

Informationsmateriale 4. marts 2008



KK Emerging Markets 2011
ISIN Kode: DK0030093000

Arrangør: Nordea Bank Danmark A/S

Indholdsfortegnelse

Ansvar og erklæringer	3
Obligationsbetingelser	4
Generelle vilkår	9
Væsentlige risikofaktorer	11
Beskrivelse af de Underliggende Indeks m.v.	13
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 4. marts 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 4. marts 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	Beregningsagenten vil blive udpeget af Udsteder i forbindelse med fastlæggelsen af Emissionskursen.
Kort beskrivelse af udstedelsen	Obligationerne udstedes til kurs 105, og afkastet på obligationerne afhænger af udviklingen i en kurv af aktieindeks (den Underliggende Indekskurv). Obligationerne oppebærer ingen kuponrente men giver en indfrielseskurs over 100, hvis udviklingen i den Underliggende Indekskurv er positiv i obligationernes løbetid.

Den Underliggende Indekskurv består af følgende Underliggende Indeks:

	Underliggende Indeks	Bloomberg identifikationskode
1	Russian Depository Index - RDX®	RDX <Index>
2	FTSE LATIBEX Brazil Index	LATIBEXB <Index>
3	S&P Southeast Asia 40 Index	SPSEA4DP <Index>

Udviklingen i den Underliggende Indekskurv måles som den gennemsnitlige udvikling og har et loft på 25 % i forhold til startniveauet – det vil sige, at hvis den positive udvikling overstiger denne procentsats, medregnes yderligere stigninger ikke i den samlede opgørelse af den Underliggende Indekskurv. De enkelte Underliggende Indeks, som indgår i kurven af indeks, medregnes hver med en tredjedel. Hvor stor en del af udviklingen i den Underliggende Indekskurv, som investor modtager, afhænger af Deltagelsesgraden.

Hvis gennemsnittet af udviklingen i den Underliggende Indekskurv er negativ, bliver indfrielseskursen 100 pct. Det vil sige, at et eventuelt tab vil være begrænset til den overkurs, der er betalt ved udstedelsen af obligationerne samt det manglende afkast ved en alternativ placering i perioden. Obligationerne er således hovedstolsgaranteret.

Hvis udviklingen i den Underliggende Indekskurv er positiv, bliver indfrielseskursen over 100 pct. Obligationerne vil i så fald indfries til en kurs mellem 100 pct. og 131,75 pct.

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, vil udstedelsen blive annulleret.</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 127 pct., jf. afsnittet Emissionskurs.</p> <p>Obligationslånet kan senere forhøjes uden fastsat maksimumbeløb. Lånet lukkes for yderligere udstedelse den 14. december 2010.</p>
Udstedelsesdato	14. marts 2008
Notering	Obligationerne søges optaget til notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S med første handelsdag den 14. marts 2008.
Stykstørrelse og registrering	Obligationerne registreres i Værdipapircentralen A/S i andele af DKK 10.000. Der udstedes ingen fysiske papirer.
Emissionskurs	<p>Den initiale udstedelse sker til kurs 105 franko kurtage svarende til en pris pr. obligation på DKK 10.500.</p> <p>Efterfølgende udstedelser vil ske til markedskurs.</p>
Valuta	Obligationerne udstedes i danske kroner (DKK)
Amortisering	Stående lån.
Kuponrente	Obligationerne oppebærer ikke kuponrente.
Indfrielsesdagen	14. marts 2011.
Indfrielse	<p>Obligationerne indfries på Indfrielsesdagen den 14. marts 2011. Tilbagebetaling sker gennem det kontoførende institut via Værdipapircentralen A/S.</p> <p>Indfrielsesbeløbet beregnes af Beregningsagenten, jf. afsnittet Indfrielsesbeløb. Beregningsagentens afgørelser er, bortset fra åbenbare fejl,</p>

endelige og bindende.

