



Råvareindekserede Obligationer 2008/2011

"KommuneKredit Råvarer 2011"

Informationsmateriale

Ansvar og erklæringer

Ansvar for Informationsmateriale

Vi erklærer herved, at oplysningerne i Informationsmateriale os bekendt er rigtige, og at Informationsmateriale os bekendt ikke er behæftet med udeladelser, 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 18. juni 2008

KommuneKredit

Arrangørens 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.

Danske Bank A/S 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 Danske Bank A/S 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 18. juni 2008

Danske Bank A/S

Vigtige oplysninger til investorerne

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. 214 af 2. april 2008 med senere ændringer) er undtaget fra pligten til at offentliggøre et prospekt, er der udarbejdet nærværende Informationsmateriale. Obligationerne er på forhånd godkendt til optagelse til handel og notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.

Investering i obligationerne medfører 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. For en nærmere beskrivelse af risiciene forbundet med at investere i obligationerne henvises til afsnittet "Beskrivelse af væsentlige risici" nedenfor.

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 HOLD" investering. 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.

Indholdsfortegnelse

Beskrivelse af væsentlige risici	4
Obligationsbetingelser	6
Sammenhæng mellem Indfrielsesbeløbet og udviklingen i den underliggende Råvarekurv	15
Råvarekurvens historiske udvikling	19
Beskrivelse af Råvarerne i Råvarekurven	20
Skattemæssige forhold	23
Oplysninger om tegning m.v.	25
Oplysninger om KommuneKredit	27
Tegningsblanket	29

Beskrivelse af væsentlige risici

Investor skal være opmærksom på de særlige risici, der er forbundet ved investering i de råvareindekserede obligationer.

Væsentlige risici

1. Afkastrisiko

Obligationerne bærer ingen kuponrente og genererer ikke et løbende afkast.

Ændringer i Råvarekurvens værdi vil have væsentlig betydning for om, og i hvilket omfang, en investor vil opnå et afkast af sin investering, som modsvarer en alternativ investering på købstidspunktet. Et eventuelt positivt afkast udbetales først på Indfrielsesdagen.

Såfremt Råvarekurvens værdi er faldet i perioden mellem Aflæsningsdag(Start) og Aflæsningsdage(Slut), vil obligationerne blive indfriet til kurs 100 ved obligationernes udløb, og investor har således mistet såvel et alternativt afkast i hele investeringsperioden (svarende til ca. 4,53 % p.a. ved investering i statsobligationer, opgjort ud fra markedsforholdene den 22. maj 2008), som overkursen på 5 procentpoint.

Afkastet af den investerede kapital bliver i dette scenarie -4,76 % (svarende til et årligt afkast på -1,61 %).

2. Salg inden udløb (likviditetsrisiko)

En yderligere risiko ved obligationerne er prisdannelsen i det sekundære marked. Obligationerne forventes ikke at blive handlet dagligt. Hverken Udstederen eller Arrangøren er forpligtet til at etablere et sekundært marked for handel med obligationerne. Arrangøren tilstræber under normale markedsforhold at opretholde et sekundært marked. Som udgangspunkt vil der være et spænd på 1,00 kurspoint mellem hhv. købs- og salgspris. Der stilles kun salgspriser, hvis Arrangøren har en beholdning af obligationerne.

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 Råvarekurven. Disse elementer bestemmes af pris og volatilitet på de enkelte Råvarer samt korrelationen imellem disse. Obligationernes teoretiske værdi før udløb kan således ikke beregnes ved kun at betragte Råvarekurvens aktuelle værdi. Den garanterede indfrielseskurs på 100 gælder alene på Indfrielsesdagen. Et fald i Råvarekurven vil kunne påvirke kursen på obligationerne i ugunstig retning og dermed medføre risiko for kurstab, såfremt obligationerne realiseres før Indfrielsesdagen.

3. Valutakursrisiko

Selvom priserne på de enkelte Råvarer i Råvarekurven er denominerede i USD, får udviklingen i USD-kursen ingen indflydelse på afkastet.

