

Informationsmateriale 7. november 2008

KommuneKredit 

KK Skandinaviske Valutaer 2010

ISIN Kode: DK0030119250

Arrangør: Nordea Bank Danmark A/S

Indholdsfortegnelse

Ansvar og erklæringer	3
Obligationsbetingelser	4
Generelle vilkår	11
Væsentlige risikofaktorer	13
Beskrivelse af de Underliggende Valutapar m.v.	15
Skattemæssige forhold	18
Oplysninger om tegning m.v.	20
Oplysninger om KommuneKredit	21
TEGNINGSBLANKET	23

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 7. november 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 7. november 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	<p>Obligationerne udstedes til kurs 101 og er en valutaindeksret obligation med en løbetid på to år.</p> <p>Indfrielseskursen på obligationerne afhænger af udviklingen i en kurv (Underliggende Valutakurv), som består af 2 underliggende valutaer, henholdsvis norske kroner (NOK) og svenske kroner (SEK), som begge opgøres i forhold til danske kroner (DKK) og betegnes som følgende Underliggende Valutapar: NOKDKK og SEKDKK.</p> <p>De 2 Underliggende Valutapar indgår hver især i den Underliggende Valutakurv med en vægt på 1/2.</p> <p>Obligationerne oppebærer ingen kuponrente, men giver investor mulighed for en Indfrielseskurs over 100, hvis den gennemsnitlige værdiudvikling i den Underliggende Valutakurv (Kurveudviklingen) er positiv i obligationernes løbetid. Den del af Kurveudviklingen, som investor modtager på Indfrielsesdagen, afhænger af Deltagelsesgraden, som fastsættes af Beregningsagenten på Prisfastsættelsesdagen, se mere herom i afsnittet Deltagelsesgrad.</p> <p>Skulle Kurveudviklingen være nul eller negativ i obligationernes løbetid tilbagebetales obligationerne ved udløb til kurs 100, hvorfor et tab vil være begrænset til den overkurs på 1 kurspoint, der er betalt ved udstedelsen af obligationerne samt det manglende afkast ved en alternativ placering i perioden. Obligationerne er således hovedstolsbeskyttet.</p>
Beløb	<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 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 140 pct., jf. afsnittet Deltagelsesgrad.

Obligationslånet kan senere forhøjes uden fastsat maksimumbeløb. Lånet lukkes for yderligere udstedelse den 27. august 2010.

Udstedelsesdato	27. november 2008
Indfrielsesdagen	27. november 2010
Notering	Obligationerne søges optaget til notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S med første handelsdag den 27. november 2008.
Stykstørrelse og registrering	Obligationerne registreres i Værdipapircentralen A/S i andele af DKK 1. Der udstedes ingen fysiske papirer.
Emissionskurs	Den initiale udstedelse sker til kurs 101 franko kurtage, svarende til en pris pr. obligation på DKK 1,01. 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 nul.
Indfrielse	Obligationerne indfries på Indfrielsesdagen den 27. november 2010. Tilbagebetaling sker gennem det kontoførende institut via Værdipapircentralen A/S. Indfrielseskursen beregnes af Beregningsagenten, jf. afsnittet Indfrielseskurs. Beregningsagentens afgørelser er, bortset fra åbenbare fejl, endelige og bindende. Indfrielseskursen 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 Valutakurv.

Indfrielsesbeløbet beregnes således som hovedstolen tillagt hovedstolen multipliceret med en procentdel (Deltagelsesgraden) af den gennemsnitlige værdiudvikling i den Underliggende Valutakurv (Kurveudviklingen), jf. afsnittet Indfrielseskurs.

Er Kurveudviklingen nul eller negativ er Indfrielseskursen lig med kurs 100.