Indfrielsesbeløbet vil blive meddelt som beskrevet under afsnittet Meddelelser.

Er Indfrielsesdagen 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 den Underliggende Indekskurv.

Indfrielsesbeløbet beregnes således som hovedstolen tillagt en procentdel (Deltagelsesgraden) af udviklingen af den Underliggende Indekskurv, jf. afsnittet Indfrielsesbeløb.

Tabellen herunder viser afkastprofilen for obligationerne afhængig af det realiserede afkast på den Underliggende Indekskurv. Tabellens tal er baseret på den indikative Deltagelsesgrad på 127 pct. og en Emissionskurs på 105,00.

Årligt afkast er opgjort før skat men efter Emissionsomkostninger.

Relativ udvikling i den Underliggende Indekskurv	Indfrielseskurs	Årligt afkast i procent
-10,0%	100,00	-1,61%
-5,0%	100,00	-1,61%
0,0%	100,00	-1,61%
5,0%	106,35	0,43%
10,0%	112,70	2,39%
15,0%	119,05	4,27%
20,0%	125,40	6,10%
25,0%	131,75	7,86%
30,0%	131,75	7,86%
35,0%	131,75	7,86%

Bemærk, at obligationernes teoretiske indfrielseskurser er beregnet på baggrund af teoretiske udviklingsscenarier for den Underliggende Indekskurv. Den endelige Deltagelsesgrad fastsættes den 11. marts 2008. Forventninger til fremtiden kan ikke tages som udtryk for en pålidelig indikator om den fremtidige udvikling.

Indfrielsesbeløb

Hver obligation á DKK 10.000 indfries på Indfrielsesdagen med en kurs, der er det højeste af:

- Kurs 100, dvs. DKK 10.000 pr. stykstørrelse eller
- en kurs, der beregnes af Beregningsagenten som følger:

$$100 + 100 \cdot \text{Deltagelsesgrad} \cdot \text{MAX} \left[0, \text{MIN} \left(25\%, \frac{1}{3} \sum_{i=1}^3 \frac{\text{Index}_{i,\text{slut}} - \text{Index}_{i,\text{start}}}{\text{Index}_{i,\text{start}}} \right) \right]$$

Index_i

i	Index	Bloomberg identifikationskode
1	Russian Depository Index - RDX®	RDX <Index>
2	FTSE LATIBEX Brazil Index	LATIBEXB <Index>
3	S&P Southeast Asia 40 Index	SPSEA4DP <Index>

Deltagelsesgrad

Deltagelsesgraden er udtryk for, hvor stor en procentdel af udviklingen i den Underliggende Indekskurv, som investor modtager på Indfrielsesdagen.

Deltagelsesgraden på obligationerne vil blive endeligt fastlagt den 11. marts 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 pr. den 11. marts 2008, herunder renteniveaueet i Danmark og volatiliteten på den Underliggende Indekskurv.

Baseret på markedsvilkårene den 25. februar 2008 ville en Deltagelsesgrad på 127 pct. kunne opnås.

Den endelige Deltagelsesgrad kan blive højere end det indikerede niveau. Såfremt der ikke kan opnås en Deltagelsesgrad på minimum 127 pct. for den Underliggende Indekskurv, vil udstedelsen blive aflyst.

Index_{i,start}

Det simple, aritmetiske gennemsnit af Lukkekursen for Index_i som fastsat af Beregningsagenten på hver af de 10 datoer nævnt under Startdage.

Index_{i,slut}

Det simple, aritmetiske gennemsnit af Lukkekursen for Index_i som fastsat af Beregningsagenten på hver af de 7 datoer nævnt under Slutdage.

Lukkekursen

Værdien af hvert Index_i som fastsat af Beregningsagenten på Vurderingstidspunktet. Lukkekursen aflæses med 2 decimaler og afrundes nedad.

Startdage

Den 14. marts 2008 og de umiddelbart efterfølgende 9 Børsdage. Hvis en Startdag ikke er en Børsdag, anvendes den efterfølgende Børsdag som Startdag, jf. afsnittet Børsdagskonvention.

