmes som det aritmetiske gennemsnit af Justeret Værdiudvikling for Råvarerne.</p>
<b>Erstatningsfaktor</b>	<p>Erstatningsfaktoren på 35 pct. erstatter Værdiudviklingen for de tre Råvarer med den højeste individuelle Værdiudvikling.</p> <p>Erstatningsfaktoren kan påvirke afkastet både i positiv og negativ retning. Erstatningsfaktoren begrænser afkastet i tilfælde af, at den individuelle Værdiudvikling for de tre højeste individuelle Værdiudviklinger er højere end værdien af Erstatningsfaktoren. Erstatningsfaktoren kan derimod øge afkastet i tilfælde af, at den individuelle Værdiudvikling for de tre højeste individuelle Værdiudviklinger er lavere end værdien af Erstatningsfaktoren.</p>
<b>Deltagelsesgrad</b>	<p>Deltagelsesgraden angiver, hvilken andel af Justeret Udvikling i Råvarekurv, som investor modtager på Indfrielsesdagen.</p> <p>Deltagelsesgraden er indikativt fastsat og vil blive endeligt fastlagt af Beregningsagenten senest på Prisfastsættelsesdagen.</p> <p>Deltagelsesgraden vil afhænge af markedsvilkårene, herunder renteniveauet i Danmark og volatiliteten på de underliggende Råvarer. Deltagelsesgraden fastsættes af Beregningsagenten på baggrund af en afdækning af den risiko, som Udsteder bærer i forhold til investorerne gennem indgåelse af en eller flere finansielle kontrakter. Beregningsagenten kan vælge at indgå disse kontrakter helt eller delvist i</p>

dagene op til Prisfastsættelsesdagen, således at der på Prisfastsættelsesdagen kan opnås en Deltagelsesgrad på minimum 75 pct.

Baseret på markedsvilkårene den 11. februar 2011 ville en Deltagelsesgrad på 90 pct. kunne opnås.

Den endelige Deltagelsesgrad kan blive højere eller lavere end det indikerede niveau på 90 pct. Såfremt det ikke senest på Prisfastsættelsesdagen er muligt (på grund af forhold beskrevet under afsnittet Markedsforstyrrelse, manglende prisstillelse på derivatkontrakter eller andre forhold) at fastsætte en Deltagelsesgrad på minimum 75 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.

<b>Prisfastsættelsesdag</b>	22. marts 2011. Hvis denne dag ikke er en Handelsdag for hver Råvare anvendes den første efterfølgende dag, der er en Handelsdag for hver Råvare.
<b>Startkurs;</b>	Lukkekursen for den enkelte Råvare; som fastsat af Beregningsagenten på Startdagen
<b>Slutkurs;</b>	Lukkekursen for den enkelte Råvare; som fastsat af Beregningsagenten på Slutdagen
<b>Startdag og Slutdag</b>	Startdag og Slutdag fremgår af nedenstående tabel. Hvis en Startdag eller en Slutdag ikke er en Handelsdag for samtlige Råvarer anvendes den første efterfølgende dag, der er en Handelsdag for samtlige Råvarer.

Startdag	25. marts 2011
Slutdag	25. februar 2013

Foreligger der en Markedsforstyrrelse på en Startdag eller en Slutdag (en sådan dag den "Relevante Dag") i relation til én eller flere Råvarer (hver sådan Råvare en "Berørt Råvare"), flyttes den Relevante Dag for den eller de Berørte Råvarer til den førstkomende Handelsdag, hvor der ikke foreligger en Markedsforstyrrelse, mens den Relevante Dag ikke flyttes for de Råvarer, der ikke er Berørte Råvarer. Hvis værdien af en Berørt Råvare ikke har kunnet fastsættes senest på den femte Handelsdag efter den oprindelige Relevante Dag, skal en sådan femte 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 Råvarer 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 Råvarer, da værdien heraf senest blev fastsat.

<b>Lukkekursen</b>	Børsens offentliggjorte kurs på futures-kontrakten med kortest restløbetid for den pågældende Råvare, som aflæst af Beregningsagenten på Vurderingstidspunktet.
--------------------	---

Dog gælder i forhold til samtlige Råvarer, at såfremt en Startdag/Slutdag indtræffer senere end 2 Handledsdage før det tidligste af (i) første notificeringsdag om fysisk levering for futures-kontrakten med kortest restløbetid og (ii) sidste handelsdag for



futures-kontrakten med kortest restløbetid, benyttes den offentliggjorte kurs på den næstfølgende futures-kontrakt.

