

LAINAKOHTAISET EHDOT

Osakeindeksiobligaatio IV/2006 Kuntarahoitus Kehittyvät Markkinat

Lainakohtaisten ehtojen päiväys: 20.4.2006

Kuntarahoitus Oyj:n 3.4.2006 päivitetyn Kotimaisen Velkaohjelman EUR 500.000.000 ohjelmaesite on saatavissa Kuntarahoituksen kuntaobligaatioden www-sivuilta (www.kuntaobligatio.fi) tai pyydettäessä Kuntarahoituksesta ja muista merkintäpaikoista.

Sijoittajan on perustettava sijoituspäätöksensä esitteeseen kokonaisuutena. Esitteeseen sisältyy ohjelmaesite ja siihen viittaamalla sisällytetyt asiakirjat sekä Lainakohtaiset Ehdot.

LAINAKOHTAISTEN EHTOJEN SISÄLTÖ

Sivu

1. Lainakohtaiset Ehdot.....	2
2. Kuntaobligaatioden merkintä ja ohjeet merkitsijöille	9
3. Kuntaobligaatioden merkintään ja realisointiin liittyvät riskit.....	9
4. Luottoluokitus.....	9
5. Verotus	10
6. Jälkimarkkinat.....	10

1. LAINAKOHTAISET EHDOT

KUNTARAOHITUS OYJ:N KOTIMAISEN VELKAOHJELMAN MUKAISEN YLEISÖLLE MERKITTÄVÄKSI TARJOTTAVAN OSAKEINDEKSIOLIGAATIO IV/2006 KUNTARAOHITUS KEHITTYVÄT MARKKINAT LAINAKOHTAISET EHDOT

Nämä Lainakohtaiset Ehdot muodostavat yhdessä Kuntarahoituksen Kotimaisen Velkahoitelman mukaisten 3.4.2006 päivättyjen Kuntaobligatioiden Yleisten Ehtojen (kts. Ohjelmaesite) kanssa tämän osakeindeksiobligatiolainan ehdot. Kuntaobligatioiden Yleisiä Ehtoja sovelletaan, mikäli näissä Lainakohtaisissa Ehdossa ei ole toisin määrätty.

Sijoittajan on perustettava sijoituspäätöksensä esitteeseen kokonaisuutena. Esitteeseen sisältyy ohjelmaesite ja siihen viittaamalla sisällytetyt asiakirjat sekä Lainakohtaiset Ehdot, jotka ovat saatavissa merkintäpaikoista tai internet sivuilta (www.kuntaobligatio.fi).

Alustavat ehdot on merkitty jäljempänä *kursiivilla*. Lopulliset ehdot julkistetaan Kuntarahoituksen kuntaobligatioiden [www-sivuilla](http://www.kuntaobligatio.fi) (www.kuntaobligatio.fi) n. kahden viikon kuluessa merkintäajan päättymisestä.

Päiväys:	20.4.2006								
Liikkeeseenlaskija:	Kuntarahoitus Oyj								
Liikkeeseenlaskupäätös:	Toimitusjohtaja hallituksen valtuuttamana								
Takaaja:	Kuntien takauskeskus								
Tuottojen käyttö:	Kuntarahoitus tarjoaa markkinaehtoista rahoitusta kunnille, kuntayhtymille ja kuntien määräämisvallassa oleville yhteisöille sekä yleishyödyllisiksi nimetyille yhteisöille								
Kuntarahoituksen nimeämä välittäjä:	eQ Pankki Oy								
Liikkeeseenlaskupäivä:	30.5.2006								
<i>Indeksiobligatiolainan pääoma ja valuutta:</i>	<i>Sarjakohtaisesti vähintään 3. 000.000,00 euroa ja enintään 40.000.000,00 euroa</i>								
Indeksiobligatiolainan numero ja ISIN-koodi:	IV/2006 ISIN FI0001006041 (Turva) ja ISIN FI0001006058 (Vipu)								
Velkakirjojen nimellisarvot:	Littera 1.000 euroa								
Velkakirjojen muoto:	Arvo-osuusmuotoinen haltijavelkakirja. Arvo-osuuksien rekisteröinti merkittäjien ilmoittamille arvo-osuustileille suoritetaan n. kaksi viikkoa merkintäajan päättymisen jälkeen arvo-osuusjärjestelmästä ja arvo-osuustileistä annettujen lakien ja APK:n sääntöjen ja määräysten mukaisesti.								
Minimimerkintä:	1.000 euroa								
Merkintäpalkkio:	Merkintäpalkkio on sidottu merkinnän kokoon seuraavasti: <table><thead><tr><th>Merkinnän koko</th><th>Merkintäpalkkio</th></tr></thead><tbody><tr><td>1.000 – 99.000</td><td>2,0 % merkittyjen obligaatioiden nimellisarvosta</td></tr><tr><td>100.000 – 999.000</td><td>1,5 % merkittyjen obligaatioiden nimellisarvosta</td></tr><tr><td>1.000.000 –</td><td>1,0 % merkittyjen obligaatioiden nimellisarvosta</td></tr></tbody></table>	Merkinnän koko	Merkintäpalkkio	1.000 – 99.000	2,0 % merkittyjen obligaatioiden nimellisarvosta	100.000 – 999.000	1,5 % merkittyjen obligaatioiden nimellisarvosta	1.000.000 –	1,0 % merkittyjen obligaatioiden nimellisarvosta
Merkinnän koko	Merkintäpalkkio								
1.000 – 99.000	2,0 % merkittyjen obligaatioiden nimellisarvosta								
100.000 – 999.000	1,5 % merkittyjen obligaatioiden nimellisarvosta								
1.000.000 –	1,0 % merkittyjen obligaatioiden nimellisarvosta								
Emissiokurssi:	Kehittyvät Markkinat Turva 100 % Kehittyvät Markkinat Vipu 105 %								