Slutdage

Den 1. september 2010, 1. oktober 2010, 1. november 2010, 1. december 2010, 1. januar 2011, 1. februar 2011 og 1. marts 2011. Hvis en Slutdag ikke er en Børsdag, anvendes den efterfølgende Børsdag som Slutdag, jf. afsnittet Børsdagskonvention

Børsdag	I relation til et Underliggende Indeks en dag hvor der er planlagt åbent på børser eller andre markeder, hvorpå det Underliggende Indeks eller aktier, der indgår i det Underliggende Indeks, handles, medmindre handlen på den pågældende dag er planlagt at slutte før normal åbningstids udløb, eller der foreligger en Markedsforstyrrelse, jf. afsnittet Markedsforstyrrelse. En Børsdag skal foreligge for alle Underliggende Indeks samtidig..
Børsdagskonvention	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.
Afkastberegningssdag	Den 1. marts 2011 beregnes det endelige afkast på obligationerne af Beregningsagenten. Hvis denne dag ikke er en Børsdag, anvendes den efterfølgende Børsdag som Afkastberegningssdag, jf. afsnittet Børsdagskonvention
Vurderings-tidspunktet	Det tidspunkt, hvor den officielle lukkekurs på det enkelte Underliggende Indeks offentliggøres.

Generelle vilkår

- Retstilling** Obligationerne er en almindelig, usikret fordring på Udsteder.
- Opsigelse** 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 seneste tilgængelige pris og andre forhold, som Beregningsagenten finder relevante.
- Meddelelse om eventuel 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 kalenderdage efter Indfrielsesdagen; eller
 - b) såfremt Udsteder i øvrigt ikke overholder øvrige vilkår for nærværende obligationslån i indtil 30 kalenderdage, 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 Opsigelse.
- 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 Beregningsagentens erstatningsansvar	<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> <ul style="list-style-type: none"> • 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. <p>Partens ansvarsfrihed gælder ikke hvis:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 Investør 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 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 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 For obligationerne gælder, at såfremt værdien af den Underliggende Indekskurv er faldet, vil obligationerne blive indfriet til kurs 100 ved obligationernes udløb, og investør har således mistet et alternativt afkast ved investering i eksempelvis statsobligationer i hele investeringsperioden svarende til ca. 3,71 pct. p.a. opgjort ud fra markedsforholdene den 25. februar 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 den Underliggende Indeks-kurv 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 bl.a. afhænge af renteniveauet i danske kroner samt kursudviklingen og volatiliteten i den Underliggende Indeks-kurv. Obligationernes teoretiske værdi før udløb kan således ikke beregnes ved kun at betragte værdien af den Underliggende Indeks-kurv. Den garanterede indfrielseskurs på 100 gælder alene på Indfrielsesdagen. Et fald i den Underliggende Indeks-kurv vil kunne påvirke kursen på obligationerne i ugunstig retning og dermed medføre risiko for kurstab, såfremt obligationerne realiseres før Indfrielsesdagen.

Førtidig indfrielse Ved førtidsindfrielse af obligationerne skal Beregningsagenten efter bedste evne og på diskretionær basis fastsætte værdien af den Underliggende Indeks-kurv 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 obligationsindehaverne ikke den fulde hovedstol ved obligationernes førtidige indfrielse.

I tilfælde af førtidig indfrielse har obligationsindehaverne 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 Indeks m.v.

Underliggende Indekskurv

Den Underliggende Indekskurv består af de Underliggende Indeks Russian Depository Index - RDX®, Standard & Poor's Southeast Asia 40 Index og FTSE LATIBEX Brazil Index.

De Underliggende Indeks medregnes hver med en tredjedel i den Underliggende Indekskurv.

