

Informationsmateriale 23. maj 2008



KK Valutaobligation ”Best of”
ISIN Kode: DK0030104062

Arrangør: Nordea Bank Danmark A/S

Indholdsfortegnelse

Ansvar og erklæringer	3
Obligationsbetingelser	4
Generelle vilkår	10
Væsentlige risikofaktorer	12
Beskrivelse af de Underliggende Aktiver	14
Skattemæssige forhold	18
Oplysninger om tegning m.v.	20
Oplysninger om KommuneKredit	22
TEGNINGSBLANKET	24

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 OMX Nordic Exchange 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 23. maj 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 23. maj 2008

Nordea Bank Danmark A/S

Obligationsbetingelser

Udsteder	KommuneKredit Kultorvet 16 1175 København K
Arrangør	Nordea Bank Danmark A/S Et selskab under tilsyn af Finanstilsynet.
Beregningsagent	Nordea Bank Danmark A/S
Kort beskrivelse af udstedelsen	<p>Obligationerne udstedes til kurs 100,50, og afkastet på obligationerne afhænger af udviklingen i de Underliggende Aktiver. De Underliggende Aktiver består af 4 underliggende valutaer, henholdsvis brasilianske real (BRL), islandske kroner (ISK), sydafrikanske rand (ZAR) og tyrkiske lira (TRY) alle opgjort i forhold til euro (EUR) og betegnes som følgende Underliggende Aktiver: EURBRL, EURISK, EURZAR og EURTRY.</p> <p>Obligationerne oppebærer ingen kuponrente men giver en indfrielseskurs over 100, hvis gennemsnittet af værdiudviklingen i de to underliggende valutaer som i obligationernes løbetid er styrket mest/svækket mindst i forhold til euroen, er positiv. Hvor stor en del af udviklingen, som investor modtager, afhænger af Deltagelsesgraden.</p> <p>Hvis gennemsnittet af værdiudviklingen i de to underliggende valutaer, som i obligationernes løbetid er styrket mest/svækket mindst over for euroen, er negativt, bliver indfrielseskursen 100 pct. Det vil sige, at et eventuelt tab vil være begrænset til den overkurs på 0,50 kurspoint, der er betalt ved udstedelsen af obligationerne samt det manglende afkast ved en alternativ investering i perioden. Obligationerne er således hovedstolsgaranteret.</p>
Beløb	<p>Størrelsen af den initiale udstedelse vil blive fastsat ved Tegningsperiodens udløb, jf. afsnittet Tegning og vil efterfølgende blive meddelt via OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.</p> <p>Udstedelsen vil som minimum udgøre DKK 50.000.000. Såfremt dette minimumsbeløb ikke opnås, forbeholder Udsteder og Arrangør sig retten til at annullere udstedelsen.</p> <p>Såfremt der afgives tegningsordrer for mere end i alt nominelt DKK 1.000.000.000, forbeholder Udsteder og Arrangør sig retten til at foretage reduktion i tildelingen af obligationerne med henblik på at opnå en hensigtsmæssig spredning blandt investorerne.</p> <p>Udstedelsen vil ligeledes blive annulleret, hvis der ikke kan fastsættes en Deltagelsesgrad på mindst 150 pct., jf. afsnittet Emissionskurs.</p>

Obligationslånet kan senere forhøjes uden fastsat maksimumbeløb. Lånet lukkes for yderligere udstedelse den 23. marts 2010.

