

Informationsmateriale 17. oktober 2008

**KommuneKredit** 

**KK Nordisk Finans 2011**

ISIN Kode: DK0030116660

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>Beskrivelse af Aktier m.v.</b>	<b>14</b>
<b>Skattemæssige forhold</b>	<b>21</b>
<b>Oplysninger om tegning m.v.</b>	<b>23</b>
<b>Oplysninger om KommuneKredit</b>	<b>25</b>
<b>TEGNINGSBLANKET</b>	<b>27</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. 1077 af 4. september 2007 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 17. oktober 2008

**KommuneKredit**

### Arrangør erklæring

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

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

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

København, den 17. oktober 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>	Obligationerne udstedes til kurs 101,50, og afkastet på obligationerne afhænger af udviklingen i fem (5) aktier (Aktier). Obligationerne oppebærer kuponrente såfremt nærmere fastsatte betingelser er opfyldt.

Obligationerne indfris på Indfrielsesdagen til kurs 100,00. Obligationerne er således hovedstolsbeskyttet.

De 5 Aktier er: Danske Bank A/S, Nordea Bank AB, Sampo Oyj, DnB NOR ASA og Svenska Handelsbanken AB.

På hver af de tre Observationsdage (17. oktober 2009, 17. oktober 2010 og 17. oktober 2011) observeres Lukkekursen på alle fem Aktier. **Såfremt** Lukkekursen på alle fem Aktier på den pågældende Observationsdag er lig med eller højere end Lukkekursen på Udstedelsesdagen udbetales en Bonuskupon, tillige udbetales alle tidligere ikke-udbetalte Bonuskuponer på den efterfølgende Kuponbetalingsdag (31. oktober 2009, 31. oktober 2010 og 31. oktober 2011). Bonuskuponen er indikativt fastsat til 10,00 pct. Bonuskupon fastsættes af Beregningsagenten på Prisfastsættelsesdagen 28. oktober 2008.

### Aktier

	Navn	Bloomberg ticker	Børs	Options/ Terminsbørs
1	Danske Bank A/S	DANSKE DC <equity>	København	København
2	Nordea Bank AB	NDA SS <equity>	Stockholm	Stockholm
3	Sampo Oyj	SAMAS FH <equity>	Helsinki	Helsinki
4	DnB NOR ASA	DNBNOR NO <equity>	Oslo	Oslo
5	Svenska Handelsbanken AB	SHBA SS <equity>	Stockholm	Stockholm

**Beløb** Størrelsen af den initiale udstedelse vil blive fastsat ved Tegningsperiodens udløb, jf. afsnittet Tegning, og vil efterfølgende blive meddelt via Nasdaq OMX Copenhagen A/S.

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

Såfremt der afgives tegningsordrer for mere end i alt nominelt DKK 500.000.000, forbeholder Udsteder og Arrangør sig retten til at foretage reduktion i tildelingen af obligationerne med henblik på at opnå en hensigtsmæssig spredning blandt investorerne således, at det samlede udstedte beløb udgør maksimum DKK 500.000.000. Nordea Bank Danmark A/S forbeholder sig endvidere ret til med øjeblikkelig virkning at lukke for tegningen såfremt de samlede tegningsordrer når DKK 500.000.000.

Udstedelsen vil ligeledes blive annulleret, hvis der ikke kan fastsættes en Bonuskupon på mindst 9 pct., jf. afsnittet Bonuskupon.

Obligationslånet kan senere forhøjes uden fastsat maksimumbeløb. Lånet lukkes for yderligere udstedelse den 30. september 2011.

