

Informationsmateriale den 4. juni 2010



KOMMUNE
KREDIT

KommuneKredit EURMXN

ISIN kode: DK0030246608

Arrangør: Nordea Bank Danmark A/S

INDHOLDSFORTEGNELSE

Ansvar og erklæringer	3
Obligationsbetingelser	4
Generelle vilkår	9
Væsentlige risikofaktorer	11
Beskrivelse af Underliggende Valutapar	13
Skattemæssige forhold	15
Eksempel på beregning af afkast	17
Oplysninger om tegning m.v.	21
Oplysninger om Udsteder	23
Tegningsblanket	25

Ansvar og erklæringer

Dette Informationsmateriale indeholder en uddybende beskrivelse til potentielle investorer af de udbudte obligationer samt vilkårene for udbuddet af disse. Idet Udsteder ifølge § 23, stk. 4, nr. 6 i lov om værdipapirhandel (lovbekendtgørelse nr. 795 af 20. august 2009 med senere ændringer) er undtaget fra pligten til at offentliggøre et prospekt, er der udarbejdet nærværende Informationsmateriale som erstatning for et egentligt prospekt. Obligationerne er på forhånd godkendt til optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

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

København, den 4. juni 2010

KommuneKredit

Arrangør erklæring

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

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

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

København, den 4. juni 2010

Nordea Bank Danmark A/S

Obligationsbetingelser

Udsteder	KommuneKredit Kultorvet 16 1175 København K
Arrangør	Nordea Bank Danmark A/S Strandgade 3 1401 København K Et selskab under tilsyn af Finanstilsynet
Beregningsagent	Nordea Bank Danmark A/S Beregningsagentens beregninger og afgørelser er, bortset fra åbenbare fejl, endelige og bindende, medmindre andet fremgår af Informationsmaterialet.
Kort beskrivelse af udstedelsen	<p>Obligationerne udstedes til kurs 105 og er ikke rentebærende, men indfries til en kurs der afhænger af udviklingen i mexicanske pesos (MXN) opgjort i forhold til euro (EUR) (i det følgende benævnt EURMXN og det Underliggende Valutapar).</p> <p>Obligationerne giver investor mulighed for en Indfrielseskurs over 100, hvis Værdiudviklingen er positiv i perioden fra Startdag til Slutdag. I tillæg til Værdiudviklingen vil investor på Indfrielsesdagen modtage et Kurstillæg. Såfremt Værdiudviklingen er nul, indfries obligationerne ved udløb til kurs 100 tillagt Kurstillægget. Skulle Værdiudviklingen være negativ, indfries obligationerne ved udløb til minimum kurs 100. Obligationerne er således hovedstolsbeskyttede. For en nærmere beskrivelse af obligationernes afkastprofil med eksempler på beregning af Indfrielseskursen henvises til afsnittene Afkastprofil og Eksempel på beregning af afkast.</p>
Beløb	<p>Størrelsen af den initiale udstedelse vil blive fastsat ved Tegningsperiodens udløb, jf. afsnittet Tegning, og vil efterfølgende blive meddelt i henhold til afsnittet Meddelelser.</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> <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.</p> <p>Arrangøren forbeholder sig endvidere ret til med øjeblikkelig virkning at lukke for tegningen, såfremt de samlede tegningsordrer overstiger DKK 50.000.000.</p> <p>Udstedelsen vil ligeledes blive annulleret, såfremt der ikke kan opnås et Kurstillæg på mindst 5,50 pct.</p>

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

Obligationslånet kan senere forhøjes uden fastsat maksimumbeløb. Der lukkes for yderligere udstedelser den 11. februar 2013.

- Udstedelsesdag** 2. juli 2010
- Indfrielsesdagen** 11. marts 2013
- Notering** Obligationerne er godkendt til optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S med første handelsdag på Udstedelsesdagen.
- Stykstørrelse og registrering** Obligationerne registreres i VP Securities A/S i andele af DKK 1,00. Der udstedes ingen fysiske papirer.
- Emissionskurs** Den initiale udstedelse sker til kurs 105 franko kortage.
Efterfølgende udstedelser vil ske til markedskurs.
- Valuta** Obligationerne udstedes i danske kroner (DKK)
- Amortisering** Stående lån
- Rente** Obligationerne er ikke rentebærende.
- Indfrielse** Obligationerne indfries til Indfrielseskursen på Indfrielsesdagen. Tilbagebetaling sker gennem det kontoførende institut via VP Securities A/S.
Indfrielseskursen beregnes af Beregningsagenten, jf. afsnittet Indfrielseskurs.
Indfrielseskursen vil blive meddelt som beskrevet under afsnittet Meddelelser.
Såfremt Indfrielsesdagen ikke er en Bankdag, vil betalingen blive udskudt til den nærmest følgende Bankdag. Obligationsejerne vil ikke have krav på rente eller andre beløb i anledning af sådan udskudt betaling.