Udstedelsesdato	23. juni 2008
Indfrielsesdato	23. juni 2010
Notering	Obligationerne er godkendt til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S med første handelsdag den 23. juni 2008.
Stykstørrelse og registrering	Obligationerne registreres i Værdipapircentralen A/S i andele af DKK 0,01. Der udstedes ingen fysiske papirer.
Emissionskurs	Den initiale udstedelse sker til kurs 100,50 franko kurtage, svarende til en pris pr. obligation på DKK 0,01005. Efterfølgende udstedelser vil ske til markedskurs.
Valuta	Obligationerne udstedes i danske kroner (DKK).
Amortisering	Stående lån.
Kuponrente	Obligationerne oppebærer ikke kuponrente.
Indfrielsesdagen	23. juni 2010
Indfrielse	Obligationerne indfries på Indfrielsesdatoen den 23. juni 2010. Tilbagebetaling sker gennem det kontoførende institut via Værdipapircentralen A/S. Indfrielsesbeløbet beregnes af Beregningsagenten, jf. afsnittet Indfrielsesbeløb. Beregningsagentens afgørelser er, bortset fra åbenbare fejl, endelige og bindende. Indfrielsesbeløbet vil blive meddelt som beskrevet under afsnittet Meddelelser. Er Indfrielsesdatoen 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	Indfrielsesbeløbet beregnes i forhold til udviklingen i de Underliggende Aktiver. Indfrielsesbeløbet beregnes således som hovedstolen (100 %) tillagt en procentdel (Deltagelsesgraden) af den gennemsnitlige udvikling i de to

underliggende valutaer, som i obligationernes løbetid er styrket mest/svækket mest i forhold til euroen, jf. afsnittet Indfrielsesbeløb. Indfrielsesbeløbet vil som minimum være 100 %.

Bedste to værdiudviklinger	Indfrielseskurs	Årligt afkast i pct.
-10,0%	100,0	-0,25%
-5,0%	100,0	-0,25%
0,0%	100,0	-0,25%
5,0%	109,0	4,14%
10,0%	118,0	8,36%
15,0%	127,0	12,41%
20,0%	136,0	16,33%
25,0%	145,0	20,12%

Kilde: Nordea

Tabellen ovenfor viser afkastprofilen for obligationerne afhængig af udviklingen af de Underliggende Aktiver. "Bedste to værdiudviklinger" er udtryk for gennemsnittet af værdiudviklingen i de to underliggende valutaer som i obligationernes løbetid er styrket mest/svækket mindst i forhold til euroen. En positiv værdiudvikling udtrykker en styrkelse af de underliggende valutaer overfor euroen. Tabellens tal er baseret på den indikative Deltagelsesgrad på 180 pct. og en Emissionskurs på 100,50. Årligt afkast er opgjort før skat men efter Emissionsomkostninger.

Bemærk, at obligationernes teoretiske indfrielseskurser er beregnet på baggrund af teoretiske udviklingsscenarier for de Underliggende Aktiver. Den endelige Deltagelsesgrad fastsættes endeligt den 18. juni 2008. Forventninger til fremtiden kan ikke tages som udtryk for en pålidelig indikator om den fremtidige udvikling.

Indfrielsesbeløb

Hver obligation á DKK 0,01 indfries på Indfrielsesdatoen med en kurs, der er det højeste af:

- Kurs 100, dvs. DKK 0,01 pr. stykstørrelse eller
- en kurs, der beregnes af Beregningsagenten som følger:

$$100 + 100 * Deltagelsesgrad \cdot \text{MAX} \left\{ 0; \frac{\text{BedsteUdvikling} + \text{NæstbedsteUdvikling}}{2} \right\}$$

Deltagelsesgrad

Deltagelsesgraden er udtryk for, hvor stor en procentdel af gennemsnittet af værdiudviklingen i de to underliggende valutaer som i obligationernes løbetid er styrket mest/svækket mindst i forhold til euroen, som investor modtager på Indfrielsesdagen.

Deltagelsesgraden på obligationerne vil blive endeligt fastlagt den 18. juni

2008. Hvis denne dag ikke er en Børsdag, anvendes den næstfølgende Børsdag til fastlæggelse af Deltagelsesgraden, jf. afsnittet Børsdagskonvention.

Senest 5 bankdage efter fastlæggelsen af Deltagelsesgraden vil denne blive meddelt via OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S. Deltagelsesgraden vil afhænge af markedsvilkårene den 18. juni 2008.