Beskrivelse af de Underliggende Indeks

Russian Depository Index - RDX® - er et modificeret markedsværdivægtet indeks over de mest likvide såkaldte depositary receipts på russiske aktier, som handles på London Stock Exchange. Et depositary receipt er et negotiabelt instrument, der repræsenterer et værdipapir, der er udstedt af et udenlandsk børsnoteret selskab. I dette tilfælde repræsenterer et depositary receipt en aktie udstedt af et russisk børsnoteret selskab. Indekset består på nuværende tidspunkt af depositary receipts på aktier fra 12 børsnoterede russiske selskaber. Dividender medtages ikke i beregningen af indekset, hvilket indebærer, at indekset over tid giver et lavere afkast end direkte investering i de underliggende aktier. Indekset er denomineret i euro.

Yderligere information kan findes på: www.wienerborse.at

Sponsor for Russian Depository Index er Wiener Börse AG.

Udsteder har indgået licensaftale med Sponsor for Russian Depository Index og har derved blandt andet forpligtet sig til at inkludere følgende i dette Informationsmateriale:

“The **RDX® (Russian Depository Index)** was developed and is real-time calculated and published by Wiener Börse AG. The abbreviation of the index is protected by copyright law as trademarks. The RDX index description, rules and composition are available online on www.indices.cc - the index portal of Wiener Börse AG.

Wiener Börse does not guarantee the accuracy and/or the completeness of the RDX index or any data included therein and Wiener Börse shall have no liability for any errors, omissions, or interruptions therein.

A non-exclusive authorization to use the RDX Index in conjunction with financial products was granted upon the conclusion of a license agreement between Issuer and Wiener Börse AG. The only relationship to the Licensee is the licensing of certain trademarks and trade names of RDX Index which is determined, composed and calculated by Wiener Börse without regard to the Licensee or the Product(s). Wiener Börse reserves the rights to change the methods of index calculation or publication, to cease the calculation or publication of the RDX Index or to change the RDX trademarks or cease the use thereof.

The issued Product(s) is/are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the Wiener Börse. Wiener Börse makes no warranty or representation whatsoever, express or implied, as to results to be obtained by Licensee, owners of the product(s), or any other person or entity from the use of the RDX Index or any data included therein. Without limiting any of the foregoing, in no event shall Wiener Börse have any liability for any special, punitive, indirect, or consequential damages (including lost profits), even if notified of the possibility of such damages.”

Standard & Poor’s Southeast Asia 40 Index er et modificeret markedsværdivægtet indeks og er sammensat af 40 aktier fra ledende selskaber i Malaysia, Filippinerne, Indonesien og Thailand korrigeret for likviditet og tilgængelighed. Dividender medtages ikke i beregningen af indekset, hvilket indebærer, at indekset over tid giver et lavere afkast end direkte investering i de underliggende aktier. Indekset er denomineret i euro.

Yderligere information kan findes på: www.standardandpoors.com/indices.

Sponsor for Standard & Poor’s Southeast Asia 40 Index er Standard & Poor’s, a division of the McGraw-Hill Companies.

Arrangøren har indgået licensaftale med Sponsor for S&P Southeast Asia 40 Index og har derved blandt andet forpligtet sig til at inkludere følgende i dette Informationsmateriale:

“Standard & Poor’s®”, “S&P®”, “S&P Southeast Asia 40”, “Standard & Poor’s Southeast Asia 40”, are trademarks of Standard & Poor’s, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. These marks have been licensed for use by Nordea Bank Danmark A/S. The Product(s) is/are not sponsored, endorsed, sold or promoted by Standard & Poor’s. Standard & Poor’s make no representation regarding the advisability of investing in the Product.”

FTSE LATIBEX Brazil Index er et modificeret markedsværdivægtet indeks over virksomheder i Brasilien der er noteret på LATIBEX, som er markedet for latinamerikanske aktier på de spanske børser. Indekset blev lanceret første gang den 26. september 2006 og består af de 13 mest likvide brasilianske aktier, der er noteret på LATIBEX. Dividender medtages ikke i beregningen af indekset, hvilket indebærer, at indekset over tid giver et lavere afkast end direkte investering i de underliggende aktier. Indekset er denomineret i euro.