<b>Vurderingstidspunkt</b>	Det tidspunkt på den pågældende Børs, hvor den officielle lukkekurs offentliggøres.
<b>Bankdag</b>	En dag, bortset fra lørdag, søndag eller anden helligdag, hvor banker og kapitalmarkedspladser er åbne i Danmark.
<b>Handelsdag</b>	En dag hvor Børserne for samtlige Råvarer 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.
<b>Børs</b>	Det børshandels- eller noteringssystem, der er specificeret for den pågældende Råvare ovenfor, og enhver efterfølger til et sådant børshandels- eller noteringssystem eller enhver midlertidig erstatning for børsen eller noteringssystemet, som handel med den pågældende Råvare er omlagt til (forudsat at Beregningsagenten har bestemt, at likviditeten for en sådan Råvare på en sådan midlertidig erstatningsbørs eller erstatningsnoteringssystem er acceptabel i forhold til den oprindelige Børs).
<b>Relateret Børs</b>	Vedrørende en underliggende Råvare, alle futures- og optionsbørser, eller eventuelt handels- eller noteringssystem, hvor optioner eller futures på den underliggende Råvare handles, og Beregningsagenten skønner, at handlen har en betydelig effekt på det generelle marked for futures eller optioner i forhold til en underliggende Råvare, eller enhver efterfølger til, eller erstatning for, en sådan børs eller handels- eller noteringssystem, hvortil handel med futures eller optioner relateret til den pågældende underliggende Råvare midlertidigt er flyttet (forudsat at Beregningsagenten har bestemt, at likviditeten for sådanne futures eller optioner relateret til den pågældende underliggende Råvare på en sådan midlertidig børs eller handels- eller noteringssystem som erstatning er sammenlignelig med den oprindelige børs).
<b>Markedsforstyrrelse</b>	En Markedsforstyrrelse foreligger, hvis, efter Beregningsagentens skøn, <ul style="list-style-type: none"><li>(i) Notering, sammensætning, beregning eller offentliggørelse af en officiel slutkurs for Råvarerne, udebliver, er utilgængelige eller ophører.</li><li>(ii) Notering, sammensætning, beregning eller offentliggørelse af Råvarernes værdi udebliver, er utilgængelig eller ophører.</li><li>(iii) Handel med Råvarerne, eller options- eller terminskontrakter vedrørende Råvarerne, der handles på en Børs eller Relateret Børs, ophører, suspenderes, standses eller begrænses væsentligt.</li><li>(iv) Markedsaktørernes muligheder for at handle til eller opnå markedsværdien for Råvarerne, eller options- eller terminskontrakter vedrørende Råvarerne, som handles på en Børs eller Relateret Børs, ophører, afbrydes eller forringes væsentligt som følge af en anden hændelse.</li><li>(v) Beregningsmetoden for Råvarerne eller værdien deraf, ændres væsentligt.</li><li>(vi) Indhold, sammensætning eller struktur af Råvarerne, eller relevante options- eller terminskontrakter ændres væsentligt.</li></ul>

(vii) Der i øvrigt indtræder forhold, som efter Beregningsagentens skøn udgør en markedsforstyrrelse.

**Korrektion af Lukkekurs**

Hvis den officielle lukkekurs for Råvarerne 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 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 Råvarerne eller indgå derivatinstrumenter med henblik på afdækning af en eller flere af Råvarerne 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, men er ikke forpligtet til, vælge at erstatte den enkelte Råvare med et Erstatningsreferenceaktiv, eller foretage en førtidig beregning af afkastet, som beskrevet nedenfor i punkt (b).

(b) Hvis Beregningsagenten vurderer, at det ikke vil medføre et rimeligt resultat at erstatte en Råvare 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 Råvare, og andre forhold som Beregningsagenten finder relevante. Når Beregningsagenten har fastsat afkastet, underretter Beregningsagenten obligationsejerne om 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 råvarer udvalgt efter Beregningsagents skøn som erstatning for en eller flere af Råvarerne i Råvarekurven, 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 afkastet, som afspejler og er baseret på tidligere beregning. Erstatningsreferenceaktivet erstatter Råvarerne fra og med den af Beregningsagenten fastsatte dato.