Baseret på markedsvilkårene den 8. maj 2008 vil en Deltagelsesgrad på ca. 180 pct. kunne opnås.

Den endelige Deltagelsesgrad kan blive såvel højere som lavere end det indikerede niveau. Såfremt der ikke kan opnås en Deltagelsesgrad på minimum 150 pct., vil udstedelsen blive aflyst.

Værdiudvikling For hvert Underliggende Aktiv_i beregnes Værdiudvikling som:

$$\frac{\text{UnderliggendeAktiv}_i(\text{start}) - \text{UnderliggendeAktiv}_i(\text{slut})}{\text{UnderliggendeAktiv}_i(\text{start})}$$

BedsteUdvikling BedsteUdvikling beregnes som:

$$\text{BedsteUdvikling} = \text{Max}(\text{Værdiudvikling}_i)$$

Beregningsagenten fastsætter det Underliggende Aktiv, som har haft den største Værdiudvikling i perioden mellem Startdag og Slutdag.

Såfremt to eller flere Underliggende Aktiver har haft en identisk Værdiudvikling, udvælges de i alfabetisk rækkefølge, jf. afsnittet Underliggende Aktiv_i.

NæstbedsteUdvikling NæstbedsteUdvikling beregnes som:

$$\text{NæstbedsteUdvikling} = \text{Max}(\text{Værdiudvikling}_i)$$

forudsat at:

$$\text{NæstbedsteUdvikling} \neq \text{BedsteUdvikling} .$$

Beregningsagenten fastsætter det Underliggende Aktiv, som har haft den næststørste Værdiudvikling i perioden mellem Startdag og Slutdag.

Såfremt to eller flere Underliggende Aktiver har haft en identisk Værdiudvikling, vælges det Underliggende Aktiv, som er højest placeret i tabellen nedenfor i afsnittet Underliggende Aktiv_i.

Underliggende

Aktiv_i	i	Aktiv
	1	EURBRL
	2	EURISK
	3	EURTRY
	4	EURZAR

Underliggende Aktiv_i(start) Spotkursen på det Underliggende Aktiv_i på Startdagen, som fastsat af Beregningsagenten jf. afsnittet Spotkurs.

Underliggende Aktiv_i(slut) Spotkursen for det Underliggende Aktiv_i på Slutdagen, som fastsat af Beregningsagenten jf. afsnittet Spotkurs.

Startdag Den 23. juni 2008. Hvis denne dag ikke er en Børsdag for det enkelte Underliggende Aktiv_i, fastsættes Startdag i henhold til den angivne Børsdagskonvention under hensyntagen til bestemmelserne om Markedsforstyrrelse.

Slutdag Den 9. juni 2010. Hvis denne dag ikke er en Børsdag for det enkelte Underliggende Aktiv_i, fastsættes Slutdag i henhold til den angivne Børsdagskonvention under hensyntagen til bestemmelserne om Markedsforstyrrelse.

Børs TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer system, som varetager cross border betalinger af euro) og for EURBRL børserne i New York og Sao Paolo, eller sådanne andre systemer eller børser, som tilføjes eller træder i stedet for disse.

Børsdag Henviser til det enkelte Underliggende Aktiv_i, en dag hvor den eller de relevante Børser er åbne for handel, samt for EURBRL, en dag hvor Banco Central do Brazil (den brasilianske centralbank) har planlagt at offentliggøre en officiel kurs for USDBRL på Reuters side BRFR.

Børsdagskonvention Efterfølgende Børsdag (Following). Dette indebærer, at hvis en Børsdag falder på en dag, hvor den eller de relevante Børser for det enkelte Underliggende Aktiv_i ikke er tilgængelige, skal den udsættes til den efterfølgende Børsdag for dette Underliggende Aktiv_i.

Vurderings-tidspunktet Henviser til det enkelte Underliggende Aktiv_i, det tidspunkt hvor Spotkursen offentliggøres.