<b>Udstedelsesdag</b>	31. oktober 2008
<b>Indfrielsesdagen</b>	31. oktober 2011
<b>Notering</b>	Obligationerne er godkendt til notering på Nasdaq OMX Copenhagen A/S med første handelsdag den 31. oktober 2008.
<b>Stykstørrelse og registrering</b>	Obligationerne registreres i Værdipapircentralen A/S i andele af DKK 10.000 Der udstedes ingen fysiske papirer.
<b>Emissionskurs</b>	Den initiale udstedelse sker til kurs 101,50 franko kurtage, svarende til en pris pr. obligation på DKK 10.150.  Efterfølgende udstedelser vil ske til markedskurs.
<b>Valuta</b>	Obligationerne udstedes i danske kroner (DKK)
<b>Amortisering</b>	Stående lån
<b>Kuponrente</b>	Perioden fra Udstedelsesdagen til Kuponbetalingsdag <sub>1</sub> (Renteperiode 1): Bonuskupon udbetales på Kuponudbetalingsdag <sub>1</sub> den 31. oktober 2009, <i>såfremt</i> Lukkekursen på alle Aktierne på Observationsdag <sub>1</sub> er lig med eller højere end Lukkekursen på Aktierne på Udstedelsesdagen.  Perioden fra Kuponbetalingsdag <sub>1</sub> til Kuponbetalingsdag <sub>2</sub> (Renteperiode 2): Bonuskupon udbetales på Kuponudbetalingsdag <sub>2</sub> den 31. oktober 2010, <i>såfremt</i> Lukkekursen på alle Aktierne på Observationsdag <sub>2</sub> er lig med eller højere end Lukkekursen på Aktierne på Udstedelsesdagen. Er der ikke udbetalt Bonuskupon i Renteperiode 1, udbetales denne sammen med Bonuskupon for Renteperiode 2, såfremt der i øvrigt udbetales Bonuskupon for Renteperiode 2.

Perioden fra Kuponbetalingsdag<sub>2</sub> til Kuponbetalingsdag<sub>3</sub> (Renteperiode 3): Bonuskupon udbetales på Kuponudbetalingsdag<sub>3</sub> den 31. oktober 2011, *såfremt* Lukkekursen på alle Aktierne på Observationsdag<sub>3</sub> er lig med eller højere end Lukkekursen på Aktierne på Udstedelsesdagen. Er der ikke udbetalt Bonuskupon i Renteperiode 2, udbetales denne sammen med Bonuskupon for Renteperiode 3, såfremt der i øvrigt udbetales Bonuskupon for Renteperiode 3. Er der ikke udbetalt Bonuskupon i Renteperiode 1 og Renteperiode 2, udbetales disse sammen med Bonuskupon for Renteperiode 3, såfremt der i øvrigt udbetales Bonuskupon for Renteperiode 3.

Lukkekursen på Udstedelsesdagen og Observationsdagene aflæses af Beregningsagenten.

Eksempel på beregning af Kuponrente

Renteperiode 1: På første Observationsdag 17. oktober 2009 er lukkekursen på alle fem Aktier højere end lukkekursen på Udstedelsesdagen, derfor udbetales en Bonuskupon på første Kuponbetalingsdag 31. oktober 2009.

Renteperiode 2: På anden Observationsdag 17. oktober 2010 er lukkekursen på en eller flere af Aktierne lavere end lukkekursen på Udstedelsesdagen, derfor udbetales ingen Bonuskupon på anden Kuponbetalingsdag 31. oktober 2010.

Renteperiode 3: På tredje Observationsdag 17. oktober 2011 er lukkekursen på alle fem Aktier igen højere end lukkekursen på Udstedelsesdagen, derfor udbetales én Bonuskupon samt den ikke-udbetalte Bonuskupon fra Renteperiode 2 på tredje Kuponbetalingsdag 31. oktober 2011 (Udløbsdag).

Obligationerne handles uden vedhængende rente i deres løbetid. Handelsrenten på obligationerne er således sat til 0.

## **Indfrielse**

Obligationerne indfries på Indfrielsesdagen den 31. oktober 2011 til kurs 100,00. Hver obligation á DKK 10.000 indfries med et beløb på DKK 10.000.

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 bankdag, medmindre denne vil falde i den efterfølgende kalendermåned, i så fald flyttes Kuponbetalingsdagen til den nærmest foregående bankdag.

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

## Afkastprofil

Kuponrenten beregnes i forhold til udviklingen i Aktierne.

Tabel 1 herunder viser de teoretisk otte mulige afkastscenarier for obligationen. "Betingelse opfyldt" betyder at Lukkekursen på alle fem Aktier på Observationsdagen er lig med eller højere end Lukkekursen på Udstedelsesdagen. Bemærk, at afkastscenarierne er beregnet på baggrund af den indikative Bonuskupon på 10,00 pct. Den årlige effektive rente er opgjort før skat men efter emissionsomkostninger.