4. Førtidig indfrielse

I tilfælde af førtidig indfrielse, se afsnittene "Opsigelighed", "Misligholdelse" og "Førtidsindfrielse", har investorerne 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.

5. Kreditrisiko

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

Udstederens langfristede gældsforpligtelser er tildelt den højeste opnåelige kreditrating på Aaa af Moody's Investors Service Inc. og AAA af Standard & Poor's. Dette er i øvrigt samme rating som Kongeriget Danmark har hos Moody's Investors Service Inc. og Standard & Poor's. En nærmere beskrivelse af Udstederen findes i afsnittet "Oplysninger om KommuneKredit".

Obligationsbetingelser

Udsteder KommuneKredit
Kultorvet 16
1175 København K

Arrangør Danske Bank A/S
2-12 Holmens Kanal
1092 København K

Beregningsagent Danske Bank A/S

Beregninger foretaget af Beregningsagenten er endelige og bindende, medmindre de er behæftet med åbenlyse fejl.

Kort beskrivelse af udstedelsen

Obligationerne oppebærer ingen kuponrente, men indfries ved forfald til en kurs, der reguleres i forhold til kursudviklingen i en råvarekurv ("Råvarekurven"), som består af råvarerne sojabønner, hvede, kobber, aluminium og råolie jf. afsnittet "Beskrivelse af Råvarerne i Råvarekurven".

Såfremt ændringen i Råvarekurven under hensyntagen til de beskrevne beregningsmetoder er positiv, vil Indfrielsesbeløbet (som defineret nedenfor) ved obligationernes udløb være større end DKK 1.000 for hver obligation á nominelt DKK 1.000. Obligationerne indfries, uanset ændringen i Råvarekurven som minimum til kurs 100.

Der er fastsat en øvre grænse (Afkastloft) for, hvor stor en stigning i værdien af den underliggende Råvarekurv, der maksimalt kan indgå i beregningen af obligationens Indfrielsesbeløb. Dette Afkastloft er fastsat til 60 % (indikativt). En positiv udvikling i Råvarekurven kan således maksimalt medføre et Indfrielsesbeløb på indikativt DKK 1.600 for hver obligation á DKK 1.000. Med et investeringsbeløb på DKK 1.050 for hver obligation, svarer dette til et maksimalt afkast på ca. 52 %.

Deltagelsesgraden, der er fastsat til minimum 100 %, bestemmer, hvor stor en andel af en eventuel stigning i værdien af den underliggende Råvarekurv, der indgår i beregningen af Indfrielsesbeløbet.

Deltagelsesgraden og Afkastloftet vil blive endeligt fastsat ud fra markedsforholdene senest den 9. juli 2008 og vil blive meddelt via OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S senest den 9. juli 2008 kl.10:00. Såfremt markedsforholdene giver mulighed herfor, vil Afkastloftet kunne forhøjes eller helt fjernes. I det tilfælde at Afkastloftet kan fjernes, vil Deltagelsesgraden eventuelt kunne forhøjes til mere end 100 %. Hvis der ikke kan opnås en Deltagelsesgrad på minimum 100 %, og et Afkastloft på minimum 50 %, annulleres udstedelsen.

Beløb Størrelsen af udstedelsen vil blive fastsat ved Tegningsperiodens

udløb, jf. afsnittet "Oplysninger om tegning m.v.", og vil senest den 9. juli 2008 blive meddelt via OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.

Størrelsen af denne udstedelse vil som minimum udgøre nominelt DKK 20 mio. Såfremt dette minimumsbeløb ikke opnås i Tegningsperioden, har både Udstederen og Arrangøren efter forudgående konsultation med den anden part ret til at aflyse udstedelsen. Udstedelsen vil ligeledes blive annulleret, hvis der ikke kan fastsættes en Deltagelsesgrad (som defineret nedenfor) på mindst 100 %, og et Afkastloft (som defineret nedenfor) på minimum 50 %.