Afkastberegningdag Den 9. juni 2010 beregnes det endelige afkast på obligationerne af Beregningsagenten. Hvis denne dag ikke er en Børsdag, anvendes den efterfølgende Børsdag som Afkastberegningdag, jf. afsnittet Børsdagskonvention under hensyntagen til bestemmelserne om Markedsforstyrrelse.

Spotkurs Henviser til det enkelte Underliggende Aktiv_i, valutakursen på Vurderingstidspunktet på henholdsvis Start- og Slutdagen som fastsat af Beregningsagenten

- a) EURBRL (antallet af brasilianske real pr. EUR) fastsættes som følger:

EURUSD (antal amerikanske dollar pr. EUR) på Reuters side ECB37 omkring kl. 14.15 CET; og

USDBRL (antal brasilianske real pr. amerikansk dollar) fastsættes som udbudssidekursen på PTAX fixingen på Reuters side BRFR omkring 18.00 Sao Paolo tid.

Herefter beregnes EURBRL som: $EURBRL = EURUSD * USDBRL$

- b) EURISK (antallet af islandske kroner pr. EUR) aflæses på Reuters side ECB37 omkring kl. 14.15 CET.
- c) EURZAR (antallet af sydafrikanske rand pr. EUR) aflæses på Reuters side ECB37 omkring kl. 14.15 CET.
- d) EURTRY (antallet af tyrkiske lira pr. EUR) aflæses på Reuters side ECB37 omkring kl. 14.15 CET.

Spotkursen opgøres med 4 decimaler.

Generelle vilkår

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

obligationernes hovedstol 10 år og for renter 3 år fra forfaldsdagen.

**Udsteders,
Arrangørens og
Beregnings-
agentens
erstatningsansvar**

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

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

- nedbrud i/manglende adgang til IT-systemer eller beskadigelser af data i disse systemer, der kan henføres til nedennævnte begivenheder, uanset om det er Parten selv eller en ekstern leverandør, der står for driften af systemerne
- svigt i Partens strømforsyning eller telekommunikation, lovindgreb eller forvaltningsakter, naturkatastrofer, krig, oprør, borgerlige uroligheder, sabotage, terror eller hærværk (herunder computervirus og -hacking)
- strejke, lockout, boykot eller blokade, uanset om konflikten er rettet mod eller iværksat af Parten selv eller dens organisation, og uanset konfliktens årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af Parten
- 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 OMX Nordic Exchange 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 Sø- og Handelsretten i København.

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 udbetaling af Indfrielsesbeløbet.

Udsteder er nærmere beskrevet i kapitlet 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 efterspørgselsituation. 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 OMX Nordic Exchange 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 at beholde obligationerne til udløb. Investorer bør således betragte obligationerne som en "KØB og BEHOLD" investering.

Afkastrisiko Kursen på obligationerne vil i perioden mellem Udstedelsesdagen og Indfrielsesdagen blandt andet blive påvirket af kursudviklingen i de Underliggende Aktiver. Stigninger og fald i kursudviklingen på de Underliggende Aktiver vil påvirke obligationskursen i enten gunstig eller ugunstig retning, og dermed medføre risiko for kurstab, såfremt obligationerne realiseres før Indfrielsesdagen. På tilsvarende vis kan ændringer i såvel rente- som volatilitetsniveauer påvirke obligationskursen.

For obligationerne gælder, at såfremt der har været en negativ Værdiudvikling for samtlige Underliggende Aktiver i perioden mellem Udstedelsesdagen og Indfrielsesdagen, vil obligationerne blive indfriet til kurs 100 ved obligationernes udløb, og investorer har således mistet et

alternativt afkast ved investering i eksempelvis statsobligationer i obligationernes løbetid svarende til ca. 4,10 pct. p.a. opgjort ud fra markedsforholdene den 8. maj 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 OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S. Udsteder og Arrangør påtager sig intet ansvar for, at denne kursnotering følger udviklingen på de Underliggende Aktiver og har ingen forpligtelse til at tilbagekøbe obligationerne bortset fra, at Udsteder er forpligtet til at indfri obligationerne på Indfrielsesdagen.