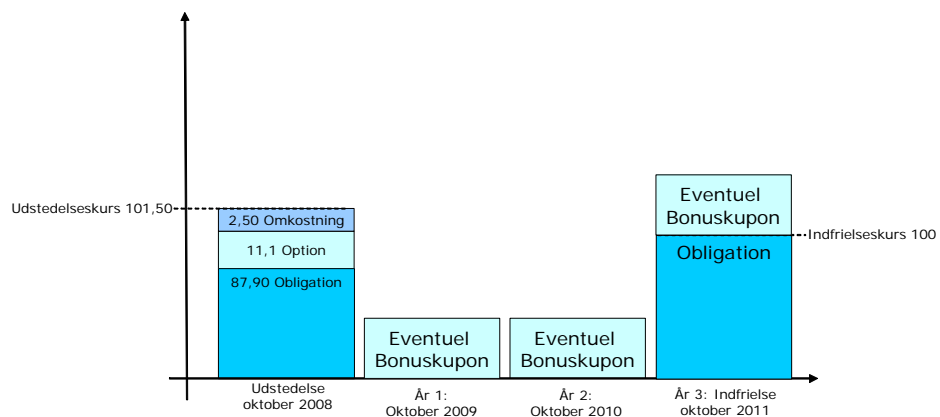
Tabel 1:

År 1		År 2		År 3 (udløb)		Årlig effektiv rente
Betingelse opfyldt:	Kuponrente	Betingelse opfyldt:	Kuponrente	Betingelse opfyldt:	Kuponrente	
Ja	10%	Ja	10%	Ja	10%	9.40%
				Nej	0%	6.30%
		Nej	0%	Ja	20%	9.13%
				Nej	0%	2.90%
Nej	0%	Ja	20%	Ja	10%	9.10%
				Nej	0%	6.10%
		Nej	0%	Ja	30%	8.60%
				Nej	0%	-0.50%

Kilde: Nordea

### Teknikken bag en aktieindekseret obligation

Figuren søger alene at illustrere den teoretiske konstruktion af obligationen ved at opdele den i delkomponenter. Bonuskupon vil alene optræde såfremt betingelserne herfor er opfyldt.



Ved udstedelse består obligationen af en ”nulkuponobligation” med kursværdi på ca. 87,9. Derudover består obligationen af et optionselement med kursværdi på ca. 11,1. Endelig har emissionsomkostninger en kursværdi på 2,5 ved udstedelse. Den endelige fordeling af kursværdi mellem obligationens nulkuponobligation og optionselement fastsættes på Prisfastsættelsesdagen 28. oktober 2008. Optionselementet giver mulighed for eventuelle udbetalinger af Bonuskupon(er) efter År 1, År 2 og ved indfrielse. Ved udløb sikrer nulkuponobligationen at obligationen som minimum indfris til kurs 100.

Kilde: Nordea

## Bonuskupon

Bonuskuponen vil blive endeligt fastlagt på Prisfastsættelsesdagen.

Baseret på markedsvilkårene den 6. oktober 2008 ville en Bonuskupon på 10 pct. kunne opnås. Bonuskuponen kan blive højere end det indikerede niveau. Såfremt der ikke kan opnås en Bonuskupon på minimum 9 pct. for Aktierne, vil udstedelsen blive aflyst.

Senest 5 bankdage efter fastlæggelsen af Bonuskuponen vil denne blive meddelt via Nasdaq OMX Copenhagen A/S. Bonuskuponen vil afhænge af markedsvilkårene på Prisfastsættelsesdagen, herunder renteniveauet i Danmark og volatiliteten på Aktierne.

## Prisfastsættelsesdag

Den 28. oktober 2008. Hvis denne dag ikke er en Børsdag, anvendes den efterfølgende Børsdag som Prisfastsættelsesdag, jf. afsnittet Børsdagskonvention samt afsnittet Markedsforstyrrelse.



<b>Lukkekursen</b>	Værdien af hver af de fem Aktie <sub>i</sub> , som fastsat af Beregningsagenten på Vurderingstidspunktet. Lukkekursen aflæses med 2 decimaler og afrundes nedad.
<b>Observationsdage</b>	Observationsdag <sub>1</sub> : 17. oktober 2009 Observationsdag <sub>2</sub> : 17. oktober 2010 Observationsdag <sub>3</sub> : 17. oktober 2011.  Hvis en Observationsdag ikke er en Børsdag, anvendes den efterfølgende Børsdag som Observationsdag, jf. afsnittet Børsdagskonvention samt afsnittet Markedsforstyrrelse.
<b>Kuponbetalingsdag</b>	Kuponbetalingsdag <sub>1</sub> : 31. oktober 2009 Kuponbetalingsdag <sub>2</sub> : 31. oktober 2010 Kuponbetalingsdag <sub>3</sub> : 31. oktober 2011  Er en Kuponbetalingsdag ikke en bankdag (dvs. en dag hvor banker i Danmark er åbne), vil betaling blive udskudt til den nærmest følgende bankdag.  I anledning af udskudt Kuponrentebetaling som følge af, at en Kuponbetalingsdag ikke er en Bankdag, vil obligationsejerne ikke have krav på rente eller andre beløb.
<b>Børsdag</b>	I relation til Aktierne en dag hvor der er planlagt åbent på børser eller andre markeder, hvorpå Aktierne handles medmindre handlen på den pågældende dag er planlagt at slutte før normal åbningstids udløb jf. afsnittet om markedsforstyrrelse. En Børsdag skal foreligge for alle Aktierne samtidig.
<b>Børsdagskonvention</b>	Efterfølgende Børsdag (Following). Dette indebærer, at hvis en Børsdag falder på en dag, hvor børserne ikke er åbne for handel, skal den udsættes til den efterfølgende Børsdag.
<b>Vurderingstidspunktet</b>	Det tidspunkt, hvor den officielle lukkekurs på den enkelte Aktie offentliggøres på den relevante Børs.