Takaisinmaksupäivä:	30.5.2011														
Takaisinmaksumäärä:	Takaisinmaksupäivänä sijoittajalle maksetaan takaisin suurempi seuraavista (a tai b):														
	a) 100 % * Nimellisarvo														
	b) $\text{Nimellisarvo} * \text{Osallistumisaste} * [0,25 * (\text{Päätösarvo}_{\text{CECE}} - \text{Lähtöarvo}_{\text{CECE}}) / \text{Lähtöarvo}_{\text{CECE}} + 0,25 * (\text{Päätösarvo}_{\text{HSCE}} - \text{Lähtöarvo}_{\text{HSCE}}) / \text{Lähtöarvo}_{\text{HSCE}} + 0,125 * (\text{Päätösarvo}_{\text{NIFTY}} - \text{Lähtöarvo}_{\text{NIFTY}}) / \text{Lähtöarvo}_{\text{NIFTY}} + 0,125 * (\text{Päätösarvo}_{\text{S\&P LATAM}} - \text{Lähtöarvo}_{\text{S\&P LATAM}}) / \text{Lähtöarvo}_{\text{S\&P LATAM}} + 0,125 * (\text{Päätösarvo}_{\text{RDX}} - \text{Lähtöarvo}_{\text{RDX}}) / \text{Lähtöarvo}_{\text{RDX}} + 0,125 * (\text{Päätösarvo}_{\text{MSCI TAIWAN}} - \text{Lähtöarvo}_{\text{MSCI TAIWAN}}) / \text{Lähtöarvo}_{\text{MSCI TAIWAN}}] + \text{Nimellisarvo}$														
Lähtöarvo _{INDEKSI}	Lähtöarvo _{INDEKSI} tarkoittaa kunkin Indeksien virallista sulkemisarvoa Lähtöarvon määrittäytävänä.														
Päätösarvo _{INDEKSI}	Päätösarvo _{INDEKSI} tarkoittaa kunkin Indeksien virallisten sulkemisarvojen aritmeettista keskiarvoa kunakin Päätösarvon määrittäytävänä Päätösjakson aikana.														
Indeksikori	Indeksikorilla tarkoitetaan Kehittyvät Markkinat –indeksikoria, joka on luotu tätä Osakeindeksiobligatiota varten ja jonka arvon laskee Laskenta-asiamies tai instituutio, jonka laskenta-asiamies on asettanut tilalleen. Osakeindeksillä tarkoitetaan tässä indeksikuvauksessa osakeindeksiä, joka kuuluu Indeksikoriin alla olevan taulukon mukaisesti														
	<table border="0"> <thead> <tr> <th>Osakeindeksi</th> <th>Osakeindeksin paino Indeksikorissa</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>CECE</td> <td>25,0 %</td> </tr> <tr> <td>HSCE</td> <td>25,0 %</td> </tr> <tr> <td>NIFTY</td> <td>12,5 %</td> </tr> <tr> <td>iShare S&P Latin America 40</td> <td>12,5 %</td> </tr> <tr> <td>RDX</td> <td>12,5 %</td> </tr> <tr> <td>MSCI Taiwan</td> <td>12,5 %</td> </tr> </tbody> </table>	Osakeindeksi	Osakeindeksin paino Indeksikorissa	CECE	25,0 %	HSCE	25,0 %	NIFTY	12,5 %	iShare S&P Latin America 40	12,5 %	RDX	12,5 %	MSCI Taiwan	12,5 %
Osakeindeksi	Osakeindeksin paino Indeksikorissa														
CECE	25,0 %														
HSCE	25,0 %														
NIFTY	12,5 %														
iShare S&P Latin America 40	12,5 %														
RDX	12,5 %														
MSCI Taiwan	12,5 %														
CECE	CECE –osakeindeksin laskee ja julkaisee Wienin Pörssi (Wiener Börse). Osakeindeksi on yhdistelmäindeksi Unkarin (the Hungarian Traded Index), Tsekin (Czech Traded Index) ja Puolan (Polish Traded Index) osakeindekseistä. CECE –osakeindeksi on markkinahintapainotettu indeksi, ja siihen kuuluu tällä hetkellä (10.4.2006) 29 osaketta. Lisätietoa indeksistä www.wienerboerse.at .														
HSCE	HSCE (Hang Seng China Enterprises) –osakeindeksin laskee ja julkaisee HSI Services Limited. Osakeindeksi koostuu 37 kiinalaisesta yrityksestä, jotka kuuluvat laajempaan The Hang Seng Composite Indexiin. HSCE –osakeindeksi on vapaassa kaupankäynnissä olevien osakkeiden määrällä painotettu indeksi (freefloat adjusted) siten, että yksittäisen yrityksen paino on rajoitettu 15 prosenttiin. Lisätietoa indeksistä www.hsi.com.hk .														
NIFTY	NIFTY (S&P CNX Nifty) –osakeindeksin laskee ja julkaisee India Index Services and Products Limited. Osakeindeksi koostuu 50 intialaisesta yrityksestä, jotka toimivat 25 eri liiketoiminta-alueella (sektorilla). NIFTY –osakeindeksi on markkinahintapainotettu indeksi. Lisätietoa indeksistä www.nseindia.com .														
iShare S&P Latin America 40	iShare S&P Latin America 40 –indeksirahaston pyrkii jäljittelemään S&P Latin America 40 –indeksin arvonkehitystä. Indeksirahaston arvon laskee ja														