Underliggende Valutapar

	Underliggende Valutapar	Vægt
	EURMXN	1

Afkastprofil

Afkastet på obligationerne afhænger af udviklingen i det Underliggende Valutapar i perioden fra Startdag til Slutdag (Værdiudviklingen) samt Kurstillægget.

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

I tillæg til Værdiudviklingen vil investor på Indfrielsesdagen modtage et Kurstillæg.

Er Værdiudviklingen positiv, bliver Indfrielseskursen over 100. Det betyder, at obligationerne indfries til kurs 100 plus 100 gange summen af Værdiudviklingen og Kurstillægget.

Såfremt Værdiudviklingen er nul, indfries obligationerne ved udløb til kurs 100 med tillæg af 100 gange Kurstillægget.

Skulle Værdiudviklingen blive negativ, indfries obligationerne ved udløb til minimum kurs 100. Såfremt den absolutte værdi af den negative Værdiudvikling ikke er større end det fastsatte Kurstillæg, vil investor modtage forskellen mellem den absolutte værdi af den negative Værdiudvikling og det fastsatte Kurstillæg. Det betyder, at obligationerne indfries til en kurs mellem 100 og en kurs fastsat på baggrund af Kurstillægget, det vil sige indikativt kurs 109. Såfremt den absolutte værdi af den negative Værdiudvikling er større end det fastsatte Kurstillæg, indfries obligationerne ved udløb til kurs 100.

Et tab vil således være begrænset til den overkurs på 5 kurspoint, der er betalt ved udstedelsen af obligationerne samt det manglende afkast ved en alternativ placering af det investerede beløb i perioden. Obligationerne er således hovedstolsbeskyttede. Der henvises i øvrigt til afsnittet Væsentlige risikofaktorer.

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

En positiv Værdiudvikling betyder således, at den Officielle Valutakurs på det Underliggende Valutapar i perioden fra Startdag til Slutdag falder, da MXN er styrket over for EUR. Omvendt hvis den Officielle Valutakurs på det Underliggende Valutapar i perioden fra Startdag til Slutdag stiger, er MXN svækket over for EUR, og Værdiudviklingen bliver nul eller negativ.

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

Indfrielseskurs Indfrielseskursen er kurs 100 + Indekstillæg

Indfrielseskursen afrundes nedad på tredje decimal til to decimaler.

Indekstillæg Indekstillægget er det største af følgende:

- 0 pct. og
- $100 * (\text{Værdiudvikling} + \text{Kurstillæg})$

Værdiudvikling
$$\frac{\text{Startkurs} - \text{Slutkurs}}{\text{Startkurs}}$$

Prisfastsættelsesdag 29. juni 2010. Hvis denne dag ikke er en Bankdag, anvendes den efterfølgende Bankdag som Prisfastsættelsesdag.

Startkurs Den Officielle Valutakurs for det Underliggende Valutapar på Startdagen.

Slutkurs Den Officielle Valutakurs for det Underliggende Valutapar på Slutdagen.

Startdag og Slutdag

Startdag	2. juli 2010
Slutdag	26. februar 2013

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

Kurstillæg Kurstillægget er et tillæg til Værdiudviklingen, som investor kan modtage på Indfrielsesdagen.

Kurstillægget er indikativt og vil blive endeligt fastlagt af Beregningsagenten.

Kurstillægget vil afhænge af markedsvilkårene, herunder renteniveauet i Danmark og volatiliteten på de Underliggende Valutapar. Kurstillægget 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. Disse kontrakter kan være helt eller delvist indgået i dagene op til Prisfastsættelsesdagen.

Baseret på markedsvilkårene den 19. maj 2010 ville et Kurstillæg på 9 pct. kunne opnås.