Udstederen og Arrangøren forbeholder sig retten til at foretage forholdsmæssig reduktion i tildelingen af obligationerne, såfremt der samlet afgives tegningsordrer for mere end i alt nominelt DKK 1,5 mia.

Udstederen forbeholder sig endvidere retten til efterfølgende, dog senest den 11. april 2011, at forhøje størrelsen af udstedelsen uden fastsat maksimumbeløb.

Se nærmere i afsnittet "Oplysninger om tegning, m.v." nedenfor.

Udstedelsesdag	11. juli 2008.
Notering	Obligationerne vil blive optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S med første noteringsdag den 11. juli 2008.
Stykstørrelse og registrering	Obligationerne registreres i Værdipapircentralen A/S i andele af DKK 1.000. Der udstedes ingen fysiske papirer.
Emissionskurs	Emissionskursen på udstedelsen er fastsat til 105. Udstedelsen sker franko kurtage.
Amortisering	Stående lån. Obligationerne kan ikke indfries af Udstederen eller obligationsejerne før udløb, medmindre betingelserne for Førtidsindfrielse (som defineret nedenfor) er opfyldt.
Kuponrente	Obligationerne bærer ikke kuponrente.
Indfrielse	Obligationerne indfries den 11. juli 2011 (Indfrielsesdagen).

Betaling af Indfrielsesbeløb (som beskrevet nedenfor) sker gennem det kontoførende institut via Værdipapircentralen A/S.

Indfrielsesbeløbet beregnes af Beregningsagenten, jf. afsnittet Indfrielsesbeløb.

I perioden mellem Udstedelsesdagen og Indfrielsesdagen bestemmes kursen på obligationerne gennem den almindelige handel på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S. Udstederen og Arrangøren påtager sig intet ansvar for, at denne kursnotering følger kursudviklingen på Råvarekurven, og har ingen forpligtelse til at tilbagekøbe obligationerne, bortset fra at Udstederen er forpligtet til at indfri obligationerne på Indfrielsesdagen.

Betaling

Falder en betaling, herunder betaling af Indfrielsesbeløbet, ikke på en Bankdag (dvs. en dag hvor banker i Danmark er åbne), vil betaling blive udsendt til den førstkomende Bankdag. Obligationsejerne vil ikke have krav på rente eller andre beløb i anledning af sådan udsendt betaling.

Afkastprofil

Afkastet på obligationerne afhænger af kursudviklingen i Råvarekurven.

Stiger Råvarekurvens værdi i obligationernes løbetid, øges afkastet på obligationerne, dog ikke mere end det fastsatte Afkastloft (se definition nedenfor).

Omvendt indfries obligationerne til kurs 100,00, såfremt Råvarekurvens værdi er uændret eller falder.

For en nærmere beskrivelse af afkastet på obligationen, se afsnittet nedenfor vedrørende Indfrielsesbeløbet.

Værdien af Råvarekurven opgøres med udgangspunkt i et ligevægtet gennemsnit af værdien af de Råvarer, som indgår i Råvarekurven.

Selvom Råvarernes værdi opgøres i anden valuta end danske kroner, har udviklingen i valutakursen ingen indflydelse på afkastberegningen, da det alene er den relative ændring i kursen på Råvarerne, der indgår i beregningen af afkastet, jf. definitionen af Indfrielsesbeløb.

Teknisk set kan obligationerne betragtes som værende sammensat af en nulkuponobligation samt en kombination af call-optioner på Råvarekurven. Baseret på markedsvilkårene den 27. maj 2008, ville værdien af nulkuponobligationen indikativt kunne opgøres til ca. DKK 87,15 pr. nominel værdi à DKK 100, mens værdien af call-optionerne indikativt kunne opgøres til ca. DKK 15,15 pr. nominel værdi af DKK 100.

Råvarekurv

Kurven består af 5 underliggende Råvarer ("Råvarerne").