julkaisee iShares. S&P Latin America -osakeindeksi koostuu 40 meksikolaisesta ja eteläamerikkalaisesta yrityksestä. S&P Latin America -osakeindeksi on vapaassa kaupankäynnissä olevien osakkeiden määrällä ja markkina-arvolla painotettu indeksi. Lisätietoa indeksirahastosta www.ishares.com.

RDX (Russian Depository Index) –osakeindeksin laskee ja julkaisee Wienin Pörssi (Wiener Börse). RDX –indeksi on markkinahinnalla painotettu indeksi, johon kuuluu seitsemän likvideintä Lontoon Pörssissä noteerattua talletustodistusta venäläisten yhtiöiden osakkeista. Lisätietoa indeksistä www.wienerboerse.at.

MSCI Taiwan –osakeindeksin laskee ja julkaisee Morgan Stanley Capital International Inc. MSCI Taiwan –indeksi on vapaassa kaupankäynnissä olevien osakkeiden määrällä ja markkina-arvolla painotettu indeksi (freefloat adjusted). Indeksiin kuuluu tällä hetkellä (10.4.2006) 103 yritystä. Lisätietoa indeksistä www.msci.com.

Tuotto: Tuotto riippuu Indeksikorin arvon kehityksestä.

Esimerkki takaisinmaksettavasta määrästä Kehittyvät Markkinat Turva:

Indeksin arvonmuutos	Indeksihyvitys	Takaisinmaksettava määrä	Tuotto p.a.
-25 %	0 euroa	10 000 euroa	-0,4 %
0 %	0 euroa	10 000 euroa	-0,4 %
+25 %	1 875 euroa	11 875 euroa	+3,1 %
+50 %	3 750 euroa	13 750 euroa	+6,2 %
+75 %	5 625 euroa	15 625 euroa	+8,9 %
+100 %	7 500 euroa	17 500 euroa	+11,4 %

Esimerkki takaisinmaksettavasta määrästä Kehittyvät Markkinat Vipu:

Indeksin arvonmuutos	Indeksihyvitys	Takaisinmaksettava määrä	Tuotto p.a.
-25 %	0 euroa	10 000 euroa	-1,3 %
0 %	0 euroa	10 000 euroa	-1,3 %
+25 %	2 625 euroa	12 625 euroa	+3,4 %
+50 %	5 250 euroa	15 250 euroa	+7,3 %
+75 %	7 875 euroa	17 875 euroa	+10,8 %
+100 %	10 500 euroa	20 500 euroa	+13,9 %

Esimerkissä oletetaan 10 000 euron sijoitus osakeindeksiobligatioon, sekä indikoidun mukaiset osallistumisasteet kussakin sarjassa (Kehittyvät Markkinat Turva osallistumisaste 75 prosenttia ja Kehittyvät Markkinat Vipu osallistumisaste 105 prosenttia). Laskelmassa otetaan huomioon ehtojen mukainen 2,0 prosentin merkintäpalkkio, sekä sarjassa Kehittyvät Markkinat Vipu 5,0 prosentin ylikurssi.

Etuoikeusasema: Sama kuin liikkeeseenlaskijan muilla vakuudettomilla sitoumuksilla

Merkintäaika: 25.4.2006 – 18.5.2006

Merkintäpaikka: eQ Pankki Oy Internetissä, www.eQ.fi ja osoitteessa Mannerheiminaukio 1 A, 4. kerros, puhelimitse 09 - 6817 8440 tai 09 - 6817 8435

sekä

Kuntarahoituksen palvelunumerot 0800 - 133 099 ja 09 - 6803 5680 ja tai internetissä www.kuntaobligatio.fi.