Tabel 1 og 2 herunder viser afkastprofilen for obligationerne afhængigt af den realiserede Kurveudvikling på den Underliggende Valutakurv. Tabel 1 er baseret på en indikativ Deltagelsesgrad på 180 pct. og en Emissionskurs på 101,00. Tabel 2 er baseret på en Deltagelsesgrad på 140 pct., hvilket er minimums Deltagelsesgrad jf. afsnittet Deltagelsesgrad, og en Emissionskurs på 101,00. Den endelige Deltagelsesgrad fastsættes på Prisfastsættelsesdagen.

Årligt afkast er opgjort før skat, men efter Emissionsomkostninger.

Tabel 1:

Kurveudviklingen	Indfrielseskurs	Årligt afkast i procent
-20 pct.	100,00	-0,50
-10 pct.	100,00	-0,50
0 pct.	100,00	-0,50
10 pct.	118,00	8,09
20 pct.	136,00	16,04
30 pct.	154,00	23,48

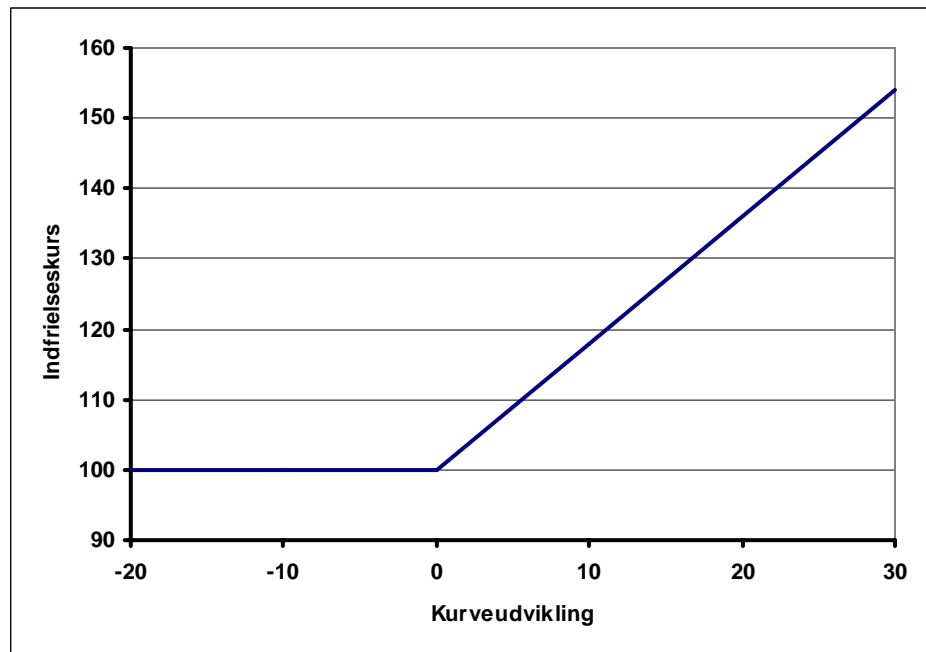
Kilde: Nordea

Tabel 2:

Kurveudviklingen	Indfrielseskurs	Årligt afkast i procent
-20 pct.	100,00	-0,50
-10 pct.	100,00	-0,50
0 pct.	100,00	-0,50
10 pct.	114,00	6,24
20 pct.	128,00	12,58
30 pct.	142,00	18,57