Der gælder en række vilkår i relation til beregningen af Råvarekurven, jf. bl.a. nedenfor i afsnittet "Indfrielsesbeløb" samt "Fastsættelse af Råvarereferenceprisen ved Markedsforstyrrelse".

Råvarer

Nr.	Navn	Vægt	Råvare-reference pris	Råvarebørs	Leveringsdag	Pris
1	Sojabønner	20 %	SOYBEANS-CBOT	CBOT som vist på Bloomberg side "S 1<CMDTY>" eller "S 2<CMDTY>"	Nærmeste Måned *	Official Settlement Price
2	Kobber	20 %	COPPER-LME CASH	LME som vist på Bloomberg side "LOCADY <CMDTY>"	Spot ("Cash")	Official Price
3	Aluminium	20 %	ALUMINIUM-LME CASH	LME som vist på Bloomberg side "LOAHDY <CMDTY>"	Spot ("Cash")	Official Price
4	Hvede	20 %	WHEAT-HRW KCBOT	KCBOT som vist på Bloomberg side "KW1<CMDTY>" eller "KW2 <CMDTY>"	Nærmeste Måned *	Official Settlement Price
5	Råolie	20 %	OIL - WTI - NYMEX	NYMEX som vist på Bloomberg side	Nærmeste Måned *	Official Settlement

				"CL1<CMDTY>" eller "CL2 <CMDTY>"		Price
--	--	--	--	-------------------------------------	--	-------

*justeret i henhold til Futures Konventionen (defineret nedenfor)

For en kort beskrivelse af de enkelte Råvarer henvises til afsnittet "Beskrivelse af Råvarerne i Råvarekurven".

**Råvarereference-
pris**

Sojabønner

Ved "SOYBEANS-CBOT" forstås, at prisen på en Aflæsningsdag er den dags Pris pr. skæppe (36,35 liter) af leverbare sojabønner i henhold til en Futures Kontrakt på Chicago Board of Trade, angivet i US cent og publiceret af Chicago Board of Trade, samt vist på Bloomberg side "S 1<CMDTY>" eller "S 2<CMDTY>" på den relevante Aflæsningsdag.

Kobber

Ved "COPPER-LME CASH" forstås, at prisen på en Aflæsningsdag er den dags Pris pr. ton (1.000 kg) kobber klasse A på London Metal Exchange på den angivne Leveringsdag, angivet i USD som bestemt af London Metal Exchange, og vist på Bloomberg side "LOCADY <CMDTY>", som viser priser for den relevante Aflæsningsdag.

Aluminium

Ved "ALUMINIUM-LME CASH" forstås, at prisen på en Aflæsningsdag er den dags Pris pr. ton (1.000 kg) højkvalitets primær aluminium på London Metal Exchange på den angivne Leveringsdag, angivet i USD som bestemt af London Metal Exchange, og vist på Bloomberg side "LOAHDY <CMDTY>", som viser priser for den relevante Aflæsningsdag.

Hvede

Ved "WHEAT-HRW – KCBOT" forstås, at prisen på en Aflæsningsdag er den dags Pris pr. skæppe (36,35 liter) af leverbar hvede ("hard red winter wheat") i henhold til en Futures Kontrakt på Kansas City Board of Trade, angivet i US cent og publiceret af Kansas City Board of Trade, samt vist på Bloomberg side "KW1<CMDTY>" eller "KW2 <CMDTY>" på den relevante Aflæsningsdag.

Råolie

Ved "OIL – WTI – NYMEX" forstås, at prisen på en Aflæsningsdag er den dags Pris pr. tønde Råolie (West Texas Intermediate light sweet crude oil) i henhold til en Futures Kontrakt på New York Mercantile Exchange på den angivne Leveringsdag, angivet i USD og publiceret af New York Mercantile Exchange på den relevante Aflæsningsdag, samt vist på Bloomberg side "CL1<CMDTY>" eller "CL2 <CMDTY>".

