

Informationsmateriale 7. november 2008



**KK Kurvestejler 2013**

ISIN Kode: DK0030119920

Arrangør: Nordea Bank Danmark A/S

## **Indholdsfortegnelse**

<b>Ansvar og erklæringer</b>	<b>3</b>
<b>Obligationsbetingelser</b>	<b>4</b>
<b>Generelle vilkår</b>	<b>10</b>
<b>Væsentlige risikofaktorer</b>	<b>12</b>
<b>Skattemæssige forhold</b>	<b>15</b>
<b>Oplysninger om tegning m.v.</b>	<b>17</b>
<b>Oplysninger om KommuneKredit</b>	<b>18</b>
<b>TEGNINGSBLANKET</b>	<b>20</b>

## 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

<b>Udsteder</b>	KommuneKredit Kultorvet 16 1175 København K
<b>Arrangør</b>	Nordea Bank Danmark A/S Et selskab under tilsyn af Finanstilsynet.
<b>Beregningsagent</b>	Nordea Bank Danmark A/S.
<b>Kort beskrivelse af udstedelsen</b>	<p>Obligationerne udstedes til kurs 103, og Kuponrenten på obligationerne afhænger af spændet mellem tredive- og tiårige euroswaprenter (benævnt henholdsvis "EUR CMS 30 år og EUR CMS 10 år").</p> <p>I obligationens første to år modtager investor alene en Fast Kupon på 0,25 pct. p.a. af hovedstolen</p> <p>Fra og med tredje år i obligationens løbetid observeres EUR CMS 30 år og EUR CMS 10 år ved begyndelsen af hver Kuponperiode, og forskellen mellem disse euroswaprenter beregnes. Hvis EUR CMS 30 år minus EUR CMS 10 år er større end 0,35 pct., modtager investor en Variabel Kupon. Den Variable Kupon beregnes ved, at EUR CMS 30 år minus EUR CMS 10 år fratrækkes 0,35 pct., og resultatet heraf ganges med Kuponfaktoren. Hertil lægges den Faste Kupon på 0,25 pct. p.a.</p> <p>Hvis EUR CMS 30 år minus EUR CMS 10 år er 0,35 pct. eller mindre, fastsættes den Variable Kupon til 0 pct. for den pågældende Kuponperiode.</p> <p>Er EUR CMS 30 år minus EUR CMS 10 år eksempelvis 0,55 pct. og Kuponfaktoren 42, bliver periodens Variable Kupon: <math>42 \cdot (0,55 \text{ pct.} - 0,35 \text{ pct.}) + 0,25 \text{ pct.} = 8,65 \text{ pct.}</math> p.a. svarende til en kvartalsvis betaling på 2,16 pct.</p> <p>Obligationen har kvartalsvise Kuponperioder og Kuponbetalingsdage. Betalingen af Kuponrente sker ved hver Kuponperiodes slutning.</p> <p>Kuponfaktoren er indikativ og fastsættes endeligt på Prisfastsættelsesdagen. Den indikative beregning her afspejler markedsforholdene 22. oktober 2008.</p> <p>På Indfrielsesdagen indfries obligationerne til kurs 100,00. Obligationerne er således hovedstolsbeskyttet.</p>
<b>Beløb</b>	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 DKK 50.000.000. Såfremt dette minimumsbeløb ikke opnås, vil udstedelsen blive annulleret.

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 således, at det samlede udstedte beløb udgør minimum DKK 50.000.000. Nordea Bank Danmark A/S forbeholder sig endvidere ret til med øjeblikkelig virkning at lukke for tegningen såfremt de samlede tegningsordrer når DKK 50.000.000.

Udstedelsen vil ligeledes blive annulleret, hvis der ikke kan fastsættes en Kuponfaktor på mindst 32, jf. afsnittet Kuponfaktor.

Obligationslånet kan senere forhøjes uden fastsat maksimumbeløb. Lånet lukkes for yderligere udstedelse den 28. oktober 2013.