Yderligere information kan findes på: www.ftse.com/indices.

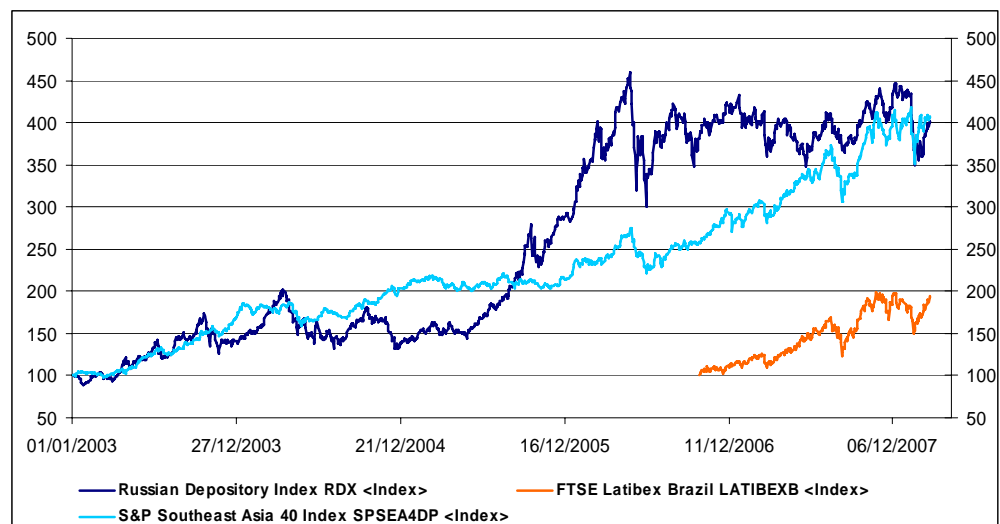
Sponsor for FTSE LATIBEX Brazil Index er FTSE International Limited.

Arrangøren har indgået licensaftale med Sponsor for FTSE LATIBEX Brazil Index og har derved blandt andet forpligtet sig til at inkludere følgende i dette Informationsmateriale:

"The KK Emerging Markets 2011 are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by FTSE International Limited ("FTSE"), by the Bolsa de Madrid, by the London Stock Exchange Plc (the "Exchange") or by The Financial Times Limited ("FT") (together the "Licensor Parties") and none of the Licensor Parties make any warranty or representation whatsoever, expressly or impliedly, either as to the results to be obtained from the use of the FTSE LATIBEX Brazil Index (the "Index") and/or the figure at which the said Index stands at any particular time on any particular day or otherwise. The Index is compiled and calculated by FTSE. None of the Licensor Parties shall be liable (whether in negligence or otherwise) to any person for any error in the Index and none of the Licensor Parties shall be under any obligation to advise any person of any error therein."

Historisk udvikling i de Underliggende Indeks

Figuren herunder viser den historiske udvikling siden 1. januar 2003.



Figuren viser udviklingen i de Underliggende Indeks siden 1. januar 2003. Den korte historik for FTSE LATIBEX Brazil Index skyldes, at indekset først blev indført i oktober 2006, hvor det er blevet indekseret til 100. Nordea gør opmærksom på, at historisk udvikling ikke kan tages som udtryk for en pålidelig indikator om den fremtidige udvikling.