Kilde: Nordea

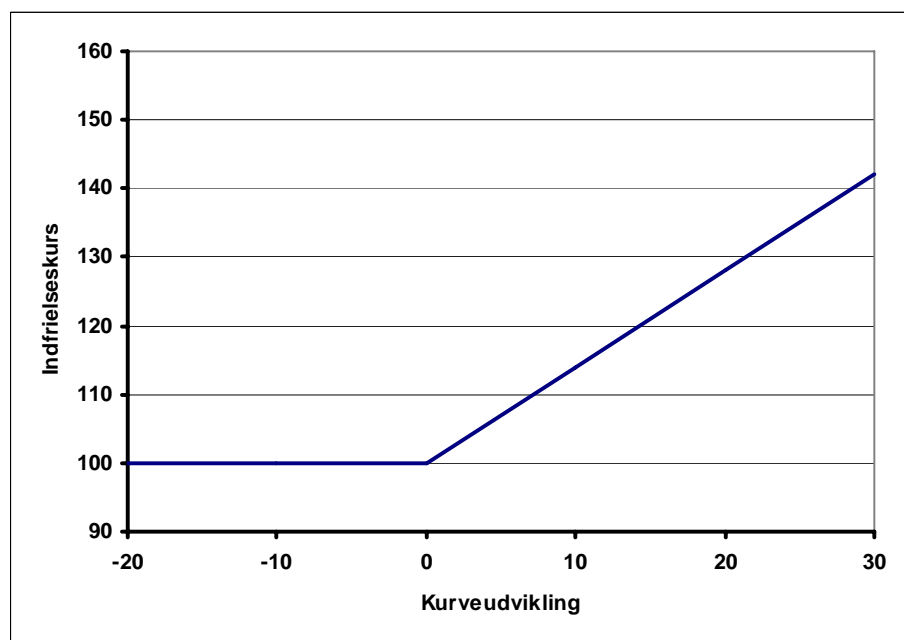
Figur 1:



Kilde: Nordea

Figur 1 ovenfor illustrerer tabel 1 og viser sammenhængen mellem udviklingen i den Underliggende Valutakurv og Indfrielseskursen. Bemærk, at obligationernes Indfrielseskurs er beregnet på baggrund af en indikativ Deltagelsesgrad på 180 pct.

Figur 2:

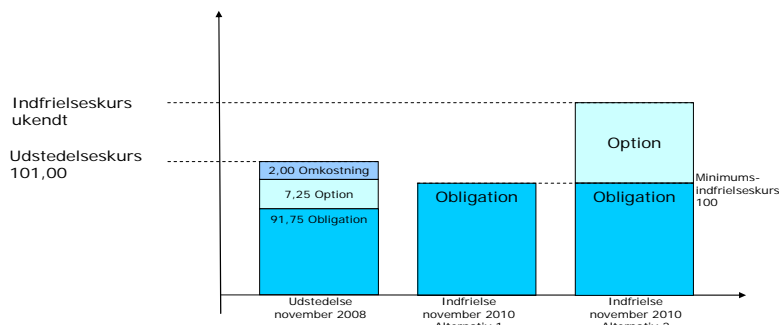


Kilde: Nordea

Figur 2 ovenfor illustrerer tabel 2 og viser sammenhængen mellem udviklingen i den Underliggende Valutakurv og Indfrielseskursen. Bemærk, at obligationernes Indfrielseskurs er beregnet på baggrund af en indikativ Deltagelsesgrad på 140 pct.

Bemærk, at obligationernes teoretiske Indfrielseskurser i tabellerne og figuren ovenfor er beregnet på baggrund af teoretiske udviklingsscenarier for den Underliggende Valutakurv. Den endelige Deltagelsesgrad fastsættes den 24. november 2008. Forventninger til fremtiden kan ikke tages som udtryk for en pålidelig indikator for den fremtidige udvikling.

Teknikken bag en valutaindeksret obligation



Kilde: Nordea

Figuren søger alene at illustrere den teoretiske konstruktion af obligationerne ved at opdele den i delkomponenter. Ved udstedelse består obligationerne af en nul kuponobligation med en kursværdi på ca. 91,75. Derudover består obligationerne af et optionselement med en kursværdi på ca. 7,25. Endelig har Emissionsomkostninger en kursværdi på ca. 2. Den endelige fordeling mellem nul kuponobligationen og optionselementet fastsættes på Prisfastsættelsesdagen den 24. november 2008. Optionselementet giver mulighed for at Indfrielseskursen ved obligationernes udløb bliver højere end 100, såfremt den gennemsnitlige værdiudvikling i den Underliggende Valutakurv (Kurveudviklingen) ved udløb er positiv (Alternativ 2). Hvis Kurveudviklingen ved udløb er negativ sikrer nul kuponobligationen at obligationerne indfries til kurs 100 (Alternativ 1).