## Generelle vilkår

<b>Retstilling</b>	Obligationerne er en almindelig, usikret fordring på Udsteder.
<b>Opsigelighed</b>	<p>Obligationerne er uopsigelige fra Udsteders side, medmindre der foreligger en Ekstraordinær Begivenhed, jf. afsnittet Ekstraordinære begivenheder.</p> <p>Obligationerne er uopsigelige fra obligationsejernes side, bortset fra situationen hvor Udsteder har misligholdt sine forpligtelser, jf. afsnittet Misligholdelse.</p> <p>En indfrielse, jf. ovenfor, skal ske til en af Beregningsagenten beregnet værdi af obligationerne, der fastsættes på baggrund af blandt andet aktuelle markedsforhold, den senest tilgængelige 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 Kuponrente 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</p>

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** Investorer har en kreditrisiko på KommuneKredit, idet KommuneKredit som Udsteder hæfter for opfyldelse af forpligtelserne knyttet til obligationerne, herunder betaling af Indfrielsesbeløbet.

Udsteder er nærmere beskrevet i afsnittet Oplysninger om KommuneKredit.

**Likviditetsrisiko** Udsteder er ikke forpligtet til at etablere et sekundært marked for handel med obligationerne. Eventuel handel med obligationerne i perioden frem til Indfrielsesdagen vil derfor være præget af den aktuelle udbuds- og efterspørgselssituation. Obligationerne kan af samme årsag være præget af lav likviditet, særligt i perioder med generel markedsuro, hvilket kan have en ugunstig indflydelse på prisfastsættelsen. Der er i perioden frem til Indfrielsesdagen ingen sikkerhed for, at priserne stillet på Nasdaq OMX Copenhagen A/S modsvarer en teoretisk beregnet værdi ("indre værdi") på obligationerne. Obligationerne egner sig dermed bedst for investorer, som har en investeringshorisont, der som minimum modsvarer obligationernes løbetid. For at sikre investorer det fulde afkastpotentiale anbefales det som udgangspunkt at beholde obligationerne til udløb. Investorer bør således betragte obligationerne som en "KØB og BEHOLD" investering.

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

**Afkastrisiko** For obligationerne gælder, at såfremt værdien af Aktierne er faldet på Observationsdagene, vil obligationerne ikke udbetale Kuponrente, og investorer har således mistet et alternativt afkast ved investering i eksempelvis statsobligationer i hele investeringsperioden svarende til ca. 3,56 pct. p.a. opgjort ud fra markedsforholdene den 6. 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 Aktierne 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 Aktierne. Obligationernes teoretiske værdi før udløb kan således ikke beregnes ved kun at betragte værdien af Aktierne. Indfrielseskursen på 100 gælder alene på Indfrielsesdagen. Et fald i Aktierne vil kunne påvirke kursen på obligationerne i ugunstig retning og dermed medføre risiko for kurstab, såfremt obligationerne realiseres før Indfrielsesdagen.

## Beskrivelse af Aktierne m.v.

### Aktierne

Aktierne består af følgende aktier: Danske Bank A/S, Nordea Bank AB, Sampo Oyj, DnB NOR ASA og Svenska Handelsbanken AB.