Det endelige Kurstillæg kan blive højere eller lavere end det indikerede niveau på 9 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 et Kurstillæg på minimum 5,50 pct., vil udstedelsen blive annulleret.

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

Referencekilde Informationssystemet Reuters side ECB37 eller en anden side, som måtte erstatte denne.

Officiel Valutakurs Officiel Valutakurs er valutakursen for det Underliggende Valutapar som aflæst af Beregningsagenten på Referencekilden.

Vurderingstidspunktet Når Officiel Valutakurs offentliggøres ca. kl. 14.15 Central European Time (CET) eller et andet senere tidspunkt på Offentliggørelsesdagen, hvor offentliggørelse måtte ske.

Offentliggørel- En dag hvor der på Referencekilden offentliggøres en Officiel Valutakurs for det

sesdag	Underliggende Valutapar, forudsat at en Markedsforstyrrelse ikke indtræffer eller foreligger på en sådan dag.
Bankdag	En dag, bortset fra lørdag, søndag eller anden helligdag, hvor banker og kapitalmarkedspladser er åbne i Danmark.
Markedsforstyrrelse	<p>Markedsforstyrrelse foreligger, efter Beregningsagentens vurdering, i forhold til det Underliggende Valutapar:</p> <p>a) Hvis der ikke offentliggøres en Officiel Valutakurs</p> <p>b) Hvis Beregningsagenten ikke kan aflæse den Officielle Valutakurs på Referencekilden</p> <p>c) Hvis der indtræffer en anden hændelse, der bevirker, at det efter Beregningsagentens skøn ikke vil være muligt at fastsætte den Officielle Valutakurs</p>
Fastsættelse af Officiel Valutakurs ved Markedsforstyrrelse	<p>Såfremt der foreligger en Markedsforstyrrelse på Startdagen og/eller Slutdagen for det Underliggende Valutapar, fastsætter Beregningsagenten den Officielle Valutakurs til den værdi, som efter Beregningsagentens skøn vil give det rimeligste resultat under hensyntagen til gældende markedsforhold.</p> <p>Når Beregningsagenten har underrettet Udsteder om, at en Markedsforstyrrelse foreligger på Startdagen og/eller Slutdagen, vil dette straks blive meddelt i henhold til afsnittet Meddelelser.</p>
Korrektion af Officiel Valutakurs	Hvis den af Beregningsagenten aflæste Officielle Valutakurs på Startdagen og/eller Slutdagen for det Underliggende Valutapar korrigeres på Referencekilden senest 5 kalenderdage efter den pågældende Startdag og/eller Slutdag, bliver korrektionen indarbejdet af Beregningsagenten ved beregningen af Indfrielseskursen. Korrektioner, der annonceres eller offentliggøres på et senere tidspunkt er ikke relevante for denne beregning.

Generelle vilkår

Retstilling

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

Opsigelighed

Obligationerne er uopsigelige fra Udsteders side.

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

Misligholdelse

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

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

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

Meddelelse om eventuel indfrielse gives i henhold til afsnittet Meddelelser.

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

Omsættelighed

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

Forældelse

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

Udsteders, Arrangørens og Beregningsagentens erstatningsansvar

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

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

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

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

- svigt i Partens strømforsyning eller telekommunikation, lovindgreb eller forvaltningsakter, naturkatastrofer, krig, oprør, borgerlige uroligheder, sabotage, terror eller hærværk (herunder computervirus og -hacking);
- strejke, lockout, boykot eller blokade, uanset om konflikten er rettet mod eller iværksat af Parten selv eller dens organisation, og uanset konfliktens årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af Parten; eller
- andre omstændigheder, som er uden for Partens kontrol.

Partens ansvarsfrihed gælder ikke hvis:

- Parten burde have forudset det forhold, som er årsag til tabet, da aftalen blev indgået eller burde have undgået eller overvundet årsagen til tabet; eller
- lovgivningen under alle omstændigheder gør Parten ansvarlig for det forhold, som er årsag til tabet.

Meddelelser

Alle meddelelser der i henhold til dette Informationsmateriale skal gives i forbindelse med obligationerne vil blive givet via NASDAQ OMX Copenhagen A/S og/eller VP Securities A/S.

Lovvalg og værneting

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

Væsentlige risikofaktorer

Vigtige oplysninger

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

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

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

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

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

Udsteder er nærmere beskrevet i afsnittet Oplysninger om Udsteder.