<b>Udstedelsesdag</b>	28. november 2008
<b>Indfrielsesdagen</b>	28. november 2013
<b>Notering</b>	Obligationerne er godkendt til notering på Nasdaq OMX Copenhagen A/S med første handelsdag den 28. november 2008.
<b>Stykstørrelse og registrering</b>	Obligationerne registreres i Værdipapircentralen A/S i andele af DKK 1,00 Der udstedes ingen fysiske papirer.
<b>Emissionskurs</b>	Den initiale udstedelse sker til kurs 103 franko kurtage.  Efterfølgende udstedelser vil ske til markedskurs.
<b>Valuta</b>	Obligationerne udstedes i danske kroner (DKK)
<b>Amortisering</b>	Stående lån
<b>Fast Kupon</b>	0,25 pct. p.a.
<b>Variabel Kupon</b>	Kuponfaktor* $\text{Max}(0; \text{EUR CMS } 30 \text{ år} - \text{EUR CMS } 10 \text{ år} - 0,35 \text{ pct.}) + 0,25 \text{ pct.}$
<b>Kuponrente</b>	Obligationerne forrentes i perioden fra og med 28. november 2008 til, men eksklusiv 28. november 2010 kun med Fast Kupon på 0,25 pct. p.a.  Obligationerne forrentes i perioden 28. november 2010 til 28. november 2013 med Variabel Kupon samt Fast Kupon. Fast Kupon og Variabel Kupon benævnes tilsammen Kuponrente.  Kuponrenten beregnes på basis af en måned på 30 dage og et år på 360 dage

(30/360).

<b>Kuponfastsættelsesdage for Variabel Kupon</b>	<p>Den Variable Kupon fastsættes af Beregningsagenten otte (8) EUR Bankdage før starten af hver Kuponperiode, således at den første Kuponfastsættelsesdag er otte (8) EUR Bankdage før den 28. november 2010, og den sidste Kuponfastsættelsesdag er otte (8) EUR Bankdage før den 28. august 2013.</p> <p>Se afsnittet Markedsforstyrrelse såfremt det ikke er muligt at fastsætte Den Variable Kupon.</p>
<b>Kuponperiode</b>	<p>Ved Kuponperiode forstås den periode, som strækker sig fra og med en Kuponbetalingsdag til, men eksklusiv den næstfølgende Kuponbetalingsdag.</p>
<b>Kuponbetalingsdage</b>	<p>Kuponrenten betales kvartalsvist bagud hver den 28. februar, 28. maj, 28. august og 28. november, således at den første Kuponbetalingsdag er den 28. februar 2009 og den sidste Kuponbetalingsdag er den 28. november 2013. Såfremt en Kuponbetalingsdag falder på en dag, hvor banker ikke er åbne for betalinger i DKK udskydes Kuponbetalingsdagen til næstfølgende DKK Bankdag.</p> <p>Obligationsejerne vil ikke have krav på rente eller andre beløb i anledning af sådan udskudt betaling.</p> <p>Kuponperiodernes længde er ujusteret. Det vil sige, at der på hver Kuponbetalingsdag betales rente for en 90 dages periode, uanset om Kuponbetalingsdagen er udskudt eller ej.</p>
<b>Handelsrenter</b>	<p>Obligationen handles i hele løbetiden med vedhængende rente. Den vedhængende rente er i løbetiden den til en hver tid gældende Kuponrente.</p> <p>Vedhængende rente ved handel beregnes på basis af en måned på 30 dage og et år på 360 dage (30/360).</p>
<b>EUR CMS 10 år</b>	<p>EUR CMS 10 år er den 10-årige swaprente for EUR som aflæst af Beregningsagenten kl. 11.00 dansk tid på Reuters ISDAFIX2 (eller sådan anden side som måtte træde i stedet for Reuters ISDAFIX2) på den relevante Kuponfastsættelsesdag.</p>
<b>EUR CMS 30 år</b>	<p>EUR CMS 30 år er den 30-årige swaprente for EUR som aflæst af Beregningsagenten kl. 11.00 dansk tid på Reuters ISDAFIX2 (eller sådan anden side som måtte træde i stedet for Reuters ISDAFIX2) på den relevante Kuponfastsættelsesdag.</p>
<b>Kupnfaktor</b>	<p>Kupnfaktoren vil blive endeligt fastlagt på Prisfastsættelsesdagen.</p> <p>Baseret på markedsvilkårene den 22. oktober 2008 ville en Kupnfaktor på 42 kunne opnås. Kupnfaktoren kan blive højere end det indikerede niveau. Såfremt der ikke kan opnås en Kupnfaktor på minimum 32, vil udstedelsen</p>