Førtidig indfrielse

Ved førtidsindfrielse af obligationerne skal Beregningsagenten efter bedste evne og på diskretionær basis fastsætte værdien af de Underliggende Aktiver på baggrund af bl.a. 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 Aktiver

Underliggende Aktiver

EURBRL kursen udtrykker prisen i BRL for én EUR. Den 8. maj 2008 lå kursen omkring 2,6122, hvilket er udtryk for, at én EUR pr. denne dato kostede omkring 2,6122 BRL. EURBRL handles frit på de internationale valutamarkeder, og kursen ændrer sig løbende.

BRL er den officielle valuta i Brasilien. BRL er en ”flydende” valuta, og kursen på BRL er således ikke låst fast i forhold til andre valutaer, til en fast kurs eller i et fast kursinterval. Den brasilianske centralbank, Banco Central do Brazil, har ikke offentliggjort et officielt mål for kursen på BRL, men tilrettelægger pengepolitikken ud fra et ønske om at stabilisere den årlige inflation omkring 4,5%. Det væsentligste redskab i den forbindelse er fastsættelsen af den korte rente. Centralbanken kan dog også foretage intervention, det vil sige køb eller salg af BRL på valutamarkedet med henblik på at påvirke kursen på BRL.

For yderligere information omkring Brasiliens centralbank eller den brasilianske valuta- og pengepolitik henvises til centralbankens hjemmeside på adressen www.bcb.gov.br.

EURZAR kursen udtrykker prisen i ZAR for én EUR. Den 8. maj 2008 lå kursen omkring 11,6997, hvilket er udtryk for, at én EUR pr. denne dato kostede omkring 11,6997 ZAR. EURZAR handles frit på de internationale valutamarkeder, og kursen ændrer sig løbende.

ZAR er den officielle valuta i Sydafrika. ZAR er en ”flydende” valuta, og kursen på ZAR er således ikke låst fast i forhold til andre valutaer, til en fast kurs eller i et fast kursinterval. Den sydafrikanske centralbank, South African Reserve Bank, har ikke offentliggjort et officielt mål for kursen på ZAR, men tilrettelægger pengepolitikken ud fra et ønske om at stabilisere den årlige inflation omkring 3-6 %. Det væsentligste redskab i den forbindelse er fastsættelsen af den korte rente. Centralbanken kan dog også foretage intervention, det vil sige køb eller salg af ZAR på valutamarkedet med henblik på at påvirke kursen på ZAR.

For yderligere information omkring Sydafrikas centralbank eller den sydafrikanske valuta- og pengepolitik henvises til centralbankens hjemmeside på adressen www.reservebank.co.za.

EURTRY kursen udtrykker prisen i TRY for én EUR. Den 8. maj 2008 lå kursen omkring 1,9424, hvilket er udtryk for, at én EUR pr. denne dato kostede omkring 1,9424 TRY. EURTRY handles frit på de internationale valutamarkeder, og kursen ændrer sig løbende.

TRY er den officielle valuta i Tyrkiet. TRY er en ”flydende” valuta, og kursen på TRY er således ikke låst fast i forhold til andre valutaer, til en fast kurs

eller i et fast kursinterval. Den tyrkiske centralbank, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, har ikke offentliggjort et officielt mål for kursen på TRY, men tilrettelægger pengepolitikken ud fra et ønske om at stabilisere den årlige inflation omkring 4 % (indenfor et bånd på 4 %). Det væsentligste redskab i den forbindelse er fastsættelsen af den korte rente. Centralbanken kan dog også foretage intervention, det vil sige køb eller salg af ZAR på valutamarkedet med henblik på at påvirke kursen på TRY.