Osallistumisaste

- Kehittyvät Markkinat Turva 75 prosenttia (indikaatiivinen, ei voida vahvistaa alle 70 prosentin)

- Kehittyvät Markkinat Vipu 105 prosenttia (indikaatiivinen, ei voida vahvistaa alle 100 prosentin)

Lähtökurssin
Määrittäminen

Lähtökurssin Määrittäminen on 22.5.2006.

Indeksin määrittäminen

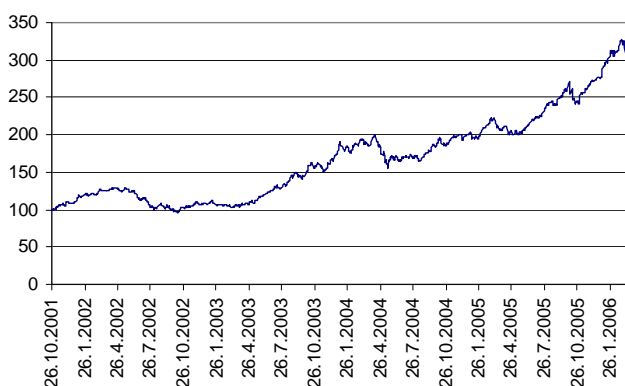
Indeksin Määrittäminen on Päätösjakson aikana kunkin kuukauden 15. päivä tai sitä seuraava Pörssipäivä, mikäli kuukauden 15. päivä ei ole Pörssipäivä.

Päätösjakso

Päätösjaksolla tarkoitetaan 15.11.2007 – 15.5.2011 välistä aikaa.

Osakeindeksin
historiallinen kehitys

Kehittyvät markkinat -indeksikori



Historiallinen kurssikehitys ei ole taee tulevasta kehityksestä.

Päätösarvon määrittäminen

Päätösarvon määrittäminen on 15.11.2011

Laskenta-asiamies

Laskenta-asiamies on Société Générale

Indeksin sopeuttaminen

(i) Jos indeksin julkaisija ei ole julkaissut tai laskenut indeksiä, mutta sitä julkaisee ja laskee ao. indeksin julkaisijan seuraaja, jonka laskenta-asiamies on hyväksynyt, tai indeksi korvataan toisella indeksillä, joka ja jonka laskentatapa- tai menetelmä laskenta-asiamiehen harkinnan mukaan on sama tai olennaisesti sama, indeksinä pidetään em. uutta korvaavaa indeksiä.

(ii) Jos laskenta-asiamiehen harkinnan mukaan

(A) indeksin määrittämispäivänä tai sitä ennen indeksin julkaisija (tai indeksin julkaisijan seuraaja) tekee indeksiin, sen laskentatapaan tai laskentatapaan olennaisen muutoksen (muun kuin indeksiin liittyvien sääntöjen ja määrittelyiden mukaisen rutiininomaisen muutoksen)

(B) indeksin määrittämispäivänä indeksin julkaisija (tai indeksin julkaisijan seuraaja) ei laske tai julkaise indeksin tasoa tai

(C) indeksin julkaisija (tai indeksin julkaisijan seuraaja) lopettaa pysyvästi indeksin julkaisemisen tai korvaavaa arvopaperipörssiä tai indeksiä ei ole

laskenta-asiamies päätöksensä mukaisesti joko laskee (lainalle maksettavan) tuoton perusteena käytettävän indeksin tason (indeksin julkaisijan laskeman

tason sijasta) indeksin laskentakaavan ja – menetelmän mukaisesti indeksin määrittämisessä käyttäen vain niitä indeksiin kuuluneita arvopapereita, joita edelleen noteerataan kyseisessä arvopaperipörssissä tai korvaamalla indeksin uudella indeksillä, joka (a) edustaa samaa taloudellista ja maantieteellistä aluetta ja joka (b) siinä määrin kuin se on mahdollista perustuu osakkeisiin, joita noteerataan yhdessä tai useammassa OECD:n alueen arvopaperipörssissä.

(iii) Jos indeksi sulautetaan toiseen indeksiin, laskenta-asiamies voi, mutta se ei ole velvollinen,

(A) jatkaa käyttäen sulautumisen jälkeen syntyneitä uusia indeksitai

(B) korvata indeksin uudella indeksillä, mikäli uusi indeksi

(a) edustaa samaa taloudellista ja maantieteellistä aluetta ja

(b) siinä määrin kuin se on mahdollista, perustuu osakkeisiin, joita noteerataan yhdessä tai useammassa OECD:n alueen arvopaperipörssissä.

(iv) Jos indeksi jaetaan kahteen tai useampaan osaan, laskenta-asiamies voi joko

(A) käyttää jakamisen jälkeen syntyneitä indeksejä määrittäen uuden indeksin, joka vastaa jakamista edeltänyttä indeksitai

(B) korvata jaetun indeksin uudella indeksillä, joka vastaa jakamista edeltänyttä indeksitai, mikäli uusi indeksi

(a) edustaa samaa taloudellista ja maantieteellistä aluetta ja

(b) siinä määrin kuin se on mahdollista, perustuu osakkeisiin, joita noteerataan yhdessä tai useammassa OECD:n alueen arvopaperipörssissä.