### Beskrivelse af Aktierne

#### *Danske Bank A/S*

Danske Bank-koncernen er Danmarks største finansielle selskab og en af de største i Nordeuropa målt på samlede aktiver. Koncernen består af Danske Bank, Realkredit Danmark og Danica Pension. Uden for Danmarks grænser tæller virksomheden blandt andet Sampo Bank (Finland), Northern Bank (Nordirland), National Irish Bank (Irland), Fokus Bank (Norge) og Östgöta Enskilda Bank (Sverige). Danske Bank udbyder bankydelser, forsikringer, realkredit, kapitalforvaltning og leasing. Danske Bank vurderes til at være velpositioneret nok til at klare de udfordringer, som koncernen står over for de kommende år. Samtidig har Danske Bank en god spredning på forretningsområder og en stærk kapitalbase. For yderligere information henvises der til [www.danskebank.dk](http://www.danskebank.dk).

#### *Nordea Bank AB*

Nordea er den største bank i Norden målt på markedsværdi. Banken blev dannet i 2000 gennem en fusion af Merita Nordbanken, Unidanmark og Christiania Bank. Nordea udbyder bankydelser, forsikringer, realkredit, boligformidling og kapitalforvaltning i hele den nordiske region samt Polen, de baltiske lande og Rusland. Nordea er kendetegnet ved at have en bred nordisk profil med store vækstambitioner på opsparingsmarkedet. Koncernen har gennem de seneste år forbedret sin omkostningsstyring. For yderligere information henvises til [www.nordea.com](http://www.nordea.com).

#### *Sampo Oyj*

Sampo-koncernen består af If, det førende skadesforsikringselskab i Norden og Baltikum, og livsforsikringselskabet Mandatum Life. Skadesforsikringselskabet If sælger i dag alle former for forsikringsløsninger i Finland, Sverige, Norge, Danmark, Baltikum og Rusland. Mandatum Life, som er specialiseret i livsforsikring, har aktiviteter i Finland og de baltiske lande. Distributionen på hovedmarkedet Finland sker gennem Sampo Bank, som nu er ejet af Danske Bank. Selvom aktiekursen for tiden er negativt påvirket af de svage finansmarkeder, er det Nordeas vurdering, at selskabet er fundamentalt stærkt og solidt. For yderligere information henvises til [www.sampo.com](http://www.sampo.com).

#### *DnB NOR ASA*

DnB NOR er Norges største finanskoncern og ejer blandt andet Norges største livs- og pensionsforsikringselskab. DnB NOR er verdens førende bank inden for shippingsektoren og en stor international aktør inden for energisektoren. Banken har en høj eksponering mod oliesektoren, hvor en høj oliepris samt stor investeringslyst fortsat betyder stærk vækst. DnB NOR har på det seneste været i stand til at vise betydelig udlånvækst i såvel Norge som i udlandet

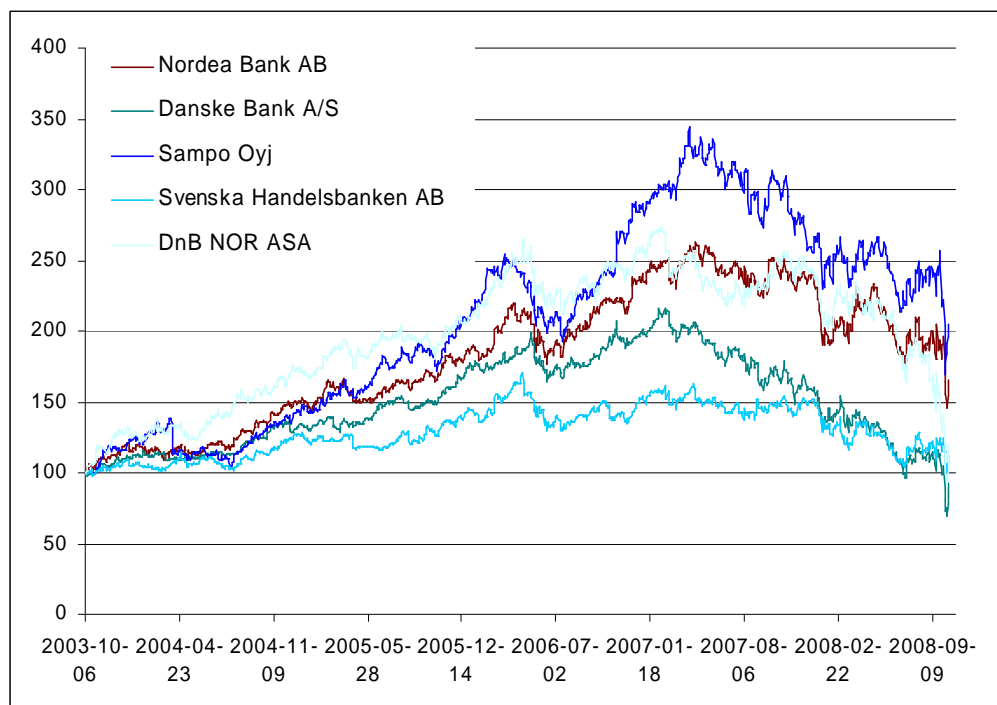
samt et kontrolleret omkostningsniveau. For yderligere information henvises til [www.dnbnor.com](http://www.dnbnor.com).