Kilde: Bloomberg

Markedsforstyrrelse

En Markedsforstyrrelse foreligger, hvis, efter Beregningsagentens skøn,

(i) handlen på en børs eller andet marked med værdipapirer, der udgør en væsentlig del af værdien af det Underliggende Indeks, eller handlen med futures-kontrakter eller optioner relateret til det Underliggende Indeks, ophører, indstilles eller begrænses,

(ii) en begivenhed indtræder, der ikke er en begivenhed som nævnt under (iii)

nedenfor, som efter Beregningsagentens skøn, afbryder eller forringer markedsdeltageres evne til generelt at effektuere transaktioner i eller opnå markedsværdier på (a) værdipapirer, der udgør en væsentlig del af værdien af det Underliggende Indeks, eller (b) futures-kontrakter eller optioner, der relaterer sig til det Underliggende Indeks på en børs eller andet marked, hvorpå de pågældende værdipapirer, futures-kontrakter eller optioner handles,

(iii) en børs eller andet marked, hvorpå værdipapirer, der udgør en væsentlig del af værdien i det Underliggende Indeks, eller futures-kontrakter eller optioner relateret til det Underliggende Indeks handles, lukker før normal lukketid på en Børsdag, medmindre en sådan tidligere lukketid offentliggøres af den pågældende børs eller marked mindst en time før det tidligste tidspunkt af (a) den egentlige lukketid for normal handel på den pågældende børs eller marked den pågældende dag, og (b) indleveringsfristen for ordrer, der skal indlægges i systemet på den pågældende børs eller marked med henblik på afvikling på Vurderingstidspunktet på den pågældende dag, eller

(iv) der i øvrigt indtræder forhold, som efter Beregningsagentens skøn udgør en Markedsforstyrrelse.

Hvis Markedsforstyrrelsen efter Beregningsagentens skøn indtræder på en Startdag, Slutdag eller Afkastberegningdag, skal værdien af det Underliggende Indeks i stedet fastsættes på Vurderingstidspunktet på den næstfølgende Børsdag, hvor der ikke foreligger Markedsforstyrrelse. Hvis værdien af det Underliggende Indeks ikke har kunnet fastsættes senest på den ottende Børsdag efter den oprindelige Startdag, Slutdag eller Afkastberegningdag, skal en sådan ottende Børsdag anses for værende den pågældende Startdag, Slutdag eller Afkastberegningdag, uafhængigt af at der foreligger en Markedsforstyrrelse. Beregningsagenten fastsætter på Vurderingstidspunktet værdien af det Underliggende Indeks 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 Indeks, da værdien af dette senest blev fastsat.

Når Beregningsagenten har underrettet Udsteder om, at en Markedsforstyrrelse foreligger på en dag, der ellers havde været en Startdag, Slutdag eller Afkastberegningdag, vil dette straks blive meddelt via OMX Nordic Exchange A/S.

Justering af det Underliggende Indeks

Hvis sammensætning, beregning eller offentliggørelse af et Underliggende Indeks ophører helt eller delvist, eller egenskaberne for det Underliggende Indeks ændres væsentligt efter Beregningsagentens vurdering, erstatter Beregningsagenten ved beregningen af udviklingen i den Underliggende Indekskurv et Underliggende Indeks med et tilsvarende alternativ. Hvis et tilsvarende alternativ til et sådant Underliggende Indeks efter Beregningsagentens vurdering ikke sammensættes, beregnes eller offentliggøres, eller hvis beregningsmetoden for et Underliggende Indeks eller værdien deraf ændres væsentligt efter Beregningsagentens vurdering,

foretager Beregningsagenten sådanne tilpasninger i beregningen, som Beregningsagenten skønner nødvendig, som afspejler og er baseret på, hvordan dette tidligere blev sammensat, beregnet og offentliggjort. Den beregnede værdi erstatter værdien af det Underliggende Indeks ved beregning af udviklingen i den Underliggende Indeks-kurve.

Korrektion af det Underliggende Indeks

Hvis et Underliggende Indeks bliver korrigeret og sådan korrektion bliver offentliggjort af den relevante børs eller af Sponsor, har Beregningsagenten ret til at foretage de justeringer, som ifølge Beregningsagentens opfattelse er nødvendige.