(v) mikäli laskenta-asiamies ei pysty valitsemaan uutta indeksitai (edellä olevien kohtien mukaisesti), liikkeeseenlaskijan on maksettava laina takaisin velkakirjojen haltijoille niin pian kuin se on mahdollista sopeuttamiseen johdantaneen tapahtuman jälkeen laskenta-asiamiehen parhaan kykynsä mukaan määrittämään markkina-arvoon.

Markkinahäiriöllä:

Markkinahäiriöllä tarkoitetaan minä tahansa pörssipäivänä puolen tunnin pituisena aikana, joka päättyy arvostuspäivän arvostusajankohtana, tapahtuvaa mahdollista kaupankäynnin keskeytymistä tai rajoittamista arvopaperipörssissä (johtuen arvojen muutoksista, jotka ylittävät arvopaperipörssin sallimat rajat, tai muuten) liittyen arvopapereihin, jotka käsittävät vähintään 20 % indeksin tasosta.

Harkittaessa, onko kyseessä markkinahäiriö, jos kaupankäynti on keskeytynyt tai olennaisesti rajoittunut jonain ajankohtana, otetaan em. prosenttimäärää laskettaessa ja vertailtaessa huomioon (a) kyseisen arvopaperin osuus indeksin tasosta suhteutettuna (b) indeksin yleiseen tasoon, ja molemmissa tapauksissa ajankohtana välittömästi ennen kaupankäynnin keskeytymistä tai rajoittumista.

Pankkipäiväoletta:

Seuraava

Liikkeeseenlaskun

peruminen Liikkeeseenlaskijalla on oikeus perua obligaation liikkeeseenlasku sarjakoh-
taisesti, mikäli 17.5.2006 vahvistettava osallistumisaste jää sarjassa Kehitty-
vät Markkinat Turva alle 70 prosentin tai sarjassa Kehittyvät Markkinat Vi-
pu alle 100 prosentin, tai mikäli ko. sarjan merkintämäärä on alle 3.000.000
euroa.

Mikäli obligaation liikkeeseenlasku perutaan, palautetaan merkintäsumma
viimeistään 10 pankkipäivän kuluessa esitteessä mainitusta liikkeeseenlas-
kupäivästä. Palautusajalta ei makseta korkoa liikkeeseenlaskun
mahdollisessa peruuntumistilanteessa.

Kuntarahoituksen muu oikeus
ennenaikaiseen takaisinmaksuun: Ei sovellu

Liikkeeseenlaskukustannukset: Keskimäärin enintään n. EUR 5.000 vuodessa laina-aikana, jotka koostuvat
APK- ja pörssikustannuksista, Kuntaobligatioiden välittäjille ja merkintä-
paikoille maksettavia välityspalkkioista sekä markkinointiin liittyviä kustan-
nuksista.

Indeksiobligation haltijan oikeus vaatia
ennenaikaista takaisinmaksua: Ei

Vanhentuminen: Jos obligaatioon perustuvaa erääntynyttä saatavaa ei ole vaadittu maksetta-
vaksi kolmessa (3) vuodessa sen erääntymisestä, oikeus maksun saantiin on
menetetty.

Sovellettava laki: Suomi

Muut ehdot: Ei

Pörssilistaus: Hakemus tullaan tekemään n. kolmen kuukauden kuluessa liikkeeseenlasku-
päivästä.

Osakeindeksit

Kuntarahoitus Oyj:llä on lisenssisopimusten mukaan oikeus käyttää Indeksikoriin kuuluvia osakeindeksejä tä-
män joukkovelkakirjalainaemission yhteydessä. Lisenssisopimusten mukaan Kuntarahoitus Oyj on velvollinen
sisällyttämään seuraavan tekstin tähän listalleottoesitteeseen:

NIFTY INDEX

The Notes may not be offered, directly or indirectly, sold or delivered within India or to, or for the benefit of, (i)
any resident in India, including any corporation or other entity organised under the laws of India, or (ii) others
for re-offering or resale, directly or indirectly, in India or to a resident of India, or (iii) any non resident Indian
(NRI), Indian Oversea Corporate Body (OCB) or person of Indian Origin (PIO). The name of the final benefici-
ary can be provided upon request.

Where Non-Resident Indian (NRI) means a person resident outside India who is a citizen of India

Person of Indian Origin (PIO) means a citizen of any country, if

a) he at any time held Indian passport; or

b) he or either of his parents or any of his grand- parents was a citizen of India by virtue of the Constitution of
India or the Citizenship Act, 1955 (57 of 1955); or

c) the person is a spouse of an Indian citizen or a person referred to in sub-clause (a) or (b)

CECE AND RDX

The CECEEUR (CECE Composite Index® in EUR) was developed and is real-time calculated and published by
Wiener Börse AG. The full name of the Index and its abbreviation are protected by copyright law as trade-
marks. The CECEEUR 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 CECEEUR index or any data in-
cluded therein and Wiener Börse shall have no liability for any errors, omissions, or interruptions therein.