## Generelle vilkår

<b>Retstilling</b>	Obligationerne er en almindelig, usikret fordring på Udsteder.
<b>Opsigelighed</b>	<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>
<b>Misligholdelse</b>	<p>Enhver obligationsejer er berettiget til at erklære obligationslånet forfaldent til umiddelbar betaling:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>a) Såfremt Udsteder undlader at betale hovedstol, og sådan betalingsundladelse fortsætter mere end 30 dage efter forfaldsdato; eller</li><li>b) 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.</li><li>c) Såfremt garantien ophører med at være gyldig; eller</li><li>d) 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.</li></ul> <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>

<b>Omsættelighed</b>	Obligationerne er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i obligationernes omsættelighed. Obligationerne kan ikke noteres på navn.
<b>Forældelse</b>	I henhold til de gældende regler på Udstedelsesdagen er forældelsesfristen for obligationernes hovedstol 10 år og for afkast 3 år fra forfaldsdagen.
<b>Udsteders, Arrangørens og Beregnings-agentens erstatningsansvar</b>	<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"> <li>• nedbrud i/manglende adgang til IT-systemer eller beskadigelser af data i disse systemer, der kan henføres til nedennævnte begivenheder, uanset om det er Parten selv eller en ekstern leverandør, der står for driften af systemerne</li> <li>• svigt i Partens strømforsyning eller telekommunikation, lovindgreb eller forvaltningsakter, naturkatastrofer, krig, oprør, borgerlige uroligheder, sabotage, terror eller hærværk (herunder computervirus og -hacking)</li> <li>• strejke, lockout, boykot eller blokade, uanset om konflikten er rettet mod eller iværksat af Parten selv eller dens organisation, og uanset konflikten årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af Parten</li> <li>• andre omstændigheder, som er uden for Partens kontrol.</li> </ul> <p>Partens ansvarsfrihed gælder ikke hvis:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Parten burde have forudset det forhold, som er årsag til tabet, da aftalen blev indgået eller burde have undgået eller overvundet årsagen til tabet</li> <li>• lovgivningen under alle omstændigheder gør Parten ansvarlig for det forhold, som er årsag til tabet.</li> </ul>
<b>Meddelelser</b>	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.
<b>Lovvalg og værneting</b>	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 investorerens individuelle forhold.

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

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

- |                          |   |
|--------------------------|---|
| <b>Kreditrisiko</b>      | Investor har en kreditrisiko på Udsteder idet Udsteder hæfter for opfyldelse af forpligtelserne knyttet til obligationerne, herunder betaling af evt. afkast og hovedstolen.<br><br>Udsteder er nærmere beskrevet i afsnittet Oplysninger om Udsteder.  |
| <b>Likviditetsrisiko</b> | 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 efterspørgselssituation. Obligationerne kan af samme årsag være præget af lav likviditet, særligt i perioder med generel markedsuro, hvilket kan have en ugunstig indflydelse på prisfastsættelsen. Der er i perioden frem til Indfrielsesdagen ingen sikkerhed for, at priserne stillet på NASDAQ OMX Copenhagen A/S modsvarer en teoretisk beregnet værdi (”indre værdi”) på obligationerne. |
| <b>Valutarisiko</b>      | Selvom Råvarerne 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.<br><br>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.  |
| <b>Afkastrisiko</b>      | For obligationerne gælder, at såfremt Justeret Udvikling i Råvarekurven er negativ på Slutdagen, vil obligationerne blive indfriet til kurs 100 ved udløb, og investor har således mistet overkursen på 2,50 kurspoint samt et alternativt afkast. En mulig alternativ investering kan være en dansk statsobligation med tilnærmelsesvis samme løbetid som obligationerne, f.eks. statsobligationen 4,00 DANSKE STAT STL 2012 (ISIN: DK0009922593). Den årlige effektive rente før skat på en sådan investering ligger 11. februar 2011 på 1,39 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 Råvarerne 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 renteniveaet i danske kroner samt udviklingen og volatiliteten i Råvarekurven. Obligationernes teoretiske værdi før udløb kan således ikke beregnes ved kun at betragte værdien af Råvarerne. Indfrielseskursen på 100 gælder alene på Indfrielsesdagen. Et fald i Råvarerne 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 Råvarerne 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 Råvarerne m.v.