Indfrielseskurs

Den højeste af:

- Kurs 100, dvs. DKK 1,00 pr. stykstørrelse eller
- en kursværdi, der beregnes af Beregningsagenten som følger:

$$100 + 100 * \text{Deltagelsesgrad} * \text{Max}[\text{Kurveudvikling}, 0]$$

Indfrielsesbeløb	Indfrielsesbeløbet pr. obligation beregnes som Indfrielseskursen multipliceret med Stykstørrelsen.
Værdiudvikling	For hvert enkelt Underliggende Valutapar beregnes Værdiudviklingen som: (Slutkurs – Startkurs) / Startkurs
Kurveudvikling	Kurveudviklingen beregnes som summen af Værdiudviklingen for de Underliggende Valutapar multipliceret med Vægten.
Vægt	Vægten for hvert Underliggende Valutapar udgør 1/2.
Underliggende Valutapar	<ul style="list-style-type: none"> a) NOKDKK defineret som antallet af DKK pr. 1 NOK b) SEKDKK defineret som antallet af DKK pr. 1 SEK
Underliggende Valutakurv	En kurv af de Underliggende Valutapar.
Deltagelsesgrad	<p>Deltagelsesgraden er udtryk for, hvor stor en procentdel af Kurveudviklingen, som investor modtager på Indfrielsesdagen.</p> <p>Deltagelsesgraden på obligationerne vil blive endeligt fastlagt på Prisfastsættelsesdagen, jf. afsnittet Prisfastsættelsesdag.</p> <p>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 renteniveaueet i Danmark og volatiliteten på de Underliggende Valutapar.</p> <p>Baseret på markedsvilkårene den 17. oktober 2008 ville en Deltagelsesgrad på ca. 180 pct. kunne opnås.</p> <p>Den endelige Deltagelsesgrad kan blive højere end det indikerede niveau. Såfremt der ikke kan opnås en Deltagelsesgrad på minimum 140 pct., vil udstedelsen blive annulleret.</p>
Prisfastsættelsesdag	24. november 2008. Hvis denne dag ikke er en Bankdag, anvendes den efterfølgende Bankdag som Prisfastsættelsesdag, jf. afsnittet Bankdagskonvention.
Startkurs	Startkursen for det enkelte Underliggende Valutapar bestemmes som Spotkursen for det Underliggende Valutapar på Startdagen.
Slutkurs	Slutkursen for det enkelte Underliggende Valutapar bestemmes som Spotkursen for det Underliggende Valutapar på Slutdagen.

Spotkurs	Kursen på det enkelte Underliggende Valutapar, som fastsættes på diskretionær basis af Beregningsagenten på baggrund af Danmarks Nationalbanks officielle valutakurser, som aflæst på Reuters side DKNA21 eller en lignende side, som måtte træde i stedet for denne.
Startdag	24. november 2008. Hvis denne dag ikke er en Bankdag for det enkelte Underliggende Valutapar, fastsættes Startdag i henhold til den angivne Bankdagskonvention under hensyntagen til bestemmelserne om Markedsforstyrrelse.
Slutdag	9. november 2010. Hvis denne dag ikke er en Bankdag for det enkelte Underliggende Valutapar, fastsættes Slutdag i henhold til den angivne Bankdagskonvention under hensyntagen til bestemmelserne om Markedsforstyrrelse.
Referencekilde	Danmarks Nationalbanks officielle valutakurser, som aflæst på Reuters side DKNA21 eller sådanne andre referencekilder som måtte træde i stedet for denne.
Bankdag	I relation til det enkelte Underliggende Valutapar, en dag hvor Danmarks Nationalbank har planlagt at offentliggøre en kurs for det Underliggende Valutapar.
Bankdagskonvention	Efterfølgende Bankdag. Dette indebærer, at hvis en relevant dag falder på en dag, som ikke er en Bankdag, skal den udsættes til den efterfølgende Bankdag for det Underliggende Valutapar.