blive aflyst.

Senest 5 DKK Bankdage efter fastlæggelsen af Kuponfaktoren vil størrelsen af denne blive meddelt via Nasdaq OMX Copenhagen A/S. Kuponfaktoren vil afhænge af markedsvilkårene på Prisfastsættelsesdagen, herunder renteniveauet i Danmark og Europa.

### Indfrielse

Obligationerne indfries på Indfrielsesdagen den 28. november 2013 til kurs 100,00. Hver obligation á DKK 1,00 indfries med et beløb på DKK 1,00.

Tilbagebetaling sker gennem det kontoførende institut via Værdipapircentralen A/S.

Er Indfrielsesdagen for hovedstolen ikke en bankdag (dvs. en dag hvor banker i Danmark er åbne), vil betaling blive udskudt til den nærmest følgende DKK Bankdag.

Obligationsejerne vil ikke have krav på rente eller andre beløb i anledning af sådan udskudt betaling.

### Afkastprofil

Renten afhænger af spændet mellem EUR CMS 30 år og EUR CMS 10 år.

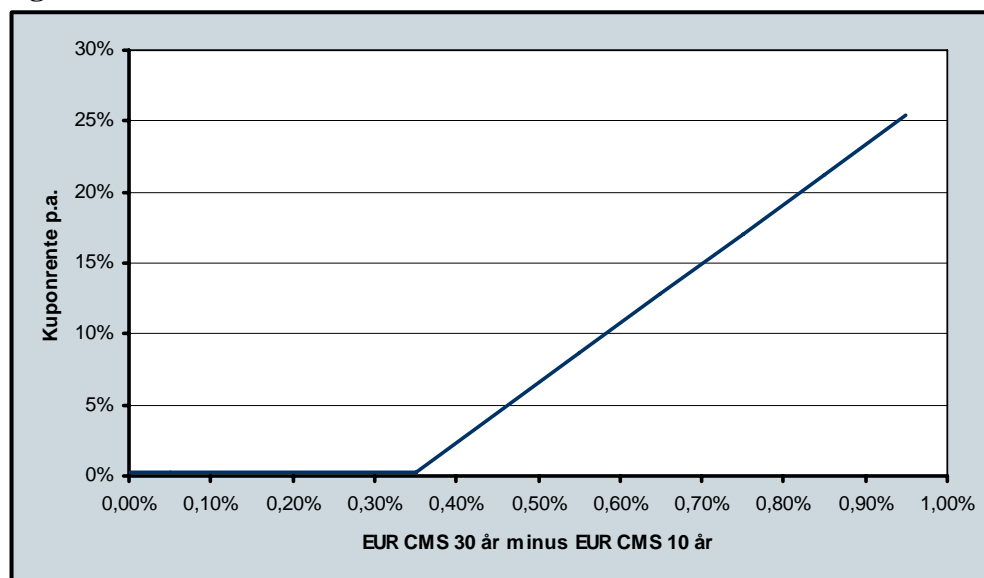
**Tabel 1**

Beregning af Kuponrente p.a.

