

Informationsmateriale opdateret 10. marts 2009

KommuneKredit 

KK Tre Verdensdele 2012

ISIN Kode: DK0030117122

Arrangør: Nordea Bank Danmark A/S

Indholdsfortegnelse

Ansvar og erklæringer	3
Obligationsbetingelser	4
Generelle vilkår	11
Væsentlige risikofaktorer	13
Beskrivelse af de Underliggende Aktieindeks m.v.	15
Skattemæssige forhold	21
Oplysninger om tegning m.v.	23
Oplysninger om KommuneKredit	25
TEGNINGSBLANKET	27

Ansvar og erklæringer

Nærværende Informationsmateriale indeholder en uddybende beskrivelse til potentielle investorer af de udbudte obligationer samt vilkårene for udbudet af disse. Idet KommuneKredit ifølge § 23, stk. 4, nr. 6 i lov om værdipapirhandel (lovbekendtgørelse nr. 848 af 19. august 2008 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 af og 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.

København, den 31. oktober 2008

KommuneKredit

Arrangør erklæring

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

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

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

København, den 31. oktober 2008

Nordea Bank Danmark A/S

Obligationsbetingelser

Udsteder KommuneKredit
Kultorvet 16
1175 København K

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

Et selskab under tilsyn af Finanstilsynet.

Beregningsagent Nordea Bank Danmark A/S

Kort beskrivelse af udstedelsen Obligationen er en hovedstolsbeskyttet, diversificeret investering med spredning over USA, Asien/Stillehavsregionen og de mest udviklede af de nye EU-lande.

Obligationerne udstedes til kurs 102, og afkastet på obligationerne afhænger af udviklingen i en kurv af underliggende aktieindeks (Underliggende Aktieindekskurv).

Den Underliggende Aktieindekskurv består af de Underliggende Aktieindeks: Standard & Poor's 500 Index[®], CECE[®] Index (EUR) og Dow Jones Asia/Pacific Select Dividend 30 IndexSM.

De 3 Underliggende Aktieindeks indgår i den Underliggende Aktieindekskurv med samme vægt (1/3).

Obligationerne oppebærer ingen kuponrente, men giver en indfrielseskurs over 100, hvis gennemsnittet af den relative kursudvikling i den Underliggende Aktieindekskurv (Kurveudviklingen) er positiv i obligationernes løbetid.

Obligationens afkast afhænger af (i) Kurveudviklingen; og (ii) Deltagelsesgraden, som fastsættes af Beregningsagenten på Prisfastsættelsesdagen.

Værdiudviklingen for hvert Underliggende Aktieindeks i den Underliggende Aktieindekskurv beregnes som den procentvise ændring mellem Startkursen og Slutkursen for det Underliggende Aktieindeks.

Kurveudviklingen beregnes som summen af Værdiudviklingen for alle Underliggende Aktieindeks multipliceret med Vægten.

Kurveudviklingen er begrænset til 60 pct., hvilket vil sige, at hvis der ved obligationens udløb er en gennemsnitlig relativ stigning i værdien af den

Underliggende Aktieindekskurv, der er større end 60 pct., fastsættes Kurveudvikling til 60 pct.

Hvis Kurveudviklingen er positiv, bliver indfrielseskursen over 100. Obligationerne vil i så fald indfries til en kurs mellem 100 og 155,20.

Den øvre kurs på 155,20 er indikativ. Den bygger på den indikative Deltagelsesgrad på 92 pct. Bliver Deltagelsesgraden højere, vil den øvre mulige kurs tilsvarende blive højere. Bliver Deltagelsesgraden lavere, vil den øvre mulige kurs tilsvarende blive lavere. Den endelige Deltagelsesgrad fastlægges på Prisfastsættelsesdagen.

Skulle Kurveudviklingen være nul eller negativ i obligationens løbetid tilbagebetales obligationen ved udløb til kurs 100, hvorfor et eventuelt tab vil være begrænset til den overkurs, der er betalt ved udstedelsen af obligationen samt det manglende afkast ved en alternativ placering i perioden. Obligationen er således hovedstolsbeskyttet.

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.

Udstedelsen vil som minimum udgøre nominelt DKK 50.000.000. Såfremt dette minimumsbeløb ikke opnås, vil udstedelsen blive annulleret.

Såfremt der afgives tegningsordrer for mere end i alt nominelt DKK 500.000.000, forbeholder Udsteder og Arrangør sig retten til at foretage reduktion i tildelingen af obligationerne med henblik på at opnå en hensigtsmæssig spredning blandt investorerne.

Udstedelsen vil ligeledes blive annulleret, hvis der ikke kan fastsættes en Deltagelsesgrad på mindst 85 pct., jf. afsnittet Deltagelsesgrad.

Obligationslånet kan senere forhøjes uden fastsat maksimumbeløb. Lånet lukkes for yderligere udstedelse den 13. november 2011.

Udstedelsesdato 13. november 2008

Indfrielsesdagen 13. november 2012

Notering Obligationerne søges optaget til notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S med første handelsdag den 13. november 2008.

Stykstørrelse og registrering Obligationerne registreres i Værdipapircentralen A/S i andele af DKK 10.000 Der udstedes ingen fysiske papirer.