A non-exclusive authorization to use the CECEEUR 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 CECEEUR Index which is determined, com-

posed 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 CECEEUR Index or to change the CECEEUR 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 CECEEUR 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.

HSCEI INDEX

The Hang Seng China Enterprises Index is published and compiled by HSI Services Limited pursuant to a licence from Hang Seng Data Services Limited. The mark and name "Hang Seng China Enterprises Index" is proprietary to Hang Seng Data Services Limited. HSI Services Limited and Hang Seng Data Services Limited have agreed to the use of, and reference to, the Hang Seng China Enterprises Index by the licensee in connection with EMTN (the "Product"), but neither HSI Services Limited nor Hang Seng Data Services Limited warrants or represents or guarantees to any broker or holder of the Product or any other person the accuracy or completeness of the Hang Seng China Enterprises Index and its computation or any information related thereto and no warranty or representation or guarantee of any kind whatsoever relating to the Hang Seng China Enterprises Index is given or may be implied. The process and basis of computation and compilation of the Hang Seng China Enterprises Index and the related formula, constituent stocks and factors may at any time be changed or altered by HSI Services Limited without notice. No responsibility or liability is accepted by HSI Services Limited or Hang Seng Data Services Limited in respect of the use of and/or reference to the Hang Seng China Enterprises Index by the licensee in connection with the Product, or for any inaccuracies, omissions, mistakes or errors of HSI Services Limited in the computation of the Hang Seng China Enterprises Index or for any economic or other loss which may be directly or indirectly sustained by any broker or holder of the Product or any other person dealing with the Product as a result thereof and no claims, actions or legal proceedings may be brought against HSI Services Limited and/or Hang Seng Data Services Limited in connection with the Product in any manner whatsoever by any broker, holder or other person dealing with the Product. Any broker, holder or other person dealing with the Product does so therefore in full knowledge of this disclaimer and can place no reliance whatsoever on HSI Services Limited and Hang Seng Data Services Limited. For the avoidance of doubt, this disclaimer does not create any contractual or quasi-contractual relationship between any broker, holder or other person and HSI Services Limited and/or Hang Seng Data Services Limited and must not be construed to have created such relationship.

MSCI TAIWAN

No purchaser, seller or holder of this security, or any other person or entity, should use or refer to any MSCI trade name, trademark or service mark to sponsor, endorse, market or promote this product without first contacting MSCI to determine whether MSCI's permission is required. Under no circumstances may any person or entity claim any affiliation with MSCI without the prior written permission of MSCI.

(a) Licensee shall include the following disclaimers and limitations in any Informational Materials relating to the Products and upon request shall furnish a copy (copies) thereof to MSCI: The MSCI indexes are the exclusive property of Morgan Stanley Capital International Inc. ("MSCI"). MSCI and the MSCI index names are service mark(s) of MSCI or its affiliates and have been licensed for use for certain purposes by [LICENSEE]. The financial securities referred to herein are not sponsored, endorsed, or promoted by MSCI, and MSCI bears no liability with respect to any such financial securities. The [Prospectus] contains a more detailed description of the limited relationship MSCI has with [LICENSEE] and any related financial securities. No purchaser, seller or holder of this product, or any other person or entity, should use or refer to any MSCI trade name, trademark or service mark to sponsor, endorse, market or promote this product without first contacting MSCI to determine whether MSCI's permission is required. Under no circumstances may any person or entity claim any affiliation with MSCI without the prior written permission of MSCI.

iShares is a registered mark of Barclays Global Investors, N.A. ("BGI"). BGI has licensed certain trademarks and trade names of BGI to Societe Generale. The [Insert Licensee Product] is not sponsored, endorsed, sold, or promoted by BGI. BGI makes no representations or warranties to the owners of the [Insert Licensee Product] or any member of the public regarding the advisability of investing in the [Insert Licensee Product]. BGI has no obligation or liability in connection with the operation, marketing, trading or sale of the [Insert Licensee Product].

Helsingissä, 24. päivänä huhtikuuta 2006

KUNTARAOITUS OYJ

2. KUNTAOBLIGAATIOIDEN MERKINTÄ JA OHJEET MERKITSIJÖILLE

Kuntaobligatiolainaa voi merkitä:

- puhelinmerkintänä soittamalla Kuntarahoituksen asiakaspalvelunumeroihin 0800-133099 tai 09-6803 5680 sekä internetissä osoitteessa www.kuntaobligatio.fi

- Merkinnän voi tehdä myös eQ Pankki Oy:n Internet-sivuilla osoitteessa www.eQonline.fi. Merkinnän tekeminen eQ Pankki Oy:n Internet-sivuilla ei edellytä eQ Pankki Oy:n asiakkuutta.

Merkintöjä otetaan vastaan enintään Kuntaobligatiolainan pääomaa vastaava määrä. Kuntarahoituksella on oikeus päättää erikseen toimenpiteistä mahdollisessa ylimerkintätilanteessa kuten esim. merkintöjen pienentämisestä. Mahdollisessa alimerkintätilanteessa merkitsemättä jäänyt Kuntaobligatiolainan osa kuoletetaan. Kuntarahoituksella on mahdollisuus korottaa Kuntaobligatiolainan määrää merkintäaikana tai keskeyttää Kuntaobligatiolainan merkintä.