Værdi af EUR CMS 30 år minus EUR CMS 10 år ved Kuponperiodens start	Variabel Kupon	Fast Kupon	Kuponrente
0,00%	0,00%	0,25%	0,25%
0,05%	0,00%	0,25%	0,25%
0,10%	0,00%	0,25%	0,25%
0,15%	0,00%	0,25%	0,25%
0,20%	0,00%	0,25%	0,25%
0,25%	0,00%	0,25%	0,25%
0,35%	0,00%	0,25%	0,25%
0,45%	4,20%	0,25%	4,45%
0,55%	8,40%	0,25%	8,65%
0,65%	12,60%	0,25%	12,85%
0,75%	16,80%	0,25%	17,05%
0,85%	21,00%	0,25%	21,25%
0,95%	25,20%	0,25%	25,45%

Kilde: Nordea

**Figur 2**



Tabel 1 og figur 2 viser sammenhængen mellem spændet mellem EUR CMS 30 år og EUR CMS 10 år og Kuponrenten p.a. fra og med tredje år til udløb. Bemærk, at Kuponrenten p.a. er beregnet på baggrund af den indikative Kuponfaktor på 42. Kuponrenten p.a. er opgjort før skat men efter emissionsomkostninger. Bemærk at Kuponrente i tabel 1 og figur 2 er beregnet på baggrund af teoretiske udviklingsscenarier for EUR CMS 30 år og EUR CMS 10 år. Forventninger til fremtiden kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for det fremtidige afkast.

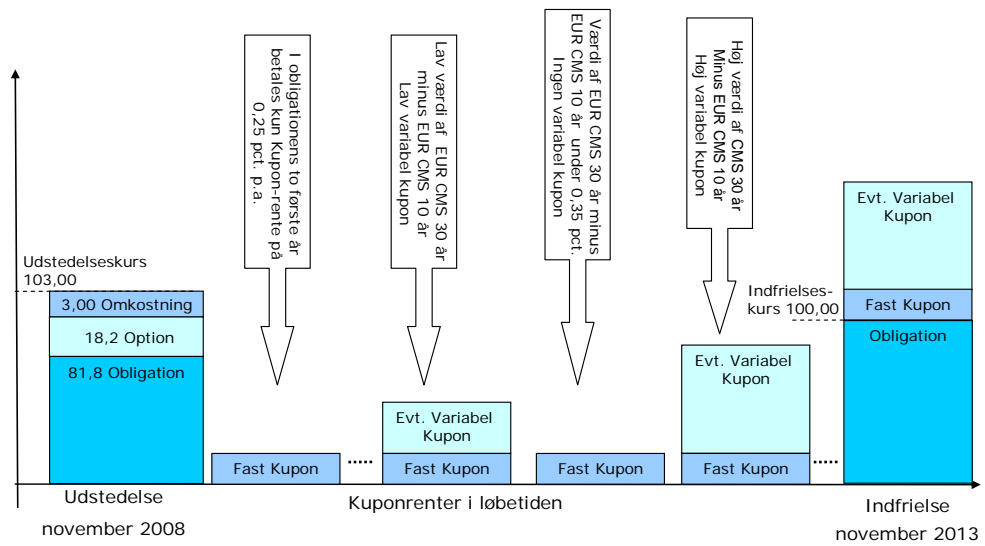
### **Teknikken bag obligationen**

Figuren illustrerer alene den teoretiske konstruktion af obligationen ved at opdele den i delkomponenter. Den Variable Kupon vil alene optræde, såfremt betingelserne herfor er opfyldt.

Ved udstedelse består obligationen af en nul kuponobligation med kursværdi på ca. 81,8. Derudover består obligationen af et optionselement med kursværdi på ca. 18,2. Endelig har emissionsomkostninger en kursværdi på 3 ved udstedelse. Den endelige fordeling af kursværdi mellem obligationens nul kuponobligation og optionselement fastsættes på Prisfastsættelsesdagen den 25. november 2008. Optionselementet giver mulighed for udbetaling af Variabel Kupon i perioden 28. november 2010 til 28. november 2013. Ved udløb sikrer nul kuponobligationen, at obligationen indfries til kurs 100.

Kilde: Nordea





**Prisfastsættelsesdag**

Den 25. november 2008. Hvis denne dag ikke er en bankdag (dvs. en dag hvor banker i Danmark er åbne), vil Prisfastsættelsesdagen blive udskudt til den nærmest følgende DKK Bankdag.