Emissionskurs	Den initiale udstedelse sker til kurs 102 franko kurtage, svarende til en pris pr. obligation på DKK 10.200. Efterfølgende udstedelser vil ske til markedskurs.
Valuta	Obligationerne udstedes i danske kroner (DKK)
Amortisering	Stående lån
Kuponrente	Obligationerne oppebærer ikke kuponrente.
Handelsrente	Obligationerne handles uden vedhængende rente i deres løbetid. Handelsrenten på obligationerne er således sat til 0.
Indfrielse	Obligationerne indfries på Indfrielsesdagen den 13. november 2012. Tilbagebetaling sker gennem det kontoførende institut via Værdipapircentralen A/S. Indfrielsesbeløbet beregnes af Beregningsagenten, jf. afsnittet Indfrielsesbeløb. Beregningsagentens afgørelser er, bortset fra åbenbare fejl, endelige og bindende. Indfrielsesbeløbet vil blive meddelt som beskrevet under afsnittet Meddelelser. Er Indfrielsesdagen for hovedstolen ikke en bankdag (dvs. en dag hvor banker i Danmark er åbne), vil betaling blive udskudt til den nærmest følgende bankdag. Obligationsejerne vil ikke have krav på rente eller andre beløb i anledning af sådan udskudt betaling.
Afkastprofil	Indfrielseskursen beregnes i forhold til udviklingen i den Underliggende Aktieindekskurv. Indfrielsesbeløbet beregnes således som hovedstolen tillagt hovedstolen multipliceret med en procentdel (Deltagelsesgraden) af Kurveudviklingen, jf. afsnittet Indfrielsesbeløb. Er Kurveudviklingen nul eller negativ er Indfrielsesbeløbet lig med kurs 100. Tabel 1 og 2 herunder viser afkastprofilen for obligationerne afhængigt af den realiserede Kurveudvikling på den underliggende Aktieindekskurv. Tabel 1 er baseret på den indikative Deltagelsesgrad på 92 pct. og en Emissionskurs på 102,00. Tabel 2 er baseret på en Deltagelsesgrad på 85 pct., hvilket er minimums Deltagelsesgrad jf. afsnittet Deltagelsesgrad, og en Emissionskurs på 102,00. Den endelige Deltagelsesgrad fastsættes på Prisfastsættelsesdagen. Årligt afkast er opgjort før skat, men efter Emissionsomkostninger.

Tabel 1:

Kurveudviklingen	Indfrielseskurs	Årligt afkast i procent
-20%	100,00	-0,49%
-10%	100,00	-0,49%
0%	100,00	-0,49%
10%	109,20	1,72%
20%	118,40	3,80%
30%	127,60	5,76%
40%	136,80	7,61%
50%	146,00	9,38%
60%	155,20	11,06%
70%	155,20	11,06%
80%	155,20	11,06%
90%	155,20	11,06%

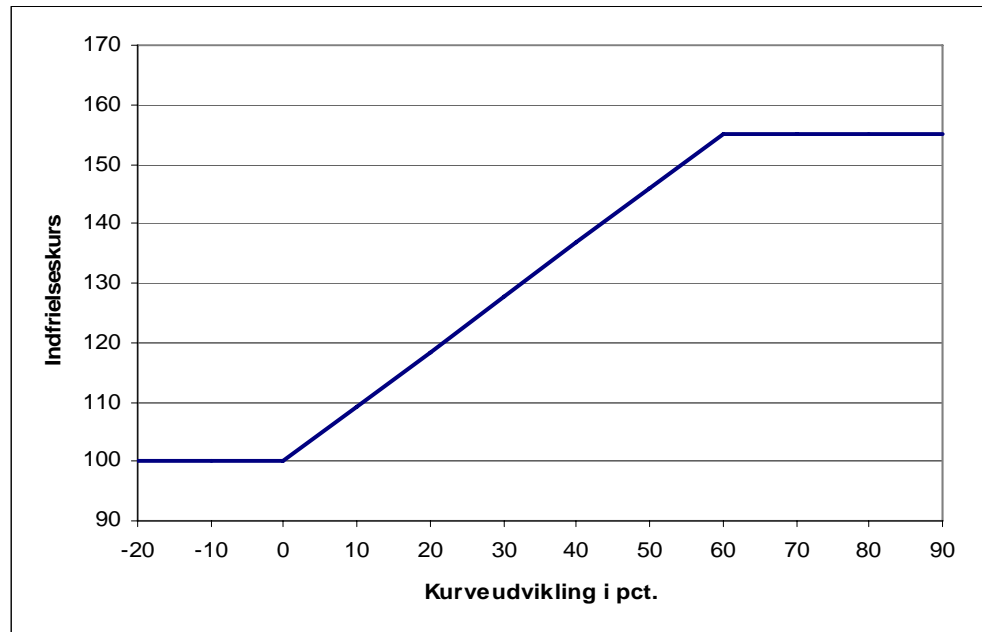
Kilde: Nordea

Tabel 2:

Kurveudviklingen	Indfrielseskurs	Årligt afkast i procent
-20%	100,00	-0,49 pct.
-10%	100,00	-0,49 pct.
0%	100,00	-0,49 pct.
10%	108,50	1,56 pct.
20%	117,00	3,49 pct.
30%	125,50	5,32 pct.
40%	134,00	7,06 pct.
50%	142,50	8,72 pct.
60%	151,00	10,30 pct.
70%	151,00	10,30 pct.
80%	151,00	10,30 pct.
90%	151,00	10,30 pct.

Kilde: Nordea

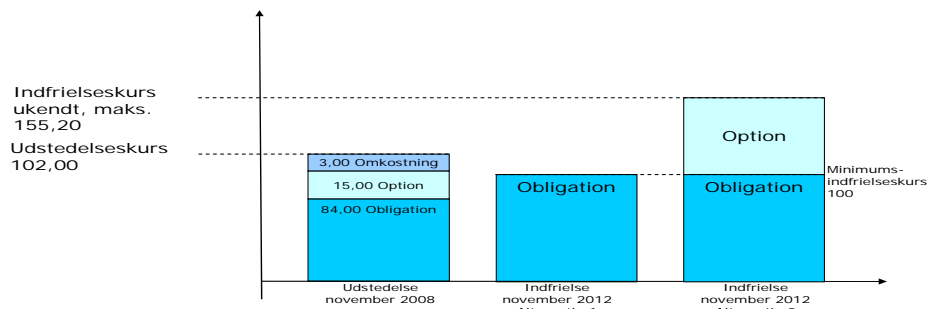
Bemærk, at obligationernes teoretiske indfrielseskurser er beregnet på baggrund af teoretiske udviklingsscenarier for den Underliggende Aktieindekskurv.