### Beskrivelse af Råvarerne

Nedenfor er en kort beskrivelse af de enkelte Råvarer, der indgår i Råvarekurven.

#### **Sukker:**

Sukker er fællesbetegnelsen på en gruppe simple kulhydrater, der anvendes i daglig madlavning. Sukker har siden oldtiden været fremstillet af saften fra sukkerrør, men siden Napoleonskrigene har man i Europa fremstillet sukker af saften fra sukkerroer. I begge tilfælde snittes og/eller knuses råvaren og saften presses ud og reduceres ved indkogning, indtil den begynder at krystallisere.

#### **Hvede**

Hvede er sammen med majs og ris en af de mest dyrkede korntyper i verden og den som mest almindeligt er blevet spist af mennesker i den vestlige verden siden oldtiden. Hvedefrøene bliver brugt til at fremstille hvedemel, fuldkornshvedemel, hvedegryn, øl etc.

#### **Majs**

Majs stammer fra Mexico eller den nordligste del af Sydamerika og havde ved europæernes kolonisering været dyrket i flere tusinde år. Majs er den tredje mest dyrkede kornart på verdensplan, efter ris og hvede. Der dyrkes årligt ca. 700 mio. tons.

#### **Sojabønner:**

Sojabønner er en enårig urt af ærteblomstfamilien som stammer fra Østasien. Fra gammel tid har soja været et af de vigtigste næringsmidler i Asien; bønner dyrkes nu også i Sydeuropa og Amerika. Af de olieholdige frø, sojabønnerne, presses sojaolie, som anvendes til fremstilling af bl.a. margarine og sæbe. Resterne fra presningen anvendes i kraftfoderkager, sojakager, og i sojamel. Af de kogte bønner fremstilles bl.a. sojamælk og tofu.

#### **Kaffe**

Kaffebønner er frugtkerner fra kaffe-slægten, som er råvaren bag kaffe. Inden de kan benyttes til at brygge kaffe på, skal bønnernes først plukkes og frugtkødet skal fjernes. Derefter bliver de grønne bønner tørret og sorteret efter kvalitet. De tørrede grønne bønner ristes, hvorved der dannes stoffer, der kan udtrækkes med vand under brygningen.

#### **Kakao**

Kakao produceres primært i Elfenbenskysten, Ghana og Indonesien og anvendes hovedsagligt til chokolade og kakaopulver, men også som smagsstof i kager og andre madvarer.

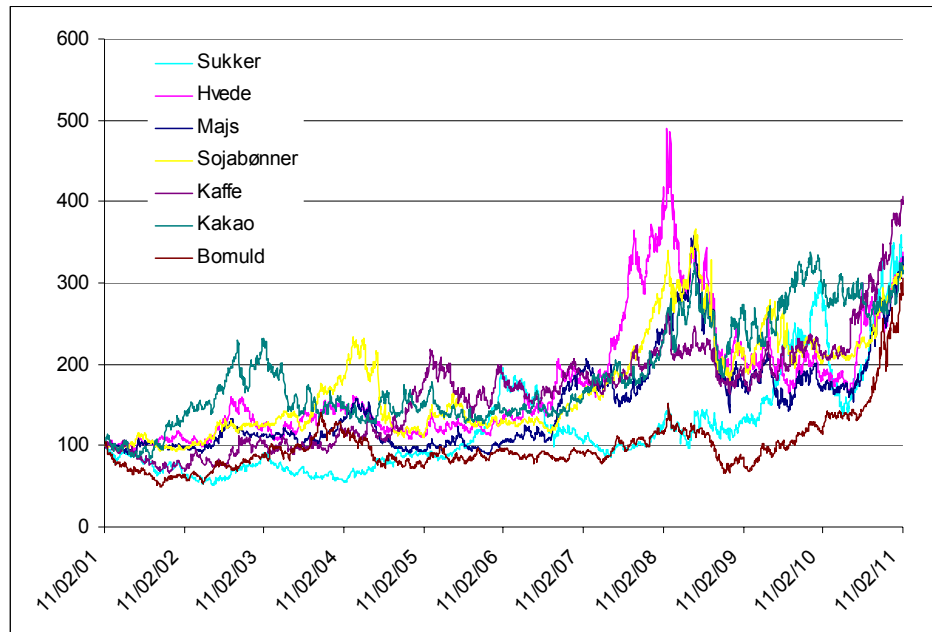
#### **Bomuld**

Bomuld er en fiber, der vokser rundt om frøene på bomuldsplanten, fibre bruges som råstof i tekstilindustrien. De spindes almindeligvis til tråde og bruges til at lave åndbare tekstiler og er blandt verdens mest brugte naturtekstiler til beklædning. Bomuldsplanten dyrkes på ca. 5% af verdens landbrugsarealer.