For yderligere information omkring Tyrkiets centralbank eller den tyrkiske valuta- og pengepolitik henvises til centralbankens hjemmeside på adressen <http://www.tcmb.gov.tr>.

EURISK kursen udtrykker prisen i ISK for én EUR. Den 8. maj 2008 lå kursen omkring 120,5597, hvilket er udtryk for, at én EUR pr. denne dato kostede omkring 120,5597 ISK. EURISK handles frit på de internationale valutamarkeder, og kursen ændrer sig løbende.

ISK er den officielle valuta på Island. ISK er en "flydende" valuta, og kursen på ISK er således ikke låst fast i forhold til andre valutaer, til en fast kurs eller i et fast kursinterval. Den islandske centralbank, Seðlabanki Íslands, har ikke offentliggjort et officielt mål for kursen på ISK, men tilrettelægger pengepolitikken ud fra et ønske om at stabilisere den årlige inflation omkring 2,5 % (indenfor et bånd på 3 %). Det væsentligste redskab i den forbindelse er fastsættelsen af den korte rente. Centralbanken kan dog også foretage intervention, det vil sige køb eller salg af ISK på valutamarkedet med henblik på at påvirke kursen på ISK.

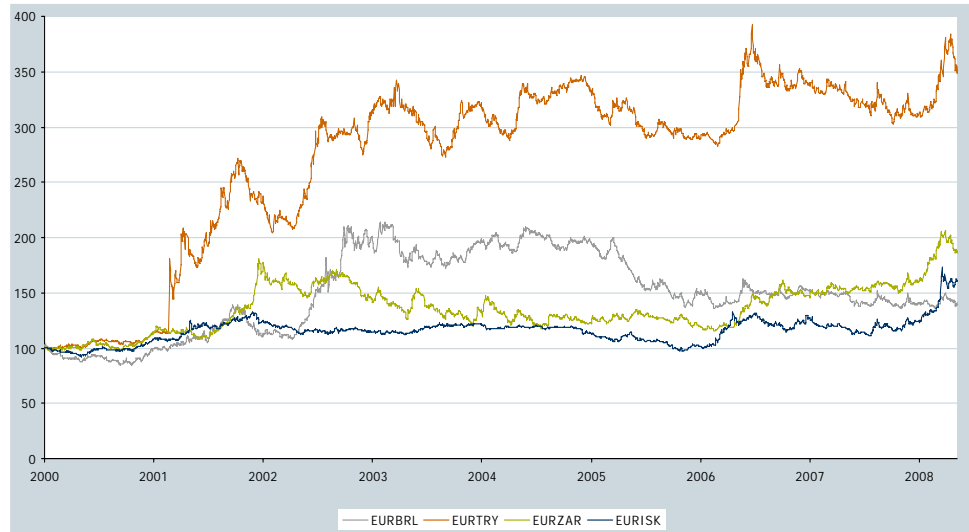
For yderligere information omkring Islands centralbank eller den islandske valuta- og pengepolitik henvises til centralbankens hjemmeside på adressen <http://www.sedlabanki.is>.

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

For yderligere information omkring den europæiske centralbank eller den euroområdets valuta- og pengepolitik henvises til centralbankens hjemmeside på adressen www.ecb.eu.

Historisk udvikling i de Underliggende Aktiver

Figuren herunder viser den historiske udvikling i de Underliggende Aktiver siden 2000.



Kilde: Nordea

Figuren viser udviklingen i de Underliggende Aktiver siden 2000. En stigning i grafen udtrykker en svækkelse af den underliggende valuta over for euroen. Omvendt udtrykker et fald i grafen en styrkelse af den underliggende valuta over for euroen. Nordea gør opmærksom på, at den historiske udvikling ikke kan tages som udtryk for en pålidelig indikator for den fremtidige udvikling.