Kilde: Nordea

Figuren ovenfor viser sammenhængen mellem udviklingen i den Underliggende Aktieindekskurv og indfrielseskursen. Bemærk, at obligationernes indfrielseskurser er beregnet på baggrund af den Indikative Deltagelsesgrad på 92 pct.

Teknikken bag en aktieindekseret obligation



Kilde: Nordea

Figuren søger alene at illustrere den teoretiske konstruktion af obligationen ved at opdele den i delkomponenter. Ved udstedelse består obligationen af en nul kuponobligation med en kursværdi på ca. 84. Derudover består obligationen af et optionselement med en kursværdi på ca. 15. Endelig har emissionsomkostninger en kursværdi på ca. 3. Den endelige fordeling mellem nul kuponobligationen og optionselementet fastsættes på Prisfastsættelsesdagen den 10. november 2008. Optionselementet giver

mulighed for at indfrielseskursen ved obligationens udløb bliver højere end 100, såfremt den gennemsnitlige relative ændring af de Underliggende Aktieindeks (Kurveudviklingen) ved udløb er positiv. Hvis Kurveudviklingen ved udløb er negativ sikrer nul kuponobligationen at obligationen indfries til kurs 100.

Indfrielsesbeløb Hver obligation á DKK 10.000 indfries på Indfrielsesdagen til en kurs, der er det højeste af:

- Kurs 100, dvs. DKK 10.000 pr. stykstørrelse eller
- en kursværdi, der beregnes af Beregningsagenten som følger:

$$100 + 100 * \text{Deltagelsesgrad} * \text{Max}[\text{Min}(60 \text{ pct.}, \text{Kurveudvikling}), 0]$$

Værdiudvikling For hvert enkelt Underliggende Aktieindeks beregnes Værdiudviklingen som:

$$(\text{Aktieindeks}_{\text{slut}} - \text{Aktieindeks}_{\text{start}}) / \text{Aktieindeks}_{\text{start}}$$

Kurveudvikling Summen af Værdiudviklingen for alle Underliggende Aktieindeks multipliceret med Vægten.

Vægt Vægten for hvert Underliggende Aktieindeks udgør 1/3.

Underliggende Aktieindeks

	Underliggende Aktieindeks	Bloomberg identifikationskode
1	Dow Jones Asia/Pacific Select Dividend 30 Index SM	DJAPSDE <Index>
2	Standard & Poor's 500 Index [®]	SPX <Index>
3	CECE [®] Index (EUR)	CECEEUR <Index>

Deltagelsesgrad Deltagelsesgraden er udtryk for, hvor stor en procentdel af udviklingen i den Underliggende Aktieindekskurv, som investor modtager på Indfrielsesdagen.

Deltagelsesgraden på obligationerne vil blive endeligt fastlagt på Prisfastsættelsesdagen.

Senest 5 bankdage efter fastlæggelsen af Deltagelsesgraden vil denne blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Deltagelsesgraden vil afhænge af markedsvilkårene på Prisfastsættelsesdagen, herunder renteniveauet i Danmark og volatiliteten på den Underliggende Aktieindekskurv.

Baseret på markedsvilkårene den 6. oktober 2008 ville en Deltagelsesgrad på ca. 92 pct. kunne opnås.

Den endelige Deltagelsesgrad kan blive højere end det indikerede niveau. Såfremt der ikke kan opnås en Deltagelsesgrad på minimum 85 pct. for den Underliggende Aktieindekskurv, vil udstedelsen blive aflyst.

Prisfastsættelsesdag	Den 10. november 2008. Hvis denne dag ikke er en Børsdag, anvendes den efterfølgende Børsdag som Prisfastsættelsesdag, jf. afsnittet Børsdagskonvention.
Aktieindeks_{start}	Lukkekursen for det enkelte Underliggende Aktieindeks som fastsat af Beregningsagenten på Startdagen.
Aktieindeks_{slut}	Det simple, aritmetiske gennemsnit af Lukkekursen for det enkelte Underliggende Aktieindeks som fastsat af Beregningsagenten på hver af de 7 datoer nævnt under Slutdage.
Startkurs	Startkursen for hvert Underliggende Aktieindeks bestemmes som Lukkekursen for det Underliggende Aktieindeks på Startdagen.
Slutkurs	Slutkursen for hvert Underliggende Aktieindeks beregnes som et aritmetisk gennemsnit af Lukkekursene for det Underliggende Aktieindeks på Slutdagene.
Lukkekursen	Værdien af det enkelte Underliggende Aktieindeks, som fastsat af Beregningsagenten på Vurderingstidspunktet. Lukkekursen aflæses med 2 decimaler og afrundes nedad.
Vurderingstidspunktet	Det tidspunkt, hvor den officielle lukkekurs på det enkelte Underliggende Aktieindeks offentliggøres.
Startdag	Den 11. november 2008. Hvis denne dag ikke er en Børsdag, anvendes den efterfølgende Børsdag som Startdag, jf. afsnittet Børsdagskonvention.
Slutdage	Den 23. april 2012, 23. maj 2012, 23. juni 2012, 23. juli 2012, 23. august 2012, 23. september 2012 og den 23. oktober 2012. Hvis en Slutdag ikke er en Børsdag, anvendes den efterfølgende Børsdag som Slutdag, jf. afsnittet Børsdagskonvention.
Børsdag	I relation til det enkelte Underliggende Aktieindeks en dag hvor der er planlagt åbent på børser eller andre markeder, hvorpå det Underliggende Aktieindeks eller aktier, der indgår i det Underliggende Aktieindeks, handles, medmindre handlen på den pågældende dag er planlagt at slutte før normal åbningstids udløb jf. afsnittet om Markedsforstyrrelse. En Børsdag skal foreligge for alle Underliggende Aktieindeks samtidig.
Børsdagskonvention	Efterfølgende Børsdag. Dette indebærer, at hvis en relevant dag falder på en dag, som ikke er en Børsdag, skal den udsættes til den efterfølgende Børsdag.
Afkastberegningdag	Den 23. oktober 2012 beregnes det endelige afkast på obligationerne af Beregningsagenten. Hvis denne dag ikke er en Børsdag, anvendes den efterfølgende Børsdag som Afkastberegningdag, jf. afsnittet Børsdagskonvention.