Generelle vilkår

Retstilling	Obligationerne er en almindelig, usikret fordring på Udsteder.
Opsigelighed	<p>Obligationerne er uopsigelige fra Udsteders side.</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 pris og andre forhold, som Beregningsagenten finder relevante.</p> <p>Meddelelse om eventuel førtidsindfrielse gives i henhold til afsnittet Meddelelser.</p>
Misligholdelse	<p>Enhver obligationsejer er berettiget til at erklære obligationslånet forfaldent til umiddelbar betaling:</p> <ul style="list-style-type: none">a) Såfremt Udsteder undlader at betale hovedstol på obligationerne, og sådan betalingsundladelse fortsætter mere end 30 dage efter forfaldsdato; ellerb) 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. <p>En indfrielse i henhold til b) skal ske til en af Beregningsagenten fastsat kurs, jf. afsnittet Opsigelighed.</p>
Omsættelighed	<p>Obligationerne er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i obligationernes omsættelighed. Obligationerne kan ikke noteres på navn.</p> <p>For investorer med tilhørsforhold til andre retsområder end Danmark tages dog forbehold for begrænsninger indeholdt i lovgivningen i sådanne retsområders lovgivning.</p>
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 Beregnings-	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.

agentens**erstatningsansvar**

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
- 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
- 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.

Valutakursrisiko Investor har en valutakursrisiko i relation til udviklingen i de Underliggende Valutapar, som nærmere beskrevet i afsnittet Afkastrisiko nedenfor. Hvis investor har en anden basisvaluta end DKK, har investor en valutakursrisiko på omveksling af Indfrielsesbeløbet til sin basisvaluta.

Afkastrisiko For obligationerne gælder, at såfremt værdien af den Underliggende Valutakurv 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. 3,92 pct. p.a. opgjort ud fra markedsforholdene den 24. 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 Valutakurv 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 Valutakurv. Obligationernes teoretiske værdi før udløb kan således ikke beregnes ved kun at betragte værdien af den Underliggende Valutakurv. Den garanterede Indfrielseskurs på 100 gælder alene på Indfrielsesdagen. Et fald i den Underliggende Valutakurv 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. afsnittet om Misligholdelse, skal Beregningsagenten efter bedste evne og på diskretionær basis fastsætte værdien af den Underliggende Valutakurv 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 Valutapar m.v.

Beskrivelse af Underliggende Valutapar

NOKDKK udtrykker prisen i DKK for én NOK. Den 27. oktober 2008 lå kursen omkring 0,8442, hvilket er udtryk for, at én NOK pr. denne dato kostede omkring 0,8442 DKK. NOKDKK handles frit på de internationale valutamarkeder, og kursen ændrer sig løbende.

NOK er den officielle valuta i Norge. NOK er en ”flydende” valuta, og kursen på NOK er således ikke låst fast i forhold til andre valutaer, til en fast kurs eller i et fast kursinterval. Den norske centralbank, Norges Bank, har ikke offentliggjort et officielt mål for kursen på NOK, men tilrettelægger pengepolitikken ud fra et ønske om at stabilisere den årlige inflation omkring 2,5 pct. Det væsentligste redskab i den forbindelse er fastsættelsen af den korte rente. Norges Bank kan dog også foretage intervention, det vil sige køb eller salg af NOK på valutamarkedet med henblik på at påvirke kursen på NOK.

For yderligere information omkring Norges Bank eller den norske valuta- og pengepolitik henvises til centralbankens hjemmeside på adressen www.norges-bank.no.

SEKDKK udtrykker prisen i DKK for én SEK. Den 27. oktober 2008 lå kursen omkring 0,7373, hvilket er udtryk for, at én SEK pr. denne dato kostede omkring 0,7373 DKK. SEKDKK handles frit på de internationale valutamarkeder, og kursen ændrer sig løbende.