### ***Svenska Handelsbanken AB***

Svenska Handelsbanken er blandt Nordens største banker. Koncernen har hjemmemarked i Sverige med en stærk markedsposition og er også pænt repræsenteret i Norge, Danmark, Finland og Storbritannien. Der er tale om en universalbank med et komplet produktsortiment til både erhvervs kunder og privatkunder. I Sverige står Svenska Handelsbanken stærkt på realkredit- og erhvervsområdet. Svenska Handelsbanken har en stærk omkostningskontrol og høj effektivitet. Banken er ligeledes kendetegnet ved en lav risiko på grund af en relativt høj kreditkvalitet og stærk kapitalbase. For yderligere information henvises til [www.handelsbanken.se](http://www.handelsbanken.se).

### **Historisk udvikling i Aktierne**

Figuren herunder viser den historiske udvikling i perioden 6. oktober 2003 til 6. oktober 2008.



Startværdien for de fem Aktier er indekseret til 100 pr. 6. oktober 2003. Den historiske udvikling kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for det fremtidige afkast.

Kilde: Nordea

### **Markedsforstyrrelse**

(a) Markedsforstyrrelse med hensyn til Aktierne foreligger, hvis nogen af følgende hændelser efter Beregningsagentens vurdering indtræffer:

- (i) Notering af en officiel slutkurs for Aktierne eller en væsentlig del af de fem Aktier, som udgør Aktierne enten mangler, er utilgængelig eller ophører.

(ii) Hvor det er relevant, hvis en sammensætning af Aktierne og/eller offentliggørelse af Aktiernes værdi ophører.

(iii) Den relevante Børs eller Options- eller terminsbørs åbner ikke for handel i sin normale åbningstid eller lukker for handel inden ordinær lukketid.

(iv) Handel med Aktierne eller en væsentlig del af de fem Aktier, som udgør Aktierne eller options- eller terminskontrakter, som vedrører Aktierne, som handles på en Børs henholdsvis Options- eller terminsbørs, ophører, standses eller begrænses væsentligt.

(v) Markedsaktørernes muligheder for at handle til eller opnå markedsværdien for Aktierne eller en væsentlig del af de fem Aktier, som udgør Aktierne eller options- eller terminskontrakter vedrørende Aktierne, som handles på en Børs henholdsvis Options- eller terminsbørs, ophører, afbrydes eller forringes væsentligt som følge af en anden hændelse.

(b) En begrænsning af det antal timer eller dage, hvor der handles, skal ikke anses for at udgøre en Markedsforstyrrelse, hvis begrænsningen følger af en offentliggjort ændring af den normale åbningstid for den aktuelle børs og/eller options- eller terminsbørs.

(c) En begrænsning af handlen, som forekommer i løbet af en dag på grund af ændringer i priser, som overstiger de tilladte niveauer ifølge den aktuelle Børs og/eller Options- eller terminsbørs, anses for at udgøre en Markedsforstyrrelse.

(d) Hvis Markedsforstyrrelsen ifølge Beregningsagentens vurdering indtræffer på Udstedelsesdagen eller en Observationsdag for Aktierne, skal en sådan Udstedelses- eller Observationsdag for den Aktie der er berørt af Markedsforstyrrelsen, med hensyn til fastsættelse af Lukkekurs være den næstfølgende Børsdag for den berørte Aktie, hvor der ikke foreligger Markedsforstyrrelse, dog således at hvis der foreligger Markedsforstyrrelse på de otte Børsdage for den berørte Aktie, som følger umiddelbart efter den oprindelige Udstedelses- eller Observationsdag eller en anden relevant dag, som anføres i disse betingelser, skal en sådan ottende Børsdag for den berørte Aktie anses som værende Udstedelses- eller Observationsdag eller en anden relevant dag, som anføres i disse betingelser, uafhængigt af at der foreligger en Markedsforstyrrelse. Beregningsagenten fastsætter da værdien af Lukkekursen, som skal være gældende ved beregningen af Kuponrente eller ved en anden beregning i henhold til dette Informationsmateriale.