Merkityt Kuntaobligatiot on maksettava merkinnän tekemisen yhteydessä ilmoitettavaan maksupäivään mennessä.

eQ Pankki Oy:n kautta merkinnän tehneet merkitsijät voivat maksaa merkintähinnan seuraavasti: Merkinnän yhteydessä Nordean e-maksuna, Sampo Pankin Verkkopankki-, Osuuspankin Verkkopalvelu- tai Sp/Pop-maksuna Internet-pankkiyhteyttä käyttäen. eQ Pankin asiakkaat voivat suorittaa maksun myös viitteellisenä tilisiirtona käyttämällä merkintäsivulla annettua viitenumeroa.

Kaikki merkitsijät suorittavat maksun Kuntarahoituksen osoittamalle tilille. Maksun on oltava perillä Kuntarahoituksen osoittamalla tilillä viitemerkintöineen viimeistään määrättyinä maksupäivinä.

Maksettaessa Internetin kautta, merkitsijän tulee tarkistaa oma päivälimiittinsä tilipankista. Merkintämaksun ylittäessä päivälimiitin tulee merkitsijän, joka tekee merkinnän eQ Pankin Internet-sivuilla, maksaa merkinnän yhteydessä limiitin sallima määrä ja maksaa loppuosa maksusta samaa viitettä käyttäen.

Merkintä voidaan hylätä kokonaan tai osittain, jos sitä ei makseta tai tehdä näiden ehtojen mukaisesti.

Asiakkaan tulee merkinnän yhteydessä ilmoittaa omassa nimissään oleva arvo-osuustili, jolle Kuntaobligatiot kirjataan. Arvo-osuuksien rekisteröinti merkitsijöiden ilmoittamille arvo-osuustileille suoritetaan n. kaksi viikkoa merkintäajan päättymisen jälkeen arvo-osuusjärjestelmästä ja arvo-osuustileistä annettujen lakien ja APK:n sääntöjen ja määräysten mukaisesti.

Asiakas voi avata arvo-osuustilin mm. Nordea Pankki Suomi Oyj:ssa, OP-ryhmän jäsenosuuspankkien ja Okopankki Oyj:n konttoreissa, Aktia Säästöpankissa, säästöpankeissa ja paikallisosuuspankeissa, Sampo Pankki Oyj:n pankkipalveluja tarjoavissa konttoreissa ja Mandatum Yksityispankin konttoreissa, HEX Securities Services Ltd Oy:ssa (asiamiehinä Svenska Handelsbanken AB (julk), Suomen sivukonttoritoiminta, Ålandsbanken Abp ja pankkiiriliikkeet).

Tilinhoitajayhteisöt ja niiden asiamiehet perivät arvo-osuuspalveluistaan palveluhinnastojensa mukaiset palkkiot.

3. OSAKEINDEKSIOBLIGAATIO IV/2006 KUNTARAOHITUS KEHITTYVÄT MARKKINAT MERKINTÄÄN JA REALISOINTIIN LIITTYVÄT RISKIT

Sijoittajan kannalta olennaiset riskit liittyen Osakeindeksiobligatio IV/2006 Kuntarahoitus Kehittyvät Markkinat ovat:

- osakeindeksiobligation tuotto määräytyy Kehittyvät Markkinat -indeksikorin kehityksestä laina-aikana. Osakeindeksin arvo voi lainan erääntyessä olla pienempi kuin lainan liikkeeseenlaskuhetkellä, jolloin sijoittajalle palautetaan lainaehtojen mukaisesti lainan nimellisarvo.

- osakeindeksiobligation pääomatakuu nimellisarvolle on voimassa ainoastaan eräpäivänä, eikä pääomatakuu kata merkintäpalkkiota eikä maksettua ylikurssia. Mikäli sijoitus realisoidaan ennen eräpäivää, voi sijoittaja menettää osan sijoitustaan pääomasta

- osakeindeksiobligation volatiliiteetista laina-aikana voi tiedustella eQ Pankin palvelunumerosta (09) 6817 8440.

Lainaa realisoitaessa ennen eräpäivää (eli jälki-markkinoilla) sijoittajan on syytä tarkistaa realisointihinnan määräytyminen. Realisointihintaan (ja siten mahdolliseen voittoon tai tappioon) vaikuttavat markkinaolosuhteet, esim. realisointihetkellä vallitseva korkotaso ja indeksikorin kehitys.

4. LUOTTOLUOKITUS

Kuntarahoituksen pitkäaikaisella varainhankinnalla, joka on Kuntien takauskeskuksen takaamaa, on luottoluokitus kansainvälisesti tunnetuimmilta luottoluokituslaitoksilta.

Moody's Investors Service ja Standard & Poor's ovat antaneet Kuntarahoituksen pitkäaikaiselle varainhankinnalle parhaan mahdollisen luottoluokituksen.