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

Valutakursrisiko MXN måles i forhold til EUR, men obligationerne udstedes i DKK. En ændring i forholdet mellem danske kroner og euro vil således ikke have betydning for kursen på obligationerne.

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

Afkastrisiko For obligationerne gælder, at såfremt Værdiudvikling er negativ på Slutdagen og overstiger den negative Værdiudvikling det fastsatte Kurstillæg, vil obligationerne blive indfriet til kurs 100 ved udløb, og investor har således mistet overkursen på 5 kurspoint samt muligheden for 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 med ISIN DK0009922593. Den effektive rente før skat på en sådan investering er pr. 19. maj 2010 på 0,83 pct. p.a.

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

I obligationernes løbetid vil den teoretiske værdi af obligationerne blandt andet afhænge af renteniveauet i Danmark, euroområdet og Mexico samt kursudviklingen og volatiliteten i det Underliggende Valutapar.

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

Prisfastsættelsesrisiko Kurstillægget er indikativt fastsat til 9 pct. på baggrund af markedsf forholdene den 19. maj 2010. Det endelige Kurstillæg kan vise sig at være højere eller lavere end det indikerede niveau og fastsættes endeligt på Prisfastsættelsesdagen den 29. juni 2010.

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

Beskrivelse af Underliggende Valutapar m.v.

Underliggende Valutapar

EURMXN angiver, hvor mange MXN, der skal anvendes for at købe én EUR. Den 19. maj 2010 lå valutakursen på 15,7547, hvilket er udtryk for, at én EUR denne dato kostede 15,7547 MXN. EURMXN handles frit på de internationale valutamarkeder, og kursen ændrer sig løbende.

I det Underliggende Valutapar indgår følgende valutaer:

Euro (EUR) er den officielle valuta i 16 af landene i den Europæiske Union. EUR er en "flydende" valuta, og kursen på EUR er således ikke låst fast i forhold til andre valutaer, til en fast kurs eller i et fast kursinterval. Den Europæiske Centralbank (ECB) har ansvaret for pengepolitikken i euro-området. Det væsentligste redskab i den forbindelse er fastsættelsen af de pengepolitiske styringsrenter.

For yderligere information om EUR og Den Europæiske Centralbank henvises til centralbankens hjemmeside på adressen www.ecb.int.

MXN er den officielle valuta i Mexico. MXN er en "flydende" valuta, og kursen på MXN er således ikke låst fast i forhold til andre valutaer, til en fast kurs eller i et fast kursinterval. Den mexicanske centralbank, Banco de México, har ikke offentliggjort et officielt mål for kursen på MXN, men tilrettelægger pengepolitikken ud fra et ønske om at stabilisere den årlige inflation omkring 3 %. Det væsentligste redskab i den forbindelse er fastsættelsen af den korte rente. Centralbanken kan dog også foretage intervention, det vil sige køb eller salg af MXN på valutamarkedet med henblik på at påvirke kursen på MXN.

For yderligere information omkring Mexicos centralbank eller den mexicanske valuta- og pengepolitik henvises til centralbankens hjemmeside på adressen www.banxico.org.mx.

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

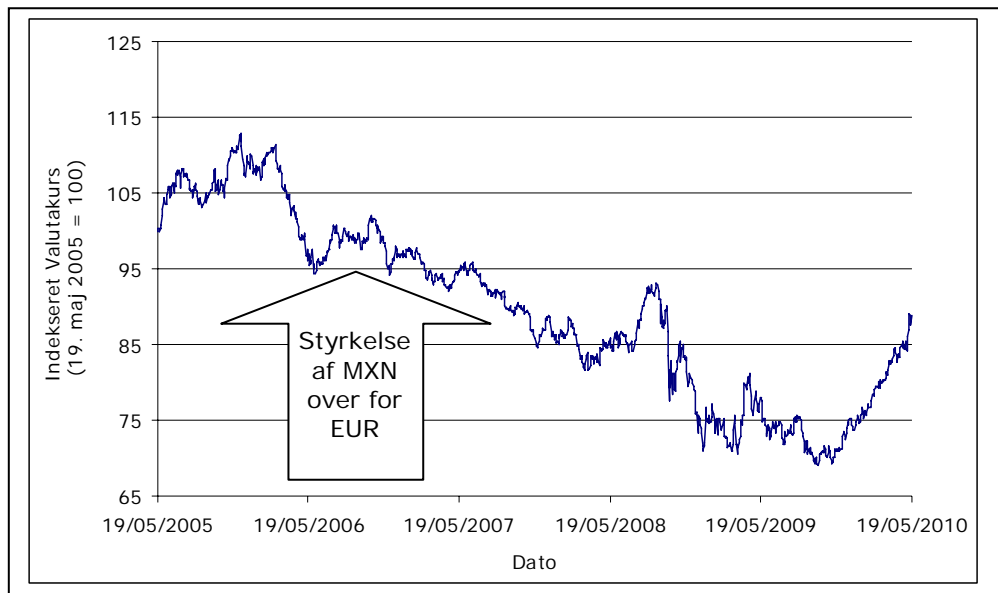
Historisk udvikling i de Underliggende Valutapar