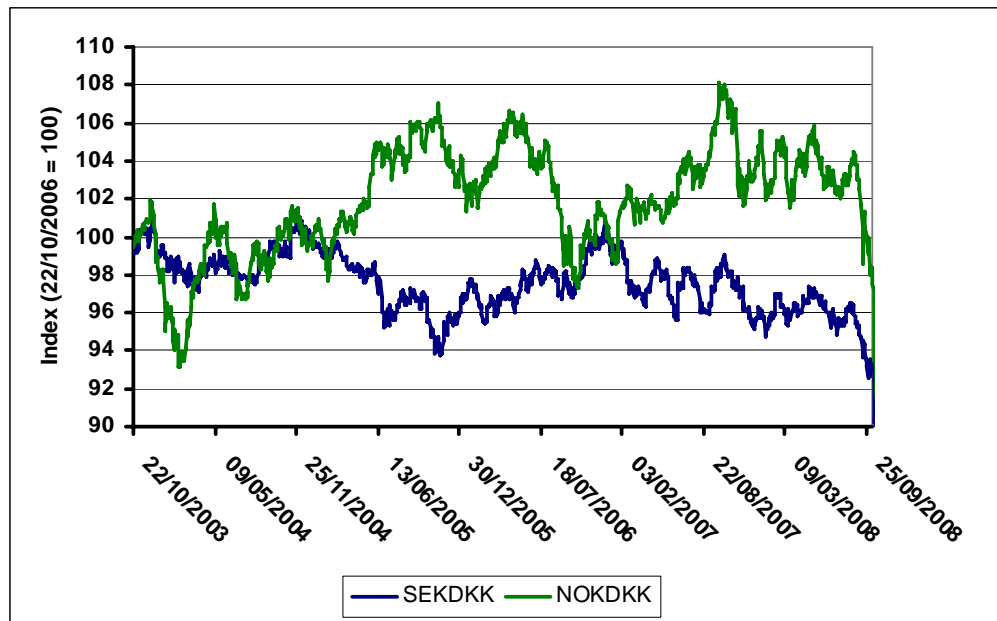
SEK er den officielle valuta i Sverige. SEK er en ”flydende” valuta, og kursen på SEK er således ikke låst fast i forhold til andre valutaer, til en fast kurs eller i et fast kursinterval. Den svenske centralbank, Sveriges Riksbank, har ikke offentliggjort et officielt mål for kursen på SEK, men tilrettelægger pengepolitikken ud fra et ønske om at stabilisere den årlige inflation omkring 2 pct. Det væsentligste redskab i den forbindelse er fastsættelsen af den korte rente. Sveriges Riksbank kan dog også foretage intervention, det vil sige køb eller salg af SEK på valutamarkedet med henblik på at påvirke kursen på SEK.

For yderligere information omkring Sveriges Riksbank eller den svenske valuta- og pengepolitik henvises til centralbankens hjemmeside på adressen www.riksbank.se.

Historisk udvikling i de Underliggende Valutapar

Figur 1 herunder viser den historiske udvikling i de Underliggende Valutapar de seneste 5 år, hvor startværdierne for de Underliggende Valutapar er indekseret til 100 pr. 22. oktober 2003. En svækkelse af det enkelte Underliggende Valutapar viser sig som et fald i grafen. Bemærk, at den historiske udvikling ikke kan anvendes som en pålidelig indikator for det fremtidige afkast.