Generelle vilkår

- Retstilling** Obligationerne er en almindelig, usikret fordring på Udsteder.
- Opsigelighed** Obligationerne er uopsigelige fra Udsteders side, medmindre der foreligger en Ekstraordinær Begivenhed, jf. afsnittet Ekstraordinære begivenheder.
- Obligationerne er uopsigelige fra obligationsejernes side, bortset fra situationen hvor Udsteder har misligholdt sine forpligtelser, jf. afsnittet Misligholdelse.
- 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 pris og andre forhold, som Beregningsagenten finder relevante.
- Meddelelse om eventuel førtidsindfrielse gives i henhold til afsnittet Meddelelser.
- Misligholdelse** Enhver obligationsejer er berettiget til at erklære obligationslånet forfaldent til umiddelbar betaling:
- a) Såfremt Udsteder undlader at betale hovedstol på obligationerne, og sådan betalingsundladelse fortsætter mere end 30 dage efter forfaldsdato; eller
 - b) såfremt Udsteder i øvrigt ikke overholder øvrige vilkår for nærværende obligationslån i indtil 30 dage, efter skriftlig rekommanderet meddelelse er fremsendt af en eller flere obligationsejere til Udsteder med anmodning om overholdelse af disse samme vilkår.
- En indfrielse i henhold til b) skal ske til en af Beregningsagenten fastsat kurs, jf. afsnittet Opsigelighed.
- Omsættelighed** Obligationerne er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i obligationernes omsættelighed. Obligationerne kan ikke noteres på navn.
- Reglerne i lov om værdipapirhandel §§ 66-75 (retsvirkning af registrering m.v.) samt §§ 15-18 i lov om gældsbreve finder anvendelse i relation til beskyttelse af rettigheder og fortabelse af indsigelser.
- For investorer med tilhørsforhold til andre retsområder end Danmark tages dog forbehold for begrænsninger indeholdt i lovgivningen i sådanne retsområders lovgivning.

Forældelse	I henhold til de gældende regler på Udstedelsesdagen er forældelsesfristen for obligationernes hovedstol 10 år og for renter 3 år fra forfaldsdagen.
Udsteders, Arrangørens og Beregningsagentens 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 konfliktens 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 vil blive afgivet til NASDAQ OMX Copenhagen A/S og/eller Værdipapircentralen 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

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

Obligationerne egner sig bedst for investorer, som har en investeringshorisont, der som minimum 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 KommuneKredit, idet KommuneKredit som Udsteder hæfter for opfyldelse af forpligtelserne knyttet til obligationerne, herunder udbetaling af Indfrielsesbeløbet.

Udsteder er nærmere beskrevet i afsnittet Oplysninger om KommuneKredit.

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

Valutarisiko Selvom de Underliggende Aktieindeks kvoterer i anden valuta end DKK, har udviklingen i valutakursen ingen indflydelse på afkastberegningen, da det alene er den relative ændring i de Underliggende Aktieindeks, der indgår i beregningen af afkastet, jf. afsnittet Indfrielsesbeløb.

Afkastrisiko For obligationerne gælder, at såfremt værdien af den Underliggende Aktieindekskurv er faldet, vil obligationerne blive indfriet til kurs 100 ved obligationernes udløb, og investor har således mistet et alternativt afkast ved investering i eksempelvis statsobligationer i hele investeringsperioden svarende til ca. 4,07 pct. p.a. opgjort ud fra markedsforholdene den 10. oktober 2008.

Salg inden udløb

En yderligere risiko ved obligationerne er deres prisdannelse i det sekundære marked. Obligationerne forventes ikke at blive handlet dagligt. Hverken Udsteder eller Arrangøren er forpligtet til at etablere et sekundært marked for handel med obligationerne. Arrangøren tilstræber under normale markedsforhold at opretholde et sekundært marked. Der stilles kun salgspriser, hvis Arrangøren har en beholdning af obligationerne.

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 på den Underliggende Aktieindekskurv og har ingen forpligtelse til at tilbagekøbe obligationerne bortset fra, at Udsteder er forpligtet til at indfri obligationerne på Indfrielsesdagen.

I obligationernes løbetid (perioden mellem Udstedelsesdagen og Indfrielsesdagen) vil den teoretiske værdi af obligationerne blandt andet afhænge af renteniveauet i danske kroner samt kursudviklingen og volatiliteten i den Underliggende Aktieindekskurv. Obligationernes teoretiske værdi før udløb kan således ikke beregnes ved kun at betragte værdien af den Underliggende Aktieindekskurv. Den garanterede indfrielseskurs på 100 gælder alene på Indfrielsesdagen. Et fald i den Underliggende Aktieindekskurv vil kunne påvirke kursen på obligationerne i ugunstig retning og dermed medføre risiko for kurstab, såfremt obligationerne realiseres før Indfrielsesdagen.

Førtidig indfrielse

Ved førtidsindfrielse af obligationerne, jf. afsnittene om Misligholdelse og Ekstraordinære Begivenheder, skal Beregningsagenten efter bedste evne og på diskretionær basis fastsætte værdien af den Underliggende Aktieindekskurv 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 ved obligationernes førtidige indfrielse.

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 i givet fald vil blive indfriet til en kurs, der afviger fra kurs 100.

Beskrivelse af de Underliggende Aktieindeks m.v.

Beskrivelse af Underliggende Aktieindeks

Dow Jones Asia/Pacific Select Dividend 30 IndexSM er et indeks af 30 aktier, som er sammensat for at repræsentere de virksomheder i regionen, som har højest dividendeafkast i regionen Australien, Hong Kong, Japan, New Zealand og Singapore. Indekset sammensættes en gang årligt. Aktierne udvælges til indekset på baggrund af deres dividendeafkast, det vil sige deres dividendebetaling i forhold til deres pris. Vægtningen i indekset afspejler dividendeafkast. For hver aktie vægtes eksponeringen efter dividendeafkast. Indekset er per 31. december 1998 fastsat til udgangsværdien 100.