Figur 1 herunder viser den historiske udvikling for det Underliggende Valutapar i perioden 19. maj 2005 til 19. maj 2010.

Grafen er indekseret til 100 pr. 19. maj 2005. Der gøres opmærksom på, at grafen er konstrueret således, at en positiv/opadgående bevægelse i grafen er udtryk for en styrkelse af MXN over for EUR. En positiv/opadgående bevægelse i grafen udtrykker dermed en positiv udvikling i obligationernes Indfrielseskurs og afkast. En negativ/nedadgående bevægelse i grafen udtrykker omvendt en svækkelse af MXN. En negativ/nedadgående bevægelse i grafen udtrykker dermed en negativ udvikling i obligationernes Indfrielseskurs og afkast.

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

Figur 1.



Kilde: Arrangør

Skattemæssige forhold

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

Nedenstående retningslinjer er baseret på gældende regler pr. den 2. juni 2010 for fuldt skattepligtige danske investorer.

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

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

Skattemæssig definition af obligationerne

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

Privatpersoner

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

Midler omfattet af virksomhedsskatteordningen kan anvendes til køb af obligationerne.

Selskaber, fonde m.v.

Gevinster indgår i selskabsindkomsten, og tab modregnes i selskabsindkomsten i det år, hvor 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. Obligationerne er ikke omfattet af 20 pct.-reglen.

Indberetning

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

Beskatning af

Udenlandske investorer opfordres til at søge individuel skatterådgivning.

**udenlandske
investorer**

Eksempel på beregning af afkast

Afkastet på obligationerne afhænger af Værdiudviklingen i det Underliggende Valutapar i perioden fra Startdag til Slutdag.

Tabel 1 herunder viser afkastprofilen for obligationerne afhængigt af Værdiudviklingen.

Tabel 1 er baseret på en Emissionskurs på 105 og et indikativt Kurstillæg på 9 pct. og et Kurstillæg på 5,50 pct. hvilket er det mindste Kurstillæg, jf. afsnittet Kurstillæg.

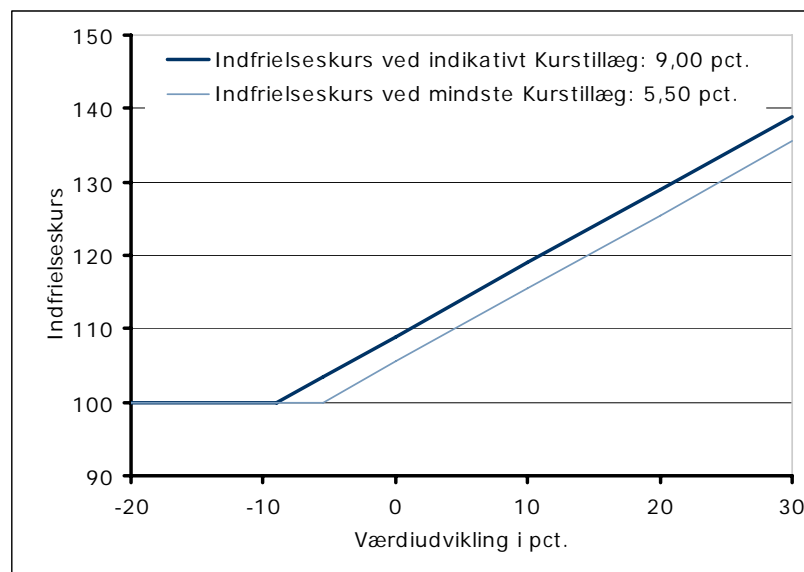
Afkastet er omregnet til en årlig effektiv rente opgjort før skat, men efter Emissionsomkostninger.