Voimassa olevat luottoluokitukset ovat:

Pitkäaikainen varainhankinta:

Moody's Investors Service ¹⁾ (vahvistettu 21.12.2001)	Aaa
Standard & Poor's ²⁾ (vahvistettu viimeksi 21.12.2005)	AAA

¹⁾ Sijoituskelpoisten yritysten (investment grade) pitkäaikaisen lainojen luokitusasteikko on 10-portainen välillä Aaa (paras) - Baa3.

²⁾ Sijoituskelpoisten yritysten (investment grade) pitkäaikaisen lainojen luokitusasteikko on 10-portainen välillä AAA (paras) - BBB-.

5. VEROTUS

Kuntaobligatioista maksettavasta korosta peritään kulloinkin voimassaolevien lakien ja veroviranomaisten määräysten ja ohjeiden perusteella maksettavaksi määrätty vero. Kuntaobligatioista maksettava korko on lähdeveron alaista Suomessa asuville luonnollisille henkilöille ja suomalaisille kuolinpesille. Voimassaolevan lain mukaan lähdeveron suuruus on 28 % vuodelta 2006 kertyvästä Kuntaobligatioille maksettavasta korosta. Kuntaobligatioiden pääoma ei ole edellä mainituille verovelvollisille verotuksessa veronalaista varallisuutta. Mikäli Kuntaobligatioita ei tarjota yleisölle (ns. private placement), korkotulon lähdeverosta annettua lakia ei sovelleta.

Jos Kuntaobligatiot myydään laina-aikana, verotetaan mahdollista luovutusvoittoa ja saatua kertynyttä korkoa (jälkimarkkinahyvitys) pääomatulona. Pääomatulojen veroprosentti on vuonna 2006 28 %. Kuntarahoitus, pankki tai muu arvopaperinvälittäjä toimittaa saadusta jälkimarkkinahyvityksestä ennakonpidätyksen. Mahdollinen luovutustappio on vähennyskelpoinen erä myyntivuonna ja sitä seuraavana kolmena verovuonna saaduista luovutusvoitosta. Ostettaessa Kuntaobligatioita laina-aikana maksettu jälkimarkkinahyvitys on vähennyskelpoinen erä pääomatulojen verotuksessa tai niiden puuttuessa tuloverolain sallimissa rajoissa ansiotulojen verotuksessa. Kuntarahoitus, pankki tai muu arvopaperinvälittäjä toimittaa maksetusta jälkimarkkinahyvityksestä tiedon verohallinnolle.

Kuntaobligatioiden pääomaa ja korkoa, josta on peritty lähdevero, ei tarvitse ilmoittaa veroilmoituksessa. Sama koskee ennakonpidätyksen kohteena ollutta jälkimarkkinahyvitystä. Mahdollinen luovutusvoitto tai -tappio on sen sijaan ilmoitettava veroilmoituksessa.

Muulle yhteisölle kuin yleishyödylliselle yhteisölle, samoin kuin yhtymälle, korko on veronalaista tuloa.

Edellä olevat verotusta koskevat tiedot perustuvat näiden Kuntaobligatioiden Lainakohtaisten Ehtojen laatimispäivänä voimassa olleeseen lainsäädäntöön, oikeuskäytäntöön ja verottajan tulkintaohjeisiin, joiden muutokset saattavat vaikuttaa verotukseen myös takautuvasti. Sijoittajia kehoitetaankin tarvittaessa kääntymään alan asiantuntijoiden puoleen veroseuraamuksia selvitettyä.

6. JÄLKIMARKKINAT

Kuntaobligatiot voidaan myydä edelleen kesken laina-ajan.

eQ Pankki Oy antaa pyydettyä ostotarjouksen Osakeindeksiobligatioista normaaleissa markkinaolosuhteissa eli tilanteissa, joissa ei vallitse edellä (s. 6) määriteltyä Markkinahäiriötä.

Osakeindeksiobligatiolainan osalta tullaan pörssilistausta koskeva hakemus jättämään Helsingin Pörssille Kuntaobligatiolainan merkintäajan päättymisen tai merkinnän keskeyttämisen jälkeen, tai jo merkintäajan kuluessa, edellyttäen, että lainaa on merkitty vähintään 3.000.000 euroa.

Kuntaobligatiolainan osalta tullaan pörssilistausta koskeva hakemus jättämään Helsingin Pörssille Kuntaobligatiolainan merkintäajan päättymisen tai merkinnän keskeyttämisen jälkeen, tai jo merkintäajan kuluessa, edellyttäen, että Kuntaobligatiolainaa on merkitty vähintään 2.000.000 euroa.

Kuntaobligatiolainojen listauksia on tehty myös aikaisemmin Helsingin Pörssiin.



Kuntarahoitus Oyj
PL 744, 00101 Helsinki

Kuntarahoituksen käyntiosoite: Aleksanterinkatu 15 B, 00100 Helsinki
Asiakaspalvelupuhelinnumerot: 0800–133099 (maksuton palvelunumero) ja (09) 6803 5680
www.kuntarahoitus.fi