For mere om metodologien bag indekset henvises til www.djindexes.com.

Sponsor for Dow Jones Asia/Pacific Select Dividend 30 IndexSM er Dow Jones & Company, Inc.

Udstederen har indgået licensaftale med Sponsor for Dow Jones Asia/Pacific Select Dividend 30 IndexSM og har derved blandt andet forpligtet sig til at inkludere følgende i dette Informationsmateriale:

"Dow Jones®", and "Dow Jones Asia/Pacific Select Dividend 30 IndexSM" are service marks of Dow Jones & Company, Inc. and have been licensed for use for certain purposes by KommuneKredit. The bonds are not sponsored, endorsed, sold or promoted by Dow Jones. Dow Jones makes no representation or warranty, express or implied, to the owners of the bonds or any member of the public regarding the advisability of investing in securities generally or in the bonds particularly. Dow Jones' only relationship to the Licensee is the licensing of certain trademarks, trade names and service marks of Dow Jones and of the Dow Jones Asia/Pacific Select Dividend 30 IndexSM, which is determined, composed and calculated by Dow Jones without regard to KommuneKredit or the bonds. Dow Jones has no obligation to take the needs of KommuneKredit or the owners of the bonds into consideration in determining, composing or calculating Dow Jones Asia/Pacific Select Dividend 30 IndexSM. Dow Jones is not responsible for and has not participated in the determination of the timing of, prices at, or quantities of the bonds to be issued or in the determination or calculation of the equation by which the bonds are to be converted into cash. Dow Jones has no obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of the bonds.

DOW JONES DOES NOT GUARANTEE THE ACCURACY AND/OR THE COMPLETENESS OF THE DOW JONES ASIA/PACIFIC SELECT DIVIDEND 30 INDEXSM OR ANY DATA INCLUDED THEREIN AND DOW JONES SHALL HAVE NO LIABILITY FOR ANY ERRORS, OMISSIONS, OR INTERRUPTIONS THEREIN. DOW JONES MAKES NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO RESULTS TO BE OBTAINED BY KOMMUNRKREDIT, OWNERS OF THE BONDS, OR

ANY OTHER PERSON OR ENTITY FROM THE USE OF THE DOW JONES ASIA/PACIFIC SELECT DIVIDEND 30 INDEXSM OR ANY DATA INCLUDED THEREIN. DOW JONES MAKES NO EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, AND EXPRESSLY DISCLAIMS ALL WARRANTIES, OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE WITH RESPECT TO THE DOW JONES ASIA/PACIFIC SELECT DIVIDEND 30 INDEXSM OR ANY DATA INCLUDED THEREIN. WITHOUT LIMITING ANY OF THE FOREGOING, IN NO EVENT SHALL DOW JONES HAVE ANY LIABILITY FOR ANY LOST PROFITS OR INDIRECT, PUNITIVE, SPECIAL OR CONSEQUENTIAL DAMAGES OR LOSSES, EVEN IF NOTIFIED OF THE POSSIBILITY THEREOF. THERE ARE NO THIRD PARTY BENEFICIARIES OF ANY AGREEMENTS OR ARRANGEMENTS BETWEEN DOW JONES AND KOMMUNRKREDIT.

Standard & Poor's 500 Index ® er et markedsværdivægtet indeks sammensat af 500 amerikanske aktier. Indekset, der beregnes af Standard & Poor's, er designet til at afspejle udviklingen i den amerikanske økonomi og består af aktier fra alle større brancher. Indekset blev oprindeligt fastsat til en udgangsværdi på 10 i perioden 1941-43. Udover det brede Standard & Poor's 500 Index ® er fire større brancher samlet i specialindeks; industri, forsyningsselskaber, finansielle selskaber og transport. Antallet af selskaber i hvert specialindeks har siden 1998 kunnet variere, hvilket giver Standard & Poor's indeksskomité mulighed for at reagere på ændringer i økonomien og aktiemarkedet. Indekset er et markedsværdiindeks, hvilket betyder, at det er selskabernes aktuelle markedsværdi, der danner baggrund for beregningen af indekset. Dividender medtages derfor ikke, hvilket medfører, at indekset over tid vil give et lavere afkast end investering i de underliggende aktier.

Yderligere information kan findes på www.standardandpoors.com

Sponsor for Standard & Poor's 500 Index ® er Standard & Poor's, a division of the McGraw-Hill Companies.

Arrangøren har indgået licensaftale med Sponsor for Standard & Poor's 500 Index® og har derved blandt andet forpligtet sig til at inkludere følgende i dette Informationsmateriale:

“The Product is not sponsored, endorsed, sold or promoted by Standard & Poor's, a division of McGraw-Hill, Inc. ("S&P"). S&P makes no representation or warranty, express or implied, to the owners of the Product or any member of the public regarding the advisability of investing in securities generally or in the Product particularly or the ability of the S&P 500 Index to track general stock market performance. S&P's only relationship to the Licensee is the licensing of certain trademarks and trade names of S&P and of the S&P 500 Index which is determined, composed and calculated by S&P without regard to the Licensee or the Product. S&P has no obligation to take

the needs of the Licensee or the owners of the Product into consideration in determining, composing or calculating the S&P 500 Index. S&P is not responsible for and has not participated in the determination of the timing of, prices at, or quantities of the Product to be issued or in the determination or calculation of the equation by which the Product is to be converted into cash. S&P have no obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of the Product.

S&P do not guarantee the accuracy and/or the completeness of the S&P 500 index or any data included therein and S&P shall have no liability for any errors, omissions, or interruptions therein. S&P makes no warranty, express or implied, as to results to be obtained by licensee, owners of the product, or any other person or entity from the use of the S&P 500 index or any data included therein. S&P makes no express or implied warranties, and expressly disclaims all warranties of merchant- ability or fitness for a particular purpose or use with respect to the S&P 500 index or any data included therein. Without limiting any of the foregoing, in no event shall S&P have any liability for any special, punitive, indirect, or consequential damages (including lost profits), even if notified of the possibility of such damages.”