Tabel 1:

Værdi-udvikling i pct.	Indfrielseskurs		Årlig effektiv rente før skat i pct.	
	Indikativt Kurstillæg: 9 pct.	Mindste Kurstillæg: 5,50 pct.	Indikativt Kurstillæg: 9 pct.	Mindste Kurstillæg: 5,50 pct.
-30	100	100	-1,80	-1,80
-20	100	100	-1,80	-1,80
-10	100	100	-1,80	-1,80
0	109	105,50	1,40	0,18
10	119	115,50	4,76	3,60
20	129	125,50	7,94	6,85
30	139	135,50	10,98	9,93

Kilde: Arrangør

Figur 2:



Kilde: Arrangør

Figur 2 ovenfor illustrerer tabel 1 og viser sammenhængen mellem

Værdiudviklingen i det Underliggende Valutapar og Indfrielseskursen.

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

Eksempler på beregning af Indfrielseskurs:

I det følgende beskrives 3 forskellige eksempler på beregningen af Indfrielseskursen for obligationerne. Det bemærkes, at den anvendte Startkurs i eksemplerne er den Officielle Valutakurs for de Underliggende Valutapar pr. 19. maj 2010, som aflæst på Referencekilden. Den anvendte værdi for Slutkursen er tilfældigt valgt, og hverken den anvendte Startkurs eller de anvendte Slutkurser i eksemplerne kan anvendes som en pålidelig indikator for det fremtidige afkast.

Eksempel 1

Underliggende Valutapar	Startkurs	Slutkurs	(Startkurs-Slutkurs) / Startkurs
EURMXN	15,7547	13,8641	12 pct.
Værdiudvikling beregnes som	1 * 12 pct.		

I eksempel 1 er MXN styrket over for EUR i obligationernes løbetid. Værdiudviklingen mellem Startdag og Slutdag observeres til 12 pct.

Indfrielseskursen beregnes som

$$100,00 + 100,00 * (12 \text{ pct.} + 9 \text{ pct.})$$

Dette giver en indfrielseskurs på 121. Ved en investering på DKK 1.000 svarer dette til et indfrielsesbeløb på DKK 1.210.

I dette tilfælde bliver obligationernes årlige effektive rente før skat 5,41 pct. Beregnet på baggrund af et Kurstillæg på 5,50 pct. bliver obligationernes årlige effektive rente før skat i dette tilfælde 4,26 pct.

Eksempel 2

Underliggende Valutapar	Startkurs	Slutkurs	(Startkurs-Slutkurs) / Startkurs
EURMXN	15,7547	16,3061	-3,50 pct.
Værdiudvikling beregnes som	1 * -3,50 pct.		

--	--	--

I eksempel 2 er MXN svækket over for EUR i obligationernes løbetid. Værdiudviklingen mellem Startdag og Slutdag observeres til -3,50 pct. Indfrielseskursen beregnes som

$$100,00 + 100,00 * (-3,50 \text{ pct.} + 9 \text{ pct.})$$

Dette giver en Indfrielseskurs på 105,50. Ved en investering på DKK 1.000 svarer dette til et indfrielsesbeløb på DKK 1.055.

I dette tilfælde bliver obligationernes årlige effektive rente før skat 0,18 pct. Beregnet på baggrund af et Kurstillæg på 5,50 pct. bliver obligationernes årlige effektive rente før skat i dette tilfælde -1,07 pct.

Eksempel 3

Underliggende Valutapar	Startkurs	Slutkurs	(Startkurs-Slutkurs) / Startkurs
EURMXN	15,7547	18,1179	-15 pct.
Værdiudvikling beregnes som	1 * -15 pct.		