Råvarebørs

Den eller de børser, hvor hver enkelt Råvare handles, som specificeret i tabellen ovenfor i kolonnen "Råvarebørs" med angivelse af, hvor Prisen på den pågældende Råvare skal aflæses.

Leveringsdag

Tidspunktet for levering af den enkelte Råvare i henhold til en Futures Kontrakt. Ved "Nærmeste Måned" forstås den måned, hvor Futures Kontrakten på den pågældende Råvare udløber.

Futures Kontrakt

I relation til Råvarereferencepriserne på sojabønner, hvede og råolie en kontrakt på fremtidig levering på Leveringsdagen af den

pågældende Råvare beskrevet i Råvarerferenceprisen.

Pris

Den officielle (lukke)kurs på en Råvare offentliggjort af Råvarebørsen på den ovenfor angivne Bloomberg side.

Futures Konventionen

Nærmeste Måneds Futures Kontrakt, medmindre en Aflæsningsdag (i henhold til reglerne på den pågældende Råvarebørs) falder

(1) på eller efter seneste handelsdag ("last trading day"), eller
(2) i notifikationsperioden for levering

for den Nærmeste Måneds Futures Kontrakt, i hvilket tilfælde 2. Nærmeste Måneds Futures Kontrakt skal anvendes i stedet.

Nærmeste Måneds Futures Kontrakt

I relation til en Aflæsningsdag den første Futures Kontrakt på en Råvare, der har udløb efter den pågældende Aflæsningsdag.

2. Nærmeste Måneds Futures Kontrakt

I relation til en Aflæsningsdag den anden Futures-Kontrakt på en Råvare, der har udløb efter den pågældende Aflæsningsdag.

Indfrielsesbeløb

Hver obligation á DKK 1.000 indfries på Indfrielsesdagen med et beløb, der er det højeste af:

- DKK 1.000 eller
- $DKK 1.000 + \text{Deltagelsesgrad} \times \text{Min (Afkastloft; Råvarekurv Afkast} \times 1.000)$, som beregnet af Beregningsagenten

Herved forstås:

Deltagelsesgrad: Udtryk for, hvor stor en procentdel af ændringen i Råvarekurvens værdi, som obligationsejer modtager på Indfrielsesdagen.

Deltagelsesgraden vil blive endeligt fastsat til en værdi på mindst 100 %. Såfremt der ud fra markedsforholdene ikke er behov for at fastsætte et Afkastloft, vil Deltagelsesgraden blive fastsat til en værdi over 100 %.

Råvarekurv Afkast: Beregnes efter formlen:

$(\text{Råvarekurv Slut} - \text{Råvarekurv Start}) / \text{Råvarekurv Start}$

Afkastloft: Den maksimale stigning i værdien af Råvarekurven (beregnet som Råvarekurv Afkast), der kan medregnes i Indfrielsesbeløbet. Afkastloftet er indikativt fastsat til 60 %.

Såfremt der ikke kan fastsættes et Afkastloft på minimum 50 %, vil udstedelsen blive annulleret.

For en nærmere beskrivelse af sammenhængen mellem udviklingen i Indfrielsesbeløbet og Råvarekurv Afkast, se afsnittet nedenfor "Sammenhæng mellem Indfrielsesbeløbet og udviklingen i den underliggende Råvarekurv".

For en beskrivelse af den historiske udvikling i værdien af Råvarekurven, se afsnittet nedenfor "Råvarekurvens historiske

udvikling”.