**DKK Bankdag**

En dag hvor banker i Danmark er åbne for betalinger i danske kroner.

**EUR Bankdag**

En dag hvor banker er åbne for betalinger i euro

## Generelle vilkår

<b>Retstilling</b>	Obligationerne er en almindelig, usikret fordring på Udsteder.
<b>Opsigelighed</b>	<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>
<b>Misligholdelse</b>	<p>Enhver obligationsejer er berettiget til at erklære obligationslånet forfaldent til umiddelbar betaling:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>a) Såfremt Udsteder undlader at betale hovedstol og/eller rente på obligationerne, og sådan betalingsundladelse fortsætter mere end 30 dage efter forfaldsdato; eller</li><li>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.</li></ul> <p>En indfrielse i henhold til b) skal ske til en af Beregningsagenten fastsat kurs, jf. afsnittet Opsigelighed.</p>
<b>Omsættelighed</b>	<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>
<b>Forældelse</b>	I henhold til de gældende regler på Udstedelsesdagen er forældelsesfristen for obligationernes hovedstol 10 år og for renter 3 år fra forfaldsdagen.
<b>Udsteders, Arrangørens og Beregningsagentens erstatningsansvar</b>	<p>Udsteder og/eller Arrangøren og/eller Beregningsagenten (den relevante part herefter defineret som Parten) er erstatningsansvarlig, hvis Parten på grund af fejl eller forsømmelser opfylder aftalte forpligtelser for sent eller mangelfuldt.</p> <p>Selv på de områder, hvor der gælder et strengere ansvar, er Parten ikke ansvarlig for tab, som skyldes:</p>

- 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** Investør har en kreditrisiko på KommuneKredit, idet KommuneKredit som Udsteder hæfter for opfyldelse af forpligtelserne knyttet til obligationerne, herunder betaling af renter og 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 EUR CMS 10 år og EUR CMS 30 år kvoteres i anden valuta end DKK, har udviklingen i valutakursen ingen indflydelse på beregningen af Kuponrenten, da det alene er den relative forskel, der indgår i beregningen af afkastet, jf. afsnittet Variabel Kupon.

**Afkastrisiko** For obligationerne gælder, at såfremt forskellen mellem EUR CMS 30 år og EUR CMS 10 år fra og med det tredje år af obligationens løbetid er lavere end 0,35 pct. på en Kuponfastsættelsesdag, vil obligationerne ikke udbetale nogen Variabel Kupon i den følgende Kuponperiode, og investør har således mistet et alternativt afkast udover den Faste Kupon i den følgende Kuponperiode. Afkastet ved investering i eksempelvis statsobligationer i hele

investeringsperioden vil udgøre ca. 4,22 pct. p.a. opgjort ud fra markedsforholdene den 22. 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 i EUR CMS 30 år og EUR CMS 10 år 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 forskellen mellem EUR CMS 30 år og EUR CMS 10 år. Indfrielseskursen på 100 gælder alene på Indfrielsesdagen. En ændring i renteniveauet vil kunne påvirke kursen på obligationerne i ugunstig retning og dermed medføre risiko for kurstab, såfremt obligationerne realiseres før Indfrielsesdagen.

### Historisk udvikling

Figuren herunder viser forskellen mellem EUR CMS 30 år og EUR CMS 10 år i perioden 22. oktober 1998 til 22. oktober 2008



Kilde: Nordea

**Markeds-  
forstyrrelse**

Såfremt det ikke er muligt at fastsætte EUR CMS 10 år og/eller EUR CMS 30 år på en Kuponfastsættelsesdag udskydes Kuponfastsættelsesdagen til den næstfølgende EUR Bankdag, hvor det er muligt at fastsætte EUR CMS 10 år og EUR CMS 30 år. Såfremt det ikke er muligt at fastsætte EUR CMS 30 år og/eller EUR CMS 10 år på tre efter hinanden følgende EUR Bankdage efter en planlagt Kuponfastsættelsesdag, fastsættes EUR CMS 30 år og EUR CMS 10 år af Beregningsagenten på diskretionær basis.