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



## **Justering af Aktierne**

(a) Hvis sammensætning, beregning eller offentliggørelse af Aktierne ophører helt eller delvist, eller Aktiernes egenskaber ændres væsentligt efter Beregningsagentens vurdering, erstatter Beregningsagenten ved beregningen af Kuponrenten en sådan Aktie med et tilsvarende alternativ. Hvis et tilsvarende alternativ til en sådan Aktie efter Beregningsagentens vurdering ikke sammensættes, beregnes og offentliggøres, eller hvis beregningsmetoden for en Aktie eller værdien deraf ændres væsentligt efter Beregningsagentens vurdering, foretager Beregningsagenten sådanne tilpasninger i beregningen, som Beregningsagenten med god grund anser som nødvendige med henblik på at opnå en beregning af værdien af den Aktie, der afspejler og er baseret på, hvordan dette tidligere blev sammensat, beregnet og offentliggjort. Den således beregnede værdi erstatter værdien af den Aktie ved beregning af Kuponrente.

(b) Hvis Beregningsagenten vurderer, at det ikke vil medføre et rimeligt resultat at erstatte en Aktie eller tilpasse den gældende beregning, kan Beregningsagenten foretage en førtidig beregning af Kuponrenten og/eller afkastet og fastsætte Kuponrenten og/eller afkastet. En sådan førtidig beregning skal baseres på den senest offentliggjorte værdi af den Aktie. Når Beregningsagenten har fastsat Kuponrenten og/eller afkastet, underretter den Udsteder Fordringshaverne om Kuponrenten og/eller afkastets størrelse, samt hvilken rentesats der fremover er gældende for Lånet. Udsteder forrenter Kapitalbeløbet med markedsrenten. Indfrielsesbeløbet med rente tilbagebetales på Indfrielsesdagen.

Udsteder og Beregningsagenten foretager alle de tillæg og tilpasninger til nærværende Informationsmateriale, som Beregningsagenten vurderer, er nødvendige i forbindelse med den Justering af Aktierne.

## **Korrektion af lukkekurs**

Hvis den officielle lukkekurs for Aktierne korrigeres inden for det antal dage fra den oprindelige offentliggørelse, som normalt går mellem afslutningen og likviddagen ved spothandel med Aktierne, dog senest tre Børsdage efter Observationsdagen, og en sådan kurs anvendes til at bestemme en Lukkekurs og/eller Udstedelseskurs, korrigerer den Beregningsagenten tilsvarende.

Korrektioner af lukkekursen for Aktierne, der offentliggøres efter at Kuponrenter på nærværende obligationer er offentliggjort til Nasdaq OMX Nordic A/S, vil dog ikke ændre kuponrentebeløbet.

## **Ekstraordinære Begivenheder**

(a) Hvis afnotering, nationalisering, konkurs, likvidation, virksomhedsrekonstruktion, tvangsindløsning, fusion, fission, virksomhedsoverdragelse, aktieombytning, ombytningsudbud, offentlige overtagelsestilbud eller anden lignende hændelse efter Beregningsagentens vurdering indtræffer vedrørende aktier, som udgør Aktierne, eller virksomheder, hvor Aktierne indgår i en aktiekurv, og som udgør Aktierne, eller hvis der efter Beregningsagentens vurdering sker split, nyemission, fondsemmission, emission af optioner eller konvertible obligationer,

sammenlægning eller tilbagekøb med hensyn til en sådan aktie eller kurv af aktier, som udgør Aktierne, eller der forekommer en anden hændelse som nærmere anført i nærværende Informationsmateriale, eller som ifølge praksis på markedet for aktierelaterede derivatprodukter kan foranledige tilpasninger i beregninger under udestående transaktioner, foretager Beregningsagenten sådanne tilpasninger i beregningen af Kuponrenten og/eller sammensætningen af Aktierne, eller erstatter Aktierne med Erstatningsreferenceaktiver, som Beregningsagenten anser som nødvendige med henblik på at opnå en beregning af Kuponrenten, som afspejler og er baseret på, hvordan denne tidligere blev beregnet.