Råvarekurv Start	Det ligevægtede, aritmetiske gennemsnit af Prisen på hver af Råvarerne på Aflæsningsdag(Start), indekseret til kurs 100. Er denne dag ikke en Råvarehandelsdag (som defineret nedenfor) for så vidt angår den relevante Råvare _i , anvendes Prisen på den næstfølgende Råvarehandelsdag for den relevante Råvare.
Råvarekurv Slut	Kurs 100 plus den gennemsnitlige procentvise ændring af hver Råvares værdi, beregnet efter følgende formel: $100 + 100 * \left[\frac{1}{5} \sum_{i=1}^5 \text{Ændring Råvare}_i \right]$
Ændring Råvare_i	Betyder for hver Råvare _i i Råvarekurven: $\text{Ændring Råvare}_i = \frac{\text{Råvare}_i \text{ Slut}}{\text{Råvare}_i \text{ Start}} - 1$
Råvare_i Start	Prisen (se definition nedenfor) på Aflæsningsdag(Start). Er denne dag ikke en Råvarehandelsdag (som defineret nedenfor) for så vidt angår den relevante Råvare _i , anvendes Prisen på den næstfølgende Råvarehandelsdag for den relevante Råvare.
Råvare_i Slut	Det aritmetiske gennemsnit af Prisen for hver Råvare på Aflæsningsdage(Slut) (som defineret nedenfor).
Aflæsningsdag	Henholdsvis Aflæsningsdag(Start) og hver Aflæsningsdag(Slut)
Aflæsningsdag (Start)	11. juli 2008
Aflæsningsdage (Slut)	Fem på hinanden følgende Råvarehandelsdage startende den 14. juni 2011. Er den 14. juni 2011 ikke en Råvarehandelsdag (som defineret nedenfor) for så vidt angår den relevante Råvare _i , anvendes Prisen på den næstfølgende Råvarehandelsdag for den relevante Råvare _i .
Råvarehandelsdag	En dag hvor Råvarebørsen er åben for handel i dens almindelige handelsperiode, forudsat at en Markedsforstyrrelse ikke indtræffer eller foreligger på en sådan dag, og uanset om Råvarebørsen lukker før dens planlagte lukketid.
Markedsforstyrrelse	En Markedsforstyrrelse foreligger hvis: <ul style="list-style-type: none">(a) Råvarebørsen for en Råvare undlader at annoncere eller offentliggøre Prisen på en Råvare, eller hvis Prisen er enten midlertidig eller permanent utilgængelig;(b) Handel med en Råvare eller relevant Futures Kontrakt på en sådan Råvare, på den relevante Råvarebørs ifølge Beregningsagentens bedømmelse er indstillet eller indskrænket i væsentligt omfang;(c) (i) Al handel med en relevant Futures Kontrakt på en Råvare permanent ophører, (ii) al handel med en Råvare forsvinder

eller (iii) Råvarereferenceprisen forsvinder, permanent ophører eller bliver utilgængelig, uanset om den relevante Råvarebørs samt status for handlen med den relevante Futures Kontrakt eller den relevante Råvare er tilgængelig;

- (d) Formlen for eller metoden til at beregne Råvarereferenceprisen efter Beregningsagentens bedømmelse ændres væsentligt i obligationernes løbetid;
- (e) Indholdet af en Råvare eller en relevant Futures Kontrakt på en sådan Råvare efter Beregningsagentens bedømmelse ændres væsentligt i obligationernes løbetid.

Fastsættelse af Råvarereferenceprisen ved Markedsforstyrrelse

Betyder en måde eller metode til at fastsætte Råvarereferenceprisen på en Aflæsningsdag for en Råvare_i, såfremt en Markedsforstyrrelse opstår eller eksisterer på den pågældende Aflæsningsdag.

Fastsættelse af Råvarereferenceprisen ved Markedsforstyrrelsen betyder (i nedenstående prioriterede rækkefølge):

(i) **"Forsinket Annoncering eller Offentliggørelse"** og **"Udskydelse"** (finder anvendelse sideordnet med hinanden, dog i alle tilfælde maksimalt i en periode på to på hinanden følgende Råvarehandelsdage (regnet fra og med den oprindelige dag, der ellers ville have været en Aflæsningsdag), dog forudsat at prisen fastsat efter Udskydelse, alene skal udgøre Råvarereferenceprisen, hvis Forsinket Annoncering eller Offentliggørelse ikke giver en Råvarereferencepris inden for to på hinanden følgende Råvarehandelsdage), og