**Historisk udvikling i Råvarekurven**

Figuren herunder viser den historiske udvikling i Råvarekurven i perioden fra den 11. februar 2001 til den 11. februar 2011. Grafen er indekseret til kurs 100 pr. 11. februar 2001. Arrangøren gør opmærksom på, at den historiske udvikling ikke kan anvendes som en pålidelig indikator for det fremtidige afkast.

Figur 1. Historisk udvikling i Råvarekurven



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 2011 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.

**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.

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 forsikringsselskaber, 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 Råvarekurven.

Tabel 1 og Figur 1 herunder viser afkastprofilen for obligationerne afhængig af Justeret Udvikling i Råvarekurven.

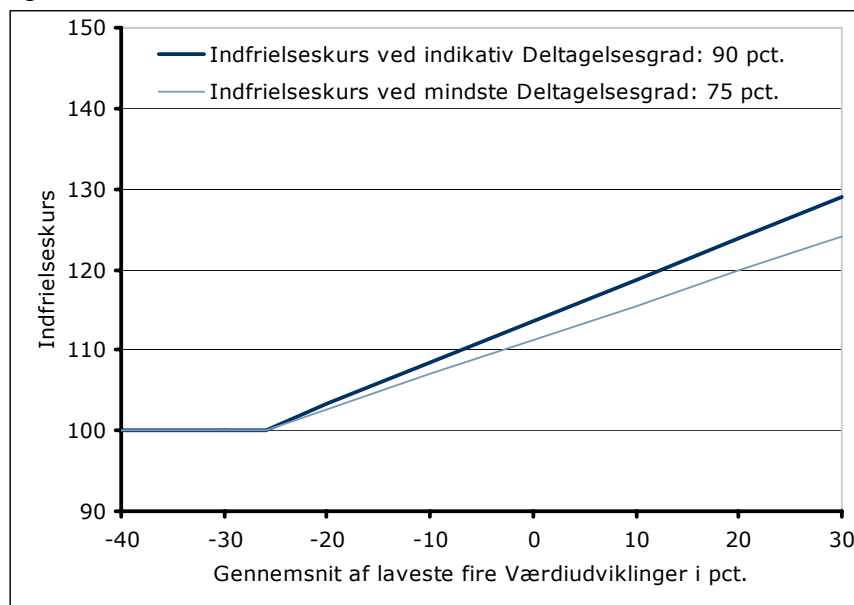
Afkastet er omregnet til en årlig effektiv rente opgjort før skat, men efter Emissionsomkostninger.

Tabel 1:

Gennemsnit af laveste fire Værdiudviklinger i pct.	Indfrielseskurs		Årlig effektiv rente før skat i pct.	
	Indikativ Deltagelsesgrad: 90 pct.	Mindste Deltagelsesgrad: 75 pct.	Indikativ Deltagelsesgrad: 90 pct.	Mindste Deltagelsesgrad: 75 pct.
-40	100,00	100,00	-1,25	-1,25
-30	100,00	100,00	-1,25	-1,25
-20	103,21	102,68	0,35	0,09
-10	108,36	106,96	2,87	2,19
0	113,50	111,25	5,33	4,26
10	118,64	115,54	7,73	6,28
20	123,79	119,82	10,08	8,27
30	128,93	124,11	12,39	10,23

Kilde: Arrangør

Figur 1:



Kilde: Arrangør

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

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

#### **Eksempel 1:**

I eksempel 1 er Råvarernes værdi alle steget i obligationens løbetid. Værdiudviklingerne observeres til henholdsvis 50 pct., 47 pct., 40 pct., 25 pct., 18 pct., 17 pct. og 10 pct. Ved at erstatte de tre højeste Værdiudviklinger med Erstatningsfaktoren bliver de Justerede Værdiudviklinger 35 pct., 35 pct., 35 pct., 25 pct., 18 pct., 17 pct. og 10 pct.