CECE® Index (EUR) som kort kaldes CECE, er et markedsværdivægtet gennemsnit af kurserne for 30 aktier fra Polen, Tjekkiet og Ungarn. Indekset beregnes af den østrigske fondsbørs, Wiener Börse AG. Indekset er designet til at afspejle den generelle markedssituation for de 30 mest likvide aktier, der er medlemmer af de handlede aktieindeks for de tre lande CTX (Tjekkiet), HTX (Ungarn) og PTX (Polen). De enkelte aktiers vægte i indekset er justeret, så de afspejler de faktisk handlede mængder af aktier i markedet (aktiernes såkaldte ”free float”), og en enkelt akties vægt kan ikke overstige 20 pct. Indekset er et prisindeks, hvilket betyder, at dividendebetalinger fra aktierne ikke indgår i indeksværdien. Beregningsparametre revurderes halvårligt.

Yderligere information kan findes på www.wienerboerse.at

Sponsor for CECE® Index (EUR) er Wiener Börse AG

Udstederen har indgået licensaftale med Sponsor for CECE® Index (EUR) og har derved blandt andet forpligtet sig til at inkludere følgende i dette Informationsmateriale:

“The **CECE® Index (CECE Composite Index)** was developed and is real-time calculated and published by Wiener Börse AG. The abbreviation of the index is protected by copyright law as trademarks. The CECE index description, rules and composition are available online on www.indices.cc - the index portal of Wiener Börse AG.

Wiener Börse does not guarantee the accuracy and/or the completeness of the CECE index or any data included therein and Wiener Börse shall have no

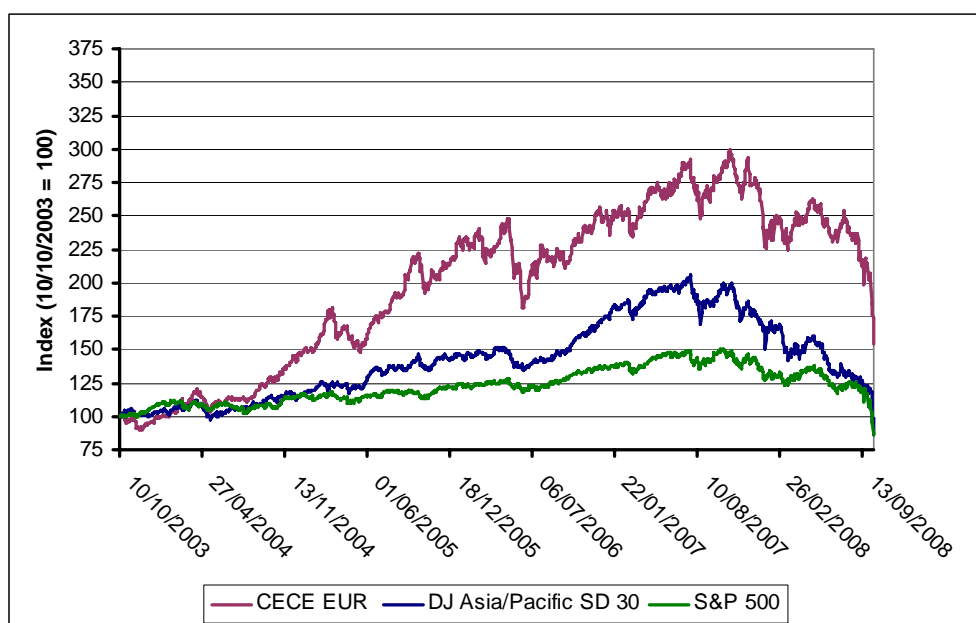
liability for any errors, omissions, or interruptions therein.

A non-exclusive authorization to use the CECE Index in conjunction with financial products was granted upon the conclusion of a license agreement between Issuer and Wiener Börse AG. The only relationship to the Licensee is the licensing of certain trademarks and trade names of CECE Index which is determined, composed and calculated by Wiener Börse without regard to the Licensee or the Product(s). Wiener Börse reserves the rights to change the methods of index calculation or publication, to cease the calculation or publication of the CECE Index or to change the CECE trademarks or cease the use thereof.

The issued Product(s) is/are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the Wiener Börse. Wiener Börse makes no warranty or representation whatsoever, express or implied, as to results to be obtained by Licensee, owners of the product(s), or any other person or entity from the use of the CECE Index or any data included therein. Without limiting any of the foregoing, in no event shall Wiener Börse have any liability for any special, punitive, indirect, or consequential damages (including lost profits), even if notified of the possibility of such damages.”

Historisk udvikling i de Underliggende Aktieindeks

Figuren herunder viser den historiske udvikling i de Underliggende Aktieindeks de seneste 5 år, hvor startværdierne for de Underliggende Aktieindeks er indekseret til 100 pr. 10. oktober 2003. Bemærk, at den historiske udvikling ikke kan anvendes som en pålidelig indikator for det fremtidige afkast.



Kilde: Nordea

Markedsforstyrrelse

En Markedsforstyrrelse foreligger, hvis, efter Beregningsagentens skøn,

(i) handlen på en børs eller andet marked med værdipapirer, der udgør en væsentlig del af værdien af et Underliggende Aktieindeks, eller handlen med futures-kontrakter eller optioner relateret til et Underliggende Aktieindeks, 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 (a) værdipapirer, der udgør en væsentlig del af værdien af et Underliggende Aktieindeks, eller (b) futures-kontrakter eller optioner, der relaterer sig til et Underliggende Aktieindeks på en børs eller andet marked, hvorpå de pågældende værdipapirer, futures eller optioner handles,

(iii) en børs eller andet marked, hvorpå værdipapirer, der udgør en væsentlig del af værdien af et Underliggende Aktieindeks, eller futures-kontrakter eller optioner relateret til et Underliggende Aktieindeks handles, lukker før normal lukketid på en Børsdag, medmindre en sådan tidligere lukketid offentliggøres af den pågældende børs eller marked mindst en time før det tidligste tidspunkt af (a) den egentlige lukketid for normal handel på den pågældende børs eller marked den pågældende dag eller (b) indleveringsfristen for ordrer, der skal indlægges i systemet på den pågældende børs eller marked med henblik på afvikling på Vurderingstidspunktet på den pågældende dag, eller