(b) Hvis Beregningsagenten vurderer, at det ikke vil medføre et rimeligt resultat at erstatte Aktierne eller tilpasse den gældende beregning, kan Beregningsagenten foretage en førtidig beregning af Kuponrenten og/eller afkastet og fastsætte Kuponsrenten og/eller afkastet. En sådan førtidig beregning skal baseres på den senest offentliggjorte værdi for Aktierne. Når Beregningsagenten har fastsat Kuponrenten og/eller afkastet, underretter Udsteder Fordringshaverne om Kuponrentens og/eller afkastets størrelse, samt hvilken rentesats der fremover er gældende for Lånet. Udsteder forrenter Kapitalbeløbet med markedsrenten. Indfrielsesbeløbet med rente tilbagebetales på Indfrielsesdagen.

Udsteder og Beregningsagenten foretager alle de tillæg og tilpasninger til nærværende Informationsmateriale, som Beregningsagenten vurderer, er nødvendige i forbindelse med Ekstraordinære Begivenheder.

**Erstatnings-  
referenceaktiv:**

Erstatter Aktierne på visse i nærværende Informationsmateriale anførte forudsætninger. Erstatningsreferenceaktiver erstatter Aktierne fra og med den af Beregningsagenten fastsatte dato.

## Skattemæssige forhold

### Skattemæssige forhold for danske investorer

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

Nedenstående retningslinier er baseret på gældende regler pr. den 1. oktober 2008 for fuldt skattepligtige danske investorer.

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

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

### Skattemæssig definition af obligationerne

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

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

### Privat personer

Kursgevinster beskattes som kapitalindkomst. Tab kan fradrages i det omfang, der i de foregående år har været kursgevinster på obligationen eller på andre finansielle kontrakter. Fradraget sker i så fald i kapitalindkomsten i det år tabet konstateres. Har der ikke været kursgevinster i de foregående år, kan kurstabet modregnes i senere kursgevinster på obligationen eller på andre finansielle kontrakter og obligationer af samme type.

Midler omfattet af virksomhedsskatteordningen kan anvendes til køb af obligationen.

### Selskaber, fonde m.v.

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

### Investering for pensionsmidler

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

pensionskapitaler m.v., hvilket betyder, at disse opgjort efter ovennævnte lagerprincip beskattes med 15 pct.

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

**Beskatning af  
udenlandske  
investorer**

Ikke relevant

## Oplysninger om tegning m.v.

<b>Beslutning</b>	Obligationerne udstedes i henhold til direktionsbeslutning af 25. september 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 20. oktober 2008 kl. 09.00 til den 24. oktober 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 24. oktober 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 24. oktober 2008.</p>
<b>Emissionsomkostninger</b>	<p>De samlede omkostninger i forbindelse med udstedelsen andrager 2,5 pct. af hovedstolen. Obligationerne udstedes uden beregning af kurtag og alle udgifter forbundet med obligationsudstedelsen er således indeholdt i Emissionskursen. Omkostningsfordelingen fremgår af nedenstående sammenstilling, hvor de enkelte omkostninger er omregnet til procent pro anno. Den endelige fordeling afhænger af det samlede udstedelsesbeløb, hvilket ikke er kendt på tidspunktet for Informationsmaterialets offentliggørelse.</p> <p>Nedenstående fordeling er beregnet på baggrund af en samlet udstedelse på i alt nominelt DKK 50.000.000.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Tegningsprovision til tegningssteder og Arrangør: op til 0,66 pct. p.a.</li><li>• Markedsføringsomkostninger, herunder bl.a. annoncering, brochurer og trykning af Informationsmateriale: ca. 0,08 pct. p.a.</li><li>• Omkostninger til børsnotering m.v.: ca. 0,09 pct. p.a.</li></ul> <p>I alt ca. 0,83 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

### 3-årig aktieindekseret obligationslån i danske kroner 31. oktober 2008/31. oktober 2011 KK Nordisk Finans 2011

**ISIN: DK0030116660**

#### Tegningsperiode

Tegning foregår fra den 20. oktober 2008 kl. 09.00 til den 24. oktober 2008 kl. 16.00.

Nordea Bank Danmark A/S og KommuneKredit forbeholder sig ret til at tilbagekalde tegningsindbydelserne senest den 24. oktober 2008 kl. 14.00.

#### Tegning

Tegning kan ske i eget kontoførende institut.

I henhold til beskrivelsen i Informationsmaterialet offentliggjort 17. oktober 2008 køber jeg/vi:

**KK Nordisk Finans 2011 (DK0030116660)** nominelt DKK \_\_\_\_\_ obligationer til kurs 101,50.

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

Registreres i nyt VP-depot

#### Betaling

Betaling sker den 31. oktober 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: \_\_\_\_\_