Den Justerede Udvikling i Råvarekurven beregnes herefter som gennemsnittet af disse Justerede Værdiudviklinger til 25 pct. Endelig beregnes Indfrielseskursen som 100 plus 100 gange Deltagelsesgraden på 90 pct. gange den Justerede Udvikling i Råvarekurven på 25 pct., hvilket giver en Indfrielseskurs på 122,50.

I dette tilfælde bliver obligationens årlige effektive rente før skat 9,50 pct. Beregnet på baggrund af den mindst mulige Deltagelsesgrad på 75 pct. bliver obligationens årlige effektive rente før skat i dette tilfælde 7,78 pct.

#### **Eksempel 2**

I eksempel 2 er nogle af Råvarernes værdi steget, mens andre er faldet i obligationens løbetid. Værdiudviklingerne observeres til henholdsvis 15 pct., 14 pct., 5 pct., -3 pct., -7 pct., -10 pct. og -19 pct. Ved at erstatte de tre højeste Værdiudviklinger med Erstatningsfaktoren bliver de Justerede Værdiudviklinger 35 pct., 35 pct., 35 pct., -3 pct., -7 pct., -10 pct. og -19 pct.

Den Justerede Udvikling i Råvarekurven beregnes herefter som gennemsnittet af disse Justerede Værdiudviklinger til 9,43 pct. Endelig beregnes Indfrielseskursen som 100 plus 100 gange Deltagelsesgraden på 90 pct. gange den Justerede Udvikling i Råvarekurven på 9,43 pct., hvilket giver en Indfrielseskurs på 108,48.

I dette tilfælde bliver obligationens årlige effektive rente før skat 2,92 pct. Beregnet på baggrund af den mindst mulige Deltagelsesgrad på 75 pct. bliver obligationens årlige effektive rente før skat i dette tilfælde 2,25 pct.

#### **Eksempel 3**

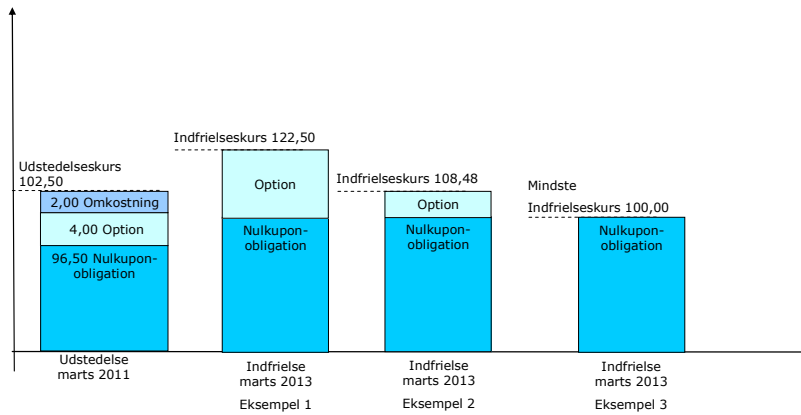
I eksempel 3 er værdien af alle Råvarerne faldet i obligationens løbetid. Værdiudviklingerne observeres til henholdsvis -2 pct., -5 pct., -15 pct., -27 pct., -40 pct., -45 pct., og -52 pct. Ved at erstatte de tre højeste Værdiudviklinger med Erstatningsfaktoren bliver de Justerede Værdiudviklinger 35 pct., 35 pct., 35 pct., -27 pct., -40 pct., -45 pct. og -52 pct.

Da gennemsnittet af disse Værdiudviklinger, og dermed den Justerede Udvikling i Råvarekurven, er negativ, indfris obligationen til den mindst mulige Indfrielseskurs på 100,00. I dette tilfælde bliver obligationens årlige effektive rente før skat -1,25 pct. og Deltagelsesgraden har ikke betydning for obligationens afkast.