Markedsforstyrrelse

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

- a) Hvis der ikke findes nogen spot- eller terminkurs for det enkelte Underliggende Aktiv eller de underliggende valutaer, som indgår i beregningen af det Underliggende Aktiv;
- b) Hvis beregning eller offentliggørelse af slutkurs/vekselkurs/valutakurs på den anførte referencekilde(r) for det enkelte Underliggende Aktiv, eller de underliggende valutaer, som indgår i beregningen af det Underliggende Aktiv, 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 Aktiv eller de underliggende valutaer, som indgår i beregningen af det Underliggende Aktiv.

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

Hvis værdien af det enkelte Underliggende Aktiv ikke har kunnet fastsættes senest på den femte Børsdag efter Startdagen henholdsvis Slutdagen, skal Beregningsagenten på den femte Børsdag 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 beregningsmetoder, der var gældende for det Underliggende Aktiv, 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. maj 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 indekstillaegget knytter sig til udviklingen i forholdet mellem to valutaer.

Privat personer

Ved investering i valutaindekserede obligationer medregnes hele kursgevinsten inkl. indekstillaeg 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. indekstillaeg 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. indekstillaeg 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.

Oplysninger om tegning m.v.

Beslutning	Obligationerne udstedes i henhold til direktionsbeslutning af 8. maj 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 26. maj 2008 kl. 09.00 til den 13. juni 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 (herefter benævnt "Nordea") og KommuneKredit forbeholder sig ret til at tilbagekalde tegningsindbydelserne senest den 13. juni 2008 kl. 14.00, hvilket vil blive meddelt via OMX Nordic Exchange 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 13. juni 2008.</p>
Emissionsomkostninger	<p>De samlede omkostninger i forbindelse med udstedelsen andrager 2,0 pct. af hovedstolen. Obligationerne udstedes uden beregning af kurtag, og alle omkostninger 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: op til 0,88 pct. p.a.• Markedsføringsomkostninger, herunder bl.a. annoncering, brochurer og trykning af Informationsmateriale: ca. 0,05 pct. p.a.• Omkostninger til børsnotering m.v.: ca. 0,07 pct. p.a. <p>I alt ca. 1,00 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 årsregnskab indtruffet begivenheder, der væsentligt påvirker Udsteder. Der henvises til Udsteders årsregnskabsmeddelelse på hjemmesiden www.kommunekredit.dk .
Bestyrelse og direktion	<p>Bestyrelse: Borgmester Kaj Petersen, Guldborgsund, formand Borgmester Erik Fabrin, Rudersdal, næstformand Regionsrådsformand Kristian Ebbensgaard, Region Sjælland Regionsrådsformand Vibeke Storm Rasmussen, Region Hovedstaden Borgmester Hans Toft, Gentofte Borgmester Henrik Zimino, Tårnby Borgmester Henning G. Jensen, Aalborg Rådmænd Anker Boye, Odense Borgmester Lars Krarup, Herning Rådmænd Mariann Nørgaard, Aalborg</p> <p>Direktion: Adm. direktør Søren Høgenhaven Direktør Johnny Munk</p>

TEGNINGSBLANKET

KommuneKredit

2-årig valutaindeksret obligationslån i danske kroner
23. juni 2008/23. juni 2010
KK Valutaobligation "Best of"

ISIN: DK003010406-2

Tegningsperiode

Tegning foregår fra den 26. maj 2008 kl. 09.00 til den 13. juni 2008 kl. 16.00.
Nordea Bank Danmark A/S og KommuneKredit forbeholder sig ret til at tilbagekalde tegningsindbydelserne senest den 13. juni 2008 kl. 14.00.

Tegning

Tegning kan ske i eget kontoførende institut.

I henhold til beskrivelsen i Informationsmaterialet af 23. maj 2008 køber jeg/vi:

KK Valutaobligation "Best of" (DK003010406-2) nominelt DKK _____
obligationer til kurs 100,50.

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

Betaling

Betaling sker den 23. juni 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 OMX Nordic Exchange 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:_____