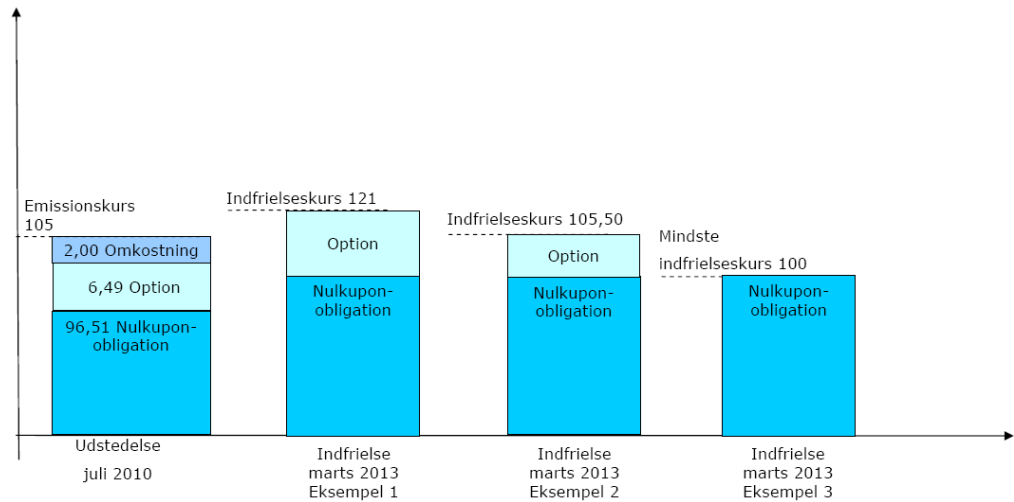
I eksempel 3 er MXN svækket markant over for EUR i obligationernes løbetid. Værdiudviklingen mellem Startdag og Slutdag observeres til -15 pct. Da Værdiudviklingen på -15 pct. overstiger Kurstillægget på 9 pct., indfries obligationerne til kurs 100.

I dette tilfælde bliver obligationernes årlige effektive rente før skat -1,80 pct., og Kurstillægget har ikke betydning for obligationernes afkast.

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

Figur 3:

Teknikken bag en valutaindekseret obligation



Kilde: Arrangør

Figuren viser den teoretiske konstruktion af obligationerne ved at opdele dem i sine tre delkomponenter, en nulkuponobligation, en option og Emissionsomkostninger. Nulkuponobligationen sikrer, at obligationerne som minimum indfries til kurs 100 ved udløb. Optionen sikrer investor et afkast som beskrevet under Værdiudvikling, hvis Indekstillægget er større end nul pct. Baseret på markedsforholdene den 19. maj 2010 ville værdien af delkomponenterne indikativt have været som vist i figuren.

Oplysninger om tegning m.v.

Beslutning	<p>Obligationerne udstedes i henhold til direktionsbeslutning af 11. maj 2010 2010.</p> <p>Udsteder har ved udstedelsen af obligationerne afdækket den risiko, som Udsteder bærer i forhold til investorerne ved indgåelse af en eller flere finansielle kontrakter med en ekstern modpart.</p>
Anvendelse af provenu	<p>Obligationslånets provenu vil blive anvendt til finansiering af Udsteders generelle virksomhed. Nettoprovenuet udgør 100,00 pct. af det nominelle tegningsbeløb.</p>
Tegning	<p>Tegning foregår fra den 7. juni 2010 kl. 09.00 til den 25. juni 2010 kl. 16.00 begge dage inklusive (Tegningsperioden). Tegningen kan tidligst lukkes første tegningsdag efter kl. 16.00. Til brug for tegningen anvendes tegningsblanketten, der er en del af dette Informationsmateriale.</p> <p>Udsteder og Arrangør kan beslutte at lukke for tegningen, når minimumsbeløbet på DKK 50.000.000 er tegnet, dog tidligst første dag i tegningsperioden efter kl. 16.00. Første noteringsdag for obligationerne forbliver Udstedelsesdagen, selv om tegningen lukkes før Tegningsperiodens udløb.</p> <p>Arrangøren og Udstederen forbeholder sig ret til at tilbagekalde tegningsindbydelserne senest sidste dag i Tegningsperioden kl. 14.00, hvilket vil blive meddelt i henhold til afsnittet Meddelelser.</p>
Tegningssteder	<p>Gennem eget kontoførende institut.</p>
Betalingsdag og afvikling	<p>Afregning af obligationerne sker på Udstedelsesdagen.</p> <p>Afvikling af obligationer sker 3 Bankdage efter handelsdagen mod registrering i VP Securities A/S. Den første udstedelse afvikles dog med valør på Udstedelsesdagen, uanset om tegningen lukkes inden den 25. juni 2010.</p>
Emissions-omkostninger	<p>De samlede omkostninger i forbindelse med udstedelsen andrager 1,90 pct. af det investerede beløb. Obligationerne udstedes uden beregning af kurtage, og alle udgifter forbundet med obligationsudstedelsen er således indeholdt i Emissionskursen. Omkostningsfordelingen fremgår af nedenstående sammenstilling, hvor de enkelte omkostninger er omregnet til procent p.a. afrundet til to decimaler. Den endelige fordeling afhænger af det samlede udstedelsesbeløb, hvilket ikke er kendt på tidspunktet for Informationsmaterialets offentliggørelse.</p> <p>Nedenstående fordeling er beregnet på baggrund af en samlet udstedelse på i alt nominelt DKK 50.000.000.</p> <ul style="list-style-type: none">• Tegningsprovision til tegningssteder og Arrangør: 0,54 pct. p.a.• Markedsføringsomkostninger, herunder bl.a. annocering, trykning af brochurer og Informationsmateriale: 0,08 pct.• Omkostninger til notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, registrering i VP Securities A/S samt til det obligationsudstedende institut: 0,09 pct. p.a.