Hvis der foretages korrektioner i beregningen af værdien af det Underliggende Indeks, indarbejder Beregningsagenten en sådan korrektion ved beregning af værdien af den Underliggende Indeks-kurve.

Korrektioner af det Underliggende Indeks, der offentliggøres efter Indfrielsesbeløb på nærværende obligationer er offentliggjort på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S, vil dog ikke ændre Indfrielsesbeløbet.

Ekstraordinære begivenheder

I tilfælde af at et eller flere Underliggende Indeks permanent ophører med at eksistere, og efterfølgende indeks ikke findes, forbeholder Udsteder sig ret til at førtidsindfri obligationerne med 30 kalenderdages varsel fra datoen, hvor det sidste Underliggende Indeks ophørte. Hvis denne dato ligger på en dag, som er senere end 30 kalenderdage før Indfrielsesdagen, reduceres varslene tilsvarende, så obligationerne indfries på Indfrielsesdagen.

En eventuel indfrielse, jf. ovenfor, skal ske til en af Beregningsagenten beregnet værdi af obligationerne, der fastsættes på baggrund af blandt andet aktuelle markedsforhold, den seneste tilgængelige pris og andre forhold, som Beregningsagenten finder relevante.

Ansvar for beregning

Ansvar for beregning af værdien af det Underliggende Indeks for de udbudte obligationer kan i intet tilfælde gøres gældende af obligationsejerne mod Udsteder, Arrangøren, Beregningsagenten, Sponsor, fondsbørser eller andre markeder.

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

Skattemæssig definition af obligationerne

Obligationerne beskattes efter kursgevinstlovens regler om finansielle kontrakter. Finansielle kontrakter beskattes efter et lagerprincip. Det betyder en løbende årlig beskatning, idet værdien skal opgøres ultimo hvert år, således at gevinst/tab i forhold til forrige ultimoopgørelse - eller en 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 obligationerne 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 obligationerne eller på andre finansielle kontrakter og obligationer af samme type.

Midler omfattet af virksomhedsskatteordningen kan anvendes til køb af obligationerne.

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

Investering i obligationerne kan tillige foretages for pensionsmidler, f.eks. i

pensionsmidler 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.

Beslutning	Obligationerne udstedes i henhold til direktionsbeslutning af 26. februar 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 6. marts 2008 kl. 09.00 til den 7. marts 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 7. marts 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 7. marts 2008.</p>
Emissionsomkostninger	<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">• Tegningsprovision til tegningssteder og Arrangør: op til 0,54 pct. p.a.• Markedsføringsomkostninger, herunder bl.a. annoncering, brochurer og trykning af Informationsmateriale: ca. 0,08 pct. p.a.• Omkostninger til børsnotering m.v.: ca. 0,09 pct. p.a.• Licensafgifter til indeks Sponsorer: ca. 0,08 pct. p.a. <p>I alt ca. 0,79 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 Rådmand Anker Boye, Odense Borgmester Lars Krarup, Herning Rådmand Mariann Nørgaard, Aalborg</p> <p>Direktion: Adm. direktør Søren Høgenhaven Direktør Johnny Munk</p>

TEGNINGSBLANKET

KommuneKredit

3-årig aktieindekseret obligationslån i danske kroner
14. marts 2008/14. marts 2011
KK Emerging Markets 2011

ISIN: DK003009300-0

Tegningsperiode

Tegning foregår fra den 6. marts 2008 kl. 09.00 til den 7. marts 2008 kl. 16.00.
Nordea Bank Danmark A/S og KommuneKredit forbeholder sig ret til at tilbagekalde tegningsindbydelserne senest den 7. marts 2008 kl. 14.00.

Tegning

Tegning kan ske i eget kontoførende institut.

I henhold til beskrivelsen i Informationsmaterialet af 4. marts 2008 køber jeg/vi:

KK Emerging Markets 2011 (DK003009300-0) nominelt DKK _____
obligationer til kurs 105,00.

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

Betaling

Betaling sker den 14. marts 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:_____