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

**Teknikken bag en råvareindekseret obligation**

**Figur 2**



Kilde: Arrangør

Figuren viser den teoretiske konstruktion af obligationen ved at opdele den i sine tre delkomponenter, en nulkuponobligation, en option og Emissionsomkostninger. Nulkuponobligationen sikrer, at obligationen som minimum indfries til kurs 100,00 ved udløb. Optionen sikrer investor et afkast som beskrevet under Justeret Udvikling i Råvarekurv, hvis Indekstillægget er større end nul. Baseret på markedsforholdene den 11. februar 2011 ville værdien af delkomponenterne indikativt have været som vist i figuren.

## Oplysninger om tegning m.v.

<b>Beslutning</b>	<p>Obligationerne udstedes i henhold til Municipality Finance Plc's forretningsorden.</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>
<b>Anvendelse af provenu</b>	<p>Obligationslånets provenu vil blive anvendt i henhold til loven om Municipal Guarantee Board. Nettoprovenuet udgør 100,00 pct. af det nominelle tegningsbeløb.</p>
<b>Tegning</b>	<p>Tegning foregår fra den 28. februar 2011 kl. 09.00 til den 18. marts 2011 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 18. marts 2011 kl. 14.00, hvilket vil blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>
<b>Tegningssteder</b>	<p>Gennem eget kontoførende institut.</p>
<b>Betalingsdag og afvikling</b>	<p>Afregning af de tildelte obligationer sker på Udstedelsesdagen.</p> <p>Afvikling af obligationer sker 3 Bankdage efter dagen hvor en handel finder sted 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>
<b>Emissionsomkostninger</b>	<p>De samlede omkostninger i forbindelse med udstedelsen andrager 1,95 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 Informationsmaterialets offentliggørelse.</p> <p>Nedenstående fordeling er beregnet på baggrund af en samlet udstedelse på i alt nominelt DKK 50.000.000.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Tegningsprovision til tegningssteder og arrangør: ca. 0,76 pct. p.a.</li><li>• Omkostninger til notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, registrering i VP SECURITIES A/S samt til det obligationsudstedende institut: 0,12 pct. p.a.</li><li>• Udarbejdelse af markedsføringsmateriale: 0,11 pct. p.a.</li></ul> <p>I alt årlige omkostninger i pct. (ÅOP): 0,99 pct. p.a.</p>
<b>Salgsrestriktioner</b>	<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

<b>Adresse</b>	Municipality Finance Plc Antinkatu 3 C PL 744 00101 Helsinki Finland
<b>Formål</b>	<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 319 finske kommuner medlemmer af Municipal Guarantee Board. Dette svarer til over 99 pct. af den finske befolkning. Kommunerne hæfter 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 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>
<b>Ejerskab</b>	Keva (den finske 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)
<b>Regnskaber og vedtægter</b>	Regnskabet og vedtægter udleveres på forlangende ved henvendelse til Udsteder. Disse er endvidere tilgængelige via internettet på adressen: <a href="http://www.munifin.com">www.munifin.com</a>
<b>Revisorer</b>	Raija-Leena Hankonen, statsautoriseret revisor  KPMG Oy Ab Mannerheimintie 20 00100 Helsinki Finland
<b>Rating</b>	Obligationerne er ikke specifikt ratede, men på tidspunktet for dette Informationsmateriales offentliggørelse er 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 nuværende rating.
<b>Registrering</b>	Virksomhedsregistreringsnummer (CVR-nr.): 1701683-4
<b>Retstvister</b>	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 halvårsmeddelelsen for 2010 indtruffet begivenheder, der væsentligt påvirker Udsteder

Årsrapporten for 2010 forventes offentliggjort den 2. marts 2011

**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, Finance and Business Development

Jarkko Vuorenmaa, Senior Vice President, IT and Administration

# TEGNINGSBLANKET

Municipality Finance Plc

Råvareindekseret obligationslån i danske kroner  
25. marts 2011/11. marts 2013  
MF Bløde Råvarer 2013

ISIN: DK0030273768

## Tegningsperiode

Tegning foregår fra den 28. februar 2011 kl. 09.00 til den 18. marts 2011 kl. 16.00.

Arrangøren og Udstederen forbeholder sig ret til at tilbagekalde tegningsindbydelserne senest den 18. marts 2011 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 24. februar 2011 køber jeg/vi:

**MF Bløde Råvarer 2013** (ISIN DK0030273768) nominelt DKK \_\_\_\_\_ obligationer til kurs 102,50

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

## Betaling

Betaling sker den 25. marts 2011.

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: \_\_\_\_\_