Figur 1:



Kilde: Nordea

Markedsforstyrrelse

Markedsforstyrrelse, med hensyn til et Underliggende Valutapar foreligger, hvis nogen af følgende hændelser efter Beregningsagentens vurdering indtræffer:

- a) Hvis der ikke findes nogen Spotkurs for det enkelte Underliggende Valutapar eller de underliggende valutaer, som indgår i det Underliggende Valutapar;
- b) Hvis beregning eller offentliggørelse af Spotkursen på den anførte Referencekilde for det enkelte Underliggende Valutapar, eller de underliggende valutaer, som indgår i det Underliggende Valutapar, mangler eller er utilgængelig eller ikke længere offentliggøres på den anførte Referencekilde; eller
- c) enhver anden Markedsforstyrrelse, hvor det efter Beregningsagentens skøn ikke vil være muligt at fastsætte Spotkursen for det enkelte Underliggende Valutapar eller de underliggende valutaer, som indgår i det Underliggende Valutapar.

Hvis Markedsforstyrrelse efter Beregningsagentens vurdering indtræffer på Startdagen eller Slutdagen, skal Beregningsagenten fastsætte værdien af Spotkursen på baggrund af de tilgængelige oplysninger, som Beregningsagenten vurderer, er relevante for beregningen af Værdiudvikling eller en anden relevant værdi.

Hvis værdien af det enkelte Underliggende Valutapar ikke har kunnet fastsættes senest på den femte Bankdag efter Startdagen henholdsvis Slutdagen, skal Beregningsagenten på den femte Bankdag efter Startdagen henholdsvis Slutdagen fastsætte værdien af Spotkursen til den værdi, som efter Beregningsagentens skøn vil give det rimeligste resultat under hensyntagen til blandt andet de forhold, der var gældende for det Underliggende Valutapar, da Spotkursen senest blev fastsat.

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. november 2008 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. Fordringshavere skal selv bedømme de skattemæssige konsekvenser, som kan forekomme, og derefter rådføre sig med skatterådgivere.

Skattemæssig definition af obligationerne

Skattemæssigt betragtes obligationerne som en obligation i fremmed valuta, idet indekstillelæget knytter sig til udviklingen i forholdet mellem to valutaer.

Privat personer

Ved investering i valutaindekserede obligationer medregnes hele kursgevinsten inkl. indekstillelæg som kapitalindkomst, og kurstab kan fradrages. Gevinst og tab beskattes som hovedregel ved realisation, dvs. ved salg eller indfrielse. Hvis årets samlede gevinst/tab på fordringer og gæld i fremmed valuta er mindre end eller lig med DKK 1.000, er beløbet skattefrit/ikke fradragsberettiget.

Midler omfattet af virksomhedsskatteordningen må ikke anvendes til køb af nærværende valutaindekserede obligation.

Selskaber, fonde m.v.

Ved investering i valutaindekserede obligationer medregnes hele kursgevinsten inkl. indekstillelæg i den skattepligtige indkomst, og der er fradrag for kurstab. Der gælder ikke her en bagatelgrænse på DKK 1.000. Gevinst og tab beskattes normalt ved realisation.

Investering for pensionsmidler

Investering i valutaindekserede obligationer kan tillige foretages for pensionsmidler. Afkastet - kursgevinsten inkl. indekstillelæg og renten - vil være omfattet af pensionsafkastbeskatningsloven, hvilket betyder, at afkastet opgjort efter lagerprincippet beskattes med 15%.

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

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	Ikke relevant

Oplysninger om tegning m.v.

Beslutning	Obligationerne udstedes i henhold til direktionsbeslutning af 23.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 10. november 2008 kl. 09.00 til den 21. 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 21. 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 21. november 2008.</p>
Emissionsomkostninger	<p>De samlede omkostninger i forbindelse med udstedelsen andrager 1,98 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">• Tegningsprovision til tegningssteder og Arrangør: ca. 0,89 pct. p.a.• Markedsføringsomkostninger, herunder bl.a. annoncering, brochurer og trykning af Informationsmateriale: ca. 0,04 pct. p.a.• Omkostninger til børsnotering m.v.: ca. 0,05 pct. p.a. <p>I alt ca. 0,99 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**

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

Direktion:

Adm. direktør Søren Høgenhaven
Direktør Johnny Munk