(ii) **"Beregningsagentens Fastsættelse"**,

Hvorved forstås

"Forsinket Annoncering eller Offentliggørelse": betyder, at Råvarereferenceprisen for en Aflæsningsdag bestemmes på baggrund af Prisen, under hensyntagen til den oprindelige fastsatte Aflæsningsdag, som er annonceret eller offentliggjort af den relevante Råvarebørs med tilbagevirkende kraft på den førstkommende Råvarehandelsdag, hvor Markedsforstyrrelsen ikke længere eksisterer, medmindre Markedsforstyrrelsen fortsætter (regnet fra og med den oprindelige dag, der ellers ville have været en Aflæsningsdag) eller Råvarereferenceprisen fortsætter med at være utilgængelig i to på hinanden følgende Råvarehandelsdage.

"Udskydelse": betyder, at Aflæsningsdagen udskydes til den førstkommende Råvarehandelsdag, hvor Markedsforstyrrelsen ikke længere eksisterer, medmindre Markedsforstyrrelsen fortsætter i to på hinanden følgende Råvarehandelsdage (regnet fra og med den oprindelige dag, der ellers ville have været en Aflæsningsdag).

"Beregningsagentens Fastsættelse": betyder, at Beregningsagenten fastlægger Råvarereferenceprisen (eller en metode til at fastlægge Råvarereferenceprisen) ved i god tro at tage den sidste kurs for den relevante Råvarereferencepris samt enhver anden information i betragtning, såfremt Beregningsagenten finder

dette relevant.

Korrektion af offentliggjorte Priser

Såfremt en annonceret eller offentliggjort Pris efterfølgende korrigeres og korrektionen annonceres eller offentliggøres inden for 5 kalenderdage efter den første annoncering eller offentliggørelse er Beregningsagenten forpligtet til at lave en tilsvarende korrektion ved beregningen af Indfrielsesbeløbet.

Generelle vilkår

Retsstilling

Obligationerne er simple, usikrede fordringer på Udstederen.

ISIN kode

DK0030105622

Papirnavn

KommuneKredit Råvarer 2011

Opsigelighed

Obligationerne er uopsigelige for såvel Udstederen som obligationsejerne i hele løbetiden, med undtagelse af bestemmelserne om Førtdindsindfrielse (se definition nedenfor).

Misligholdelse

Enhver obligationsejer er berettiget til at erklære obligationslånet forfaldent til umiddelbar betaling:

- Såfremt Udstederen undlader at betale hovedstol på obligationerne, og sådan betalingsundladelse fortsætter mere end 30 dage efter forfaldsdato; eller
- såfremt Udstederen i øvrigt ikke overholder øvrige vilkår for nærværende obligationslån i indtil 60 dage, efter skriftlig rekommanderet meddelelse er fremsendt af en eller flere obligationsejere til Udstederen med anmodning om overholdelse af disse samme vilkår.

I tilfælde af sådan misligholdelse fastsættes Indfrielsesbeløbet til en fair markedspris, justeret for eventuelle rimelige omkostninger for Udsteder til at opsiges/tilbageføre underliggende og/eller tilknyttede afdæknings- eller fundingtransaktioner, beregnet i god tro af Beregningsagenten.

Førtidsindfrielse

Obligationerne kan alene indfries før Indfrielsesdagen, såfremt Udstederen har misligholdt sine forpligtelser i overensstemmelse med disse obligationsbetingelser (jævnfør afsnittet om "Misligholdelse") eller Udstederen erklæres konkurs.

Førtidsindfrielse af obligationerne sker til en af Beregningsagenten beregnet værdi af obligationerne ("Førtidsindfrielsesbeløbet"), der fastsættes på baggrund af blandt andet aktuelle markedsforhold, den senest tilgængelige pris og andre forhold, som Beregningsagenten finder relevante.

Meddelelse om eventuel førtdindsindfrielse gives i henhold til afsnittet Meddelelser.