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

Hvis Markedsforstyrrelsen efter Beregningsagentens skøn indtræder på en Startdag, Slutdag eller Afkastberegningdag, skal værdien af et Underliggende Aktieindeks i stedet fastsættes på Vurderingstidspunktet på den næstfølgende Børsdag, hvor der ikke foreligger Markedsforstyrrelse. Hvis værdien af det Underliggende Aktieindeks ikke har kunnet fastsættes senest på den ottende Børsdag efter den oprindelige Startdag, Slutdag eller Afkastberegningdag, skal en sådan ottende Børsdag anses for værende den pågældende Startdag, Slutdag eller Afkastberegningdag, uafhængigt af at der foreligger en Markedsforstyrrelse. Beregningsagenten fastsætter på Vurderingstidspunktet værdien af et Underliggende Aktieindeks til den værdi, som efter Beregningsagentens skøn vil give det rimeligste resultat under hensyntagen til blandt andet de beregningsmetoder, der var gældende for det Underliggende Aktieindeks, da værdien af dette senest blev fastsat.

Når Beregningsagenten har underrettet Udsteder om, at en Markedsforstyrrelse foreligger på en dag, der ellers havde været en Startdag, Slutdag eller Afkastberegningdag, vil dette straks blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Justering af Underliggende Aktieindeks

Hvis sammensætning, beregning eller offentliggørelse af et Underliggende Aktieindeks ophører helt eller delvist, eller egenskaberne for et Underliggende Aktieindeks ændres væsentligt efter Beregningsagentens vurdering, erstatter Beregningsagenten ved beregningen af udviklingen i den Underliggende Aktieindekskurv et Underliggende Aktieindeks med et tilsvarende alternativ. Hvis et tilsvarende alternativ til et sådant Underliggende Aktieindeks efter Beregningsagentens vurdering ikke kan sammensættes, beregnes eller offentliggøres, eller hvis beregningsmetoden for et Underliggende Aktieindeks eller værdien deraf ændres væsentligt efter Beregningsagentens vurdering, foretager Beregningsagenten sådanne tilpasninger i beregningen, som Beregningsagenten skønner nødvendig, som afspejler og er baseret på, hvordan dette tidligere blev sammensat, beregnet og offentliggjort. Den beregnede værdi erstatter værdien af det Underliggende Aktieindeks ved beregning af udviklingen i den Underliggende Aktieindekskurv.

Korrektion af Underliggende Aktieindeks

Hvis et Underliggende Aktieindeks bliver korrigeret, og sådan korrektion bliver offentliggjort af den relevante fondsbørs eller af Sponsor, har Beregningsagenten ret til at foretage de justeringer, som ifølge Beregningsagentens opfattelse er nødvendige.

Hvis der foretages korrektioner i beregningen af værdien af et Underliggende Aktieindeks, indarbejder Beregningsagenten en sådan korrektion ved beregning af værdien af den Underliggende Aktieindekskurv.

Korrektioner af et Underliggende Aktieindeks, der offentliggøres efter Indfrielsesbeløb på nærværende obligationer er offentliggjort til NASDAQ OMX Copenhagen A/S, vil dog ikke ændre Indfrielsesbeløbet.

Ekstraordinære begivenheder

I tilfælde af at et eller flere Underliggende Aktieindeks permanent ophører med at eksistere, og efterfølgende indeks ikke findes, forbeholder Udsteder sig ret til at førtidsindfri obligationerne med 30 kalenderdages varsel fra datoen, hvor det sidste Underliggende Aktieindeks ophørte. Hvis denne dato ligger på en dag, som er senere end 30 kalenderdage før Indfrielsesdagen, reduceres varslene tilsvarende, så obligationerne indfries på Indfrielsesdagen.

En eventuel 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 pris og andre forhold, som Beregningsagenten finder relevante.

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. oktober 2008 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

Obligationen 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 evt. købskurs i løbet af året - indgår i indkomstopgørelsen årligt. Ved salg eller indfrielse sker opgørelsen i forhold til seneste ultimoopgørelse eller evt. købskursen, hvis den er købt indenfor samme år.

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

Privat personer

Kursgevinster beskattes som kapitalindkomst. Tab kan fradrages i det omfang, der i de foregående år har været kursgevinster på obligationen 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 obligationen eller på andre finansielle kontrakter og obligationer af samme type.

Midler omfattet af virksomhedsskatteordningen kan anvendes til køb af obligationen.

Selskaber, fonde m.v.

Kursgevinster og kuponrenter indgår i selskabsindkomsten og kurstab modregnes i selskabsindkomsten i det år tabet konstateres - der er ikke som for personer tabsbegrænsningsregler.

Investering for pensionsmidler

Investering i obligationen kan tillige foretages for pensionsmidler, f.eks. i forsikringsselskaber, eller for midler i pengeinstitutternes pensionsordninger. Kursgevinster og kuponrenter vil være omfattet af lov om beskatning af visse

pensionskapitaler m.v., hvilket betyder, at disse 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**

Ikke relevant

Oplysninger om tegning m.v.