## 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 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.

<b>Beslutning</b>	Obligationerne udstedes i henhold til direktionsbeslutning af 23. oktober 2008.
<b>Anvendelse af provenu</b>	Obligationslånets provenu vil blive anvendt til finansiering af Udsteders generelle virksomhed. Nettoprovenuet udgør 100,00 pct. af det nominelle tegningsbeløb.
<b>Tegning</b>	<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>Arrangøren og Udstederen 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>
<b>Tegningssteder</b>	Gennem eget kontoførende institut.
<b>Betalingsdag og afvikling</b>	<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>
<b>Emissionsomkostninger</b>	<p>De samlede omkostninger i forbindelse med udstedelsen andrager 2,9 pct. af det investerede beløb. Obligationerne udstedes uden beregning af kurtage og alle udgifter forbundet med obligationsudstedelsen er således indeholdt i Emissionskursen. Omkostningsfordelingen fremgår af nedenstående sammenstilling, hvor de enkelte omkostninger er omregnet til procent pro anno. Den endelige fordeling afhænger af det samlede udstedelsesbeløb, hvilket ikke er kendt på tidspunktet for Informationsmaterialets offentliggørelse.</p> <p>Nedenstående fordeling er beregnet på baggrund af en samlet udstedelse på i alt nominelt DKK 50.000.000.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Tegningsprovision til tegningssteder og Arrangør: op til 0,50 pct. p.a.</li><li>• Markedsføringsomkostninger, herunder bl.a. annoncering, brochurer og trykning af Informationsmateriale: ca. 0,02 pct. p.a.</li><li>• Omkostninger til børsnotering m.v.: ca. 0,06 pct. p.a.</li></ul> <p>I alt ca. 0,58 pct. p.a. (ÅOP)</p>
<b>Salgsrestriktioner</b>	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

<b>Adresse</b>	KommuneKredit Kultorvet 16 1175 København K
<b>Formål</b>	<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>
<b>Regnskaber og vedtægter</b>	Regnskaber og vedtægter udleveres på forlangende ved henvendelse til Udsteder. Disse er endvidere tilgængelige via internettet på adressen: <a href="http://www.kommunekredit.dk">www.kommunekredit.dk</a> .
<b>Revisorer</b>	<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>
<b>Rating</b>	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.

<b>Registrering</b>	CVR-nr.: 22128612
<b>Retstvister</b>	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.
<b>Seneste udvikling</b>	Der er ikke siden afslutning og offentliggørelse af seneste halvårsregnskab indtruffet begivenheder, der væsentligt påvirker Udsteder. Der henvises til Udsteders halvårsregnskabsmeddelelse på hjemmesiden <a href="http://www.kommunekredit.dk">www.kommunekredit.dk</a> .
<b>Bestyrelse og direktion</b>	<p><b>Bestyrelse:</b>  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><b>Direktion:</b>  Adm. direktør Søren Høgenhaven  Direktør Johnny Munk</p>

# TEGNINGSBLANKET

## KommuneKredit

### 5-årig renteindekseret obligationslån i danske kroner 28. november 2008/28. november 2013 KK Kurvestejler 2013

**ISIN: DK0030119920**

#### Tegningsperiode

Tegning foregår fra den 10. november 2008 kl. 09.00 til den 21. november 2008 kl. 16.00.

Nordea Bank Danmark A/S og KommuneKredit forbeholder sig ret til at tilbagekalde tegningsindbydelserne senest den 21. november 2008 kl. 14.00.

#### Tegning

Tegning kan ske i eget kontoførende institut.

I henhold til beskrivelsen i Informationsmaterialet offentliggjort 7. november 2008 køber jeg/vi:

**KK Kurvestejler 2013 (DK0030119920)** nominelt DKK \_\_\_\_\_ obligationer til kurs 103.

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

#### Betaling

Betaling sker den 28. 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: \_\_\_\_\_