I alt årlige omkostninger i pct. (ÅOP): 0,71 pct. p.a.

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

Oplysninger om Udsteder

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 Indenrigs- og Socialministeriet. 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 KommuneKredits forpligtelser. Alle kommuner og alle regioner er for tiden medlemmer af KommuneKredit.</p> <p>Den overordnede ledelse af KommuneKredit varetages af en bestyrelse. Bestyrelsen 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 KommuneLeasing 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 regnskabsåret 2007: Torben Bender, statsautoriseret revisor Lars Rhod Søndergaard, statsautoriseret revisor KPMG C. Jespersen Statsautoriseret Revisionsinteressentskab Borups Allé 177 2000 Frederiksberg</p> <p>For regnskabsårene 2008 og 2009: Lars Rhod Søndergaard, statsautoriseret revisor Anders Duedahl-Olesen, statsautoriseret revisor KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Borups Allé 177 2000 Frederiksberg</p> <p>For de 3 seneste regnskabsår: Udpeget af Indenrigs- og Socialministeriet 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 Investors Service 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 årsrapport indtruffet begivenheder, der væsentligt påvirker Udsteder. Der henvises til Udsteders regnskabsmeddelelse på hjemmesiden www.kommunekredit.dk . Udsteder har den 5. marts 2010 offentliggjort årsrapport for 2009.
Bestyrelse og direktion	<p>Bestyrelse: Borgmester Erik Fabrin, Rudersdal, formand Borgmester Henning G. Jensen, Aalborg, næstformand Fhv. Borgmester, kommunalbestyrelsesmedlem Kaj Peterson, Gulborgsund 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 Regionsrådsmedlem, Aleksander Aagaard, Region Midtjylland</p> <p>Direktion: Adm. direktør Søren Høgenhaven Direktør Johnny Munk</p>

TEGNINGSBLANKET

KommuneKredit

Valutaindeksret obligationslån i danske kroner

2. juli 2010/11. marts 2012

KommuneKredit EURMXN 2013

ISIN: DK0030246608

Tegningsperiode

Tegning foregår fra den 7. juni 2010 kl. 09.00 til den 25. juni 2010 kl. 16.00. Nordea Bank Danmark A/S og KommuneKredit forbeholder sig ret til at tilbagekalde tegningsindbydelserne senest den 25. juni 2010 kl. 14.00, hvilket vil blive meddelt i henhold til afsnittet Meddelelser.

Tegning

Tegning kan ske i eget kontoførende institut.

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

KommuneKredit EURMXN 2013

(DK0030246608) nominelt DKK _____ obligationer til kurs 105.

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

Registreres i nyt VP-depot

Betaling

Betaling sker den 2. juli 2010.

Beløbet: trækkes fra min/vor konto. Reg. nr. _____ Konto nr. _____

betales kontant

Navn og adresse (med blokbogstaver)

CPR/CVR nr. _____

(i henhold til lov om skattekontrol)

Navn: _____

Adresse: _____

Post nr./By: _____

Forbehold

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

Underskrift

Dato: _____ Underskrift: _____

Fremsendt gennem Dato: _____ Filialens stempel: _____