Beslutning	Obligationerne udstedes i henhold til direktionsbeslutning af 10. oktober 2008.
Anvendelse af provenu	Obligationslånets provenu vil blive anvendt til finansiering af Udsteders generelle virksomhed. Nettoprovenuet udgør 100,00 pct. af det nominelle tegningsbeløb.
Tegning	<p>Tegning foregår fra den 3. november 2008 kl. 09.00 til den 7. november 2008 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>Nordea Bank Danmark A/S og KommuneKredit forbeholder sig ret til at tilbagekalde tegningsindbydelserne senest den 7. november 2008 kl. 14.00, hvilket vil blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.</p>
Tegningssteder	Gennem eget kontoførende institut.
Betalingsdag og afvikling	<p>Afregning af de tildelte obligationer sker på Udstedelsesdagen.</p> <p>Afvikling af obligationer sker 3 børsdage efter handelsdagen mod registrering i Værdipapircentralen A/S. Den første udstedelse afvikles dog med valør på Udstedelsesdagen, uanset om tegningen lukkes inden den 7. november 2008.</p>
Emissionsomkostninger	<p>De samlede omkostninger i forbindelse med udstedelsen andrager 3 pct. af den nominelle udstedte mængde. Obligationerne udstedes uden beregning af kurtag og alle udgifter forbundet med obligationsudstedelsen er således indeholdt i Emissionskursen. Omkostningsfordelingen fremgår af nedenstående sammenstilling, hvor de enkelte omkostninger er omregnet til procent 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">• Tegningsprovision til tegningssteder og Arrangør: ca. 0,55 pct. p.a.• Markedsføringsomkostninger, herunder bl.a. annoncering, brochurer og trykning af Informationsmateriale: ca. 0,08 pct. p.a.• Omkostninger til børsnotering m.v.: ca. 0,09 pct. p.a.• Licensafgifter til indeks Sponsorer: ca. 0,03 pct. p.a. <p>I alt ca. 0,75 pct. p.a. (ÅOP)</p>
Salgsrestriktioner	Obligationerne er underkastet de til enhver tid gældende regler om udbud, markedsføring og omsætning af værdipapirer i hvert enkelt lands nationale

lovgivning. Udsteder og Arrangøren påtager sig intet ansvar i så henseende.

Oplysninger om KommuneKredit

Adresse	KommuneKredit Kultorvet 16 1175 København K
Formål	<p>KommuneKredit er en forening oprettet ved lov af 19. marts 1898, ændret ved lov nr. 383 af 3. maj 2006, og er under tilsyn af Velfærdsministeriet. KommuneKredits formål er at yde finansiering til danske kommuner og regioner samt til selskaber/institutioner mod kommunegaranti eller garanti fra en region.</p> <p>Medlemmer i KommuneKredit er enhver kommune eller region, der har lån eller garanterer for lån eller hæfter for lån som interessent i selskaber eller sammenslutninger. Medlemmerne hæfter solidarisk for alle KommuneKredit's forpligtelser. Alle kommuner og alle regioner er for tiden medlemmer af KommuneKredit.</p> <p>Den overordnede ledelse af KommuneKredit varetages af en bestyrelse. Bestyrelsen har 10 medlemmer, hvoraf 8 vælges af kommunerne, og 2 vælges af regionerne. Den daglige ledelse varetages af en direktion på 2 medlemmer.</p> <p>KommuneKredit har etableret Kommune Leasing A/S, som er et 100 pct. ejet datterselskab. Bestyrelse og direktion er den samme som i KommuneKredit.</p>
Regnskaber og vedtægter	Regnskaber og vedtægter udleveres på forlangende ved henvendelse til Udsteder. Disse er endvidere tilgængelige via internettet på adressen: www.kommunekredit.dk .
Revisorer	<p>For de 3 seneste regnskabsår: Torben Bender, statsautoriseret revisor Lars Rhod Søndergaard, statsautoriseret revisor KPMG C. Jespersen Borups Allé 177 2000 Frederiksberg</p> <p>For de 3 seneste regnskabsår: Udpeget af Velfærdsministeriet Forhenværende overpræsident Emil le Maire c/o KommuneKredit Kultorvet 16 1175 København K</p>
Rating	Obligationerne er ikke specifikt ratede, men Udsteders udestående langfristede gældsforpligtelser er tildelt den højest opnåelige kreditrating på Aaa af Moody's Investor Services og AAA af Standard & Poor's svarende til Kongeriget Danmarks rating.

Registrering	CVR-nr.: 22128612
Retstvister	Hverken KommuneKredit eller dets datterselskab er involveret i retstvister eller voldgiftssager, som kan få væsentlig betydning for KommuneKredits mulighed for at opfylde sine forpligtelser i forbindelse med obligationerne. KommuneKredit er heller ikke bekendt med, at sådanne sager skulle være på vej til at blive anlagt.
Seneste udvikling	Der er ikke siden afslutning og offentliggørelse af seneste halvårsregnskab indtruffet begivenheder, der væsentligt påvirker Udsteder. Der henvises til Udsteders halvårsregnskabsmeddelelse på hjemmesiden www.kommunekredit.dk .
Bestyrelse og direktion	<p>Bestyrelse: Borgmester Kaj Petersen, Guldborgsund, formand Borgmester Erik Fabrin, Rudersdal, næstformand Regionsrådsformand Kristian Ebbensgaard, Region Sjælland Regionsrådsformand Vibeke Storm Rasmussen, Region Hovedstaden Borgmester Hans Toft, Gentofte Borgmester Henrik Zimino, Tårnby Borgmester Henning G. Jensen, Aalborg Rådmand Anker Boye, Odense Borgmester Lars Krarup, Herning Rådmand Mariann Nørgaard, Aalborg</p> <p>Direktion: Adm. direktør Søren Høgenhaven Direktør Johnny Munk</p>

TEGNINGSBLANKET

KommuneKredit

4-årig aktieindekseret obligationslån i danske kroner 13. november 2008/13. november 2012 KK Tre Verdensdele 2012

ISIN: DK0030117122

Tegningsperiode

Tegning foregår fra den 3. november 2008 kl. 09.00 til den 7. november 2008 kl. 16.00.

Nordea Bank Danmark A/S og KommuneKredit forbeholder sig ret til at tilbagekalde tegningsindbydelserne senest den 7. november 2008 kl. 14.00.

Tegning

Tegning kan ske i eget kontoførende institut.

I henhold til beskrivelsen i Informationsmaterialet offentliggjort den 31. august 2008 køber jeg/vi:

KK Tre Verdensdele 2012 (DK0030117122) nominelt DKK _____ obligationer til kurs 102,00.

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

Betaling

Betaling sker den 13. november 2008.

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: _____