Betaling af Førtdindsindfrielsesbeløbet til obligationsejerne skal ske snarest muligt efter, at Beregningsagenten har gennemført beregning

af Førtidsindfrielsesbeløbet i overensstemmelse med det foregående.

Omsættelighed

Obligationerne er at betragte som omsætningspapirer lydende på ihændeleveren. Obligationerne kan ikke noteres på navn. Der gælder ingen indskrænkninger i obligationernes omsættelighed. For investorer med tilhørsforhold til andre retsområder end Danmark tages dog forbehold for sådanne retsområders lovgivning.

Forældelse

Forældelsesfristen for hovedstolen er 10 år fra forfaldsdagen.

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

Udstederen 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.

Parten er dog 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 konflikten årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af Parten; eller
- 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; eller
- 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 eller Værdipapircentralen A/S.

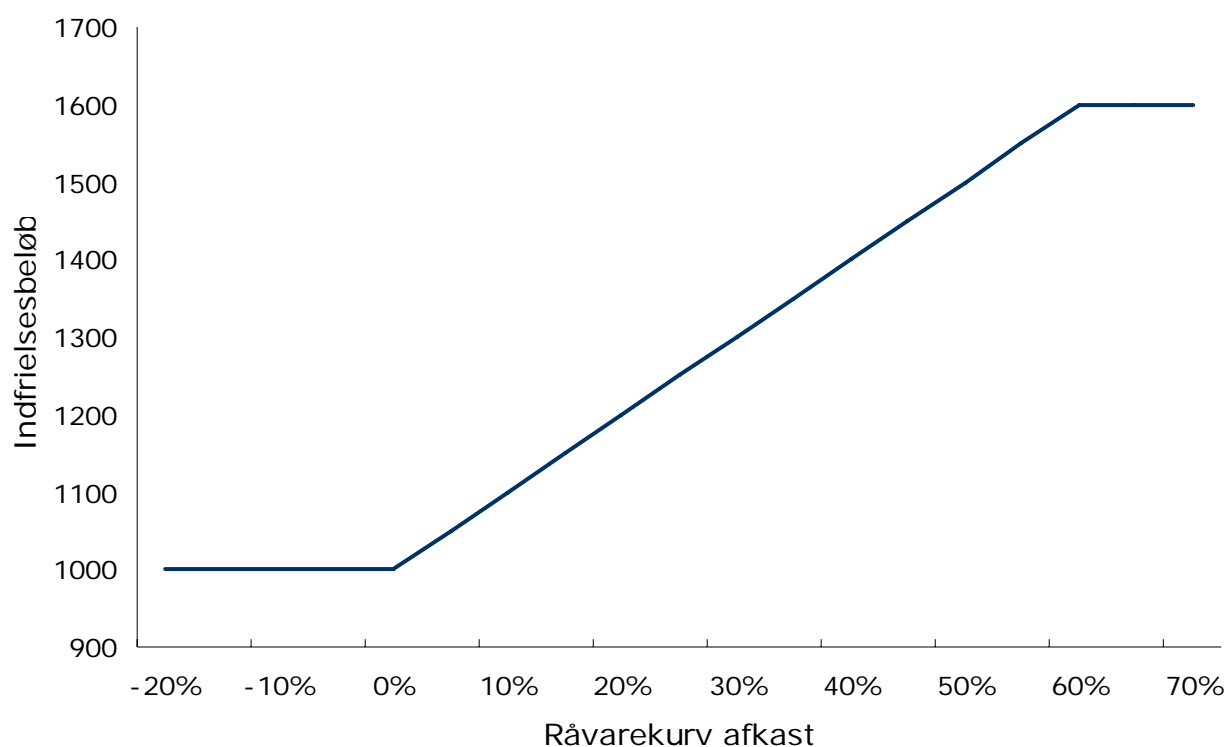
**Lovvalg og
værneting**

Obligationerne er underlagt dansk ret, og eventuelle søgsmål med relation til obligationerne skal anlægges ved Byretten i København.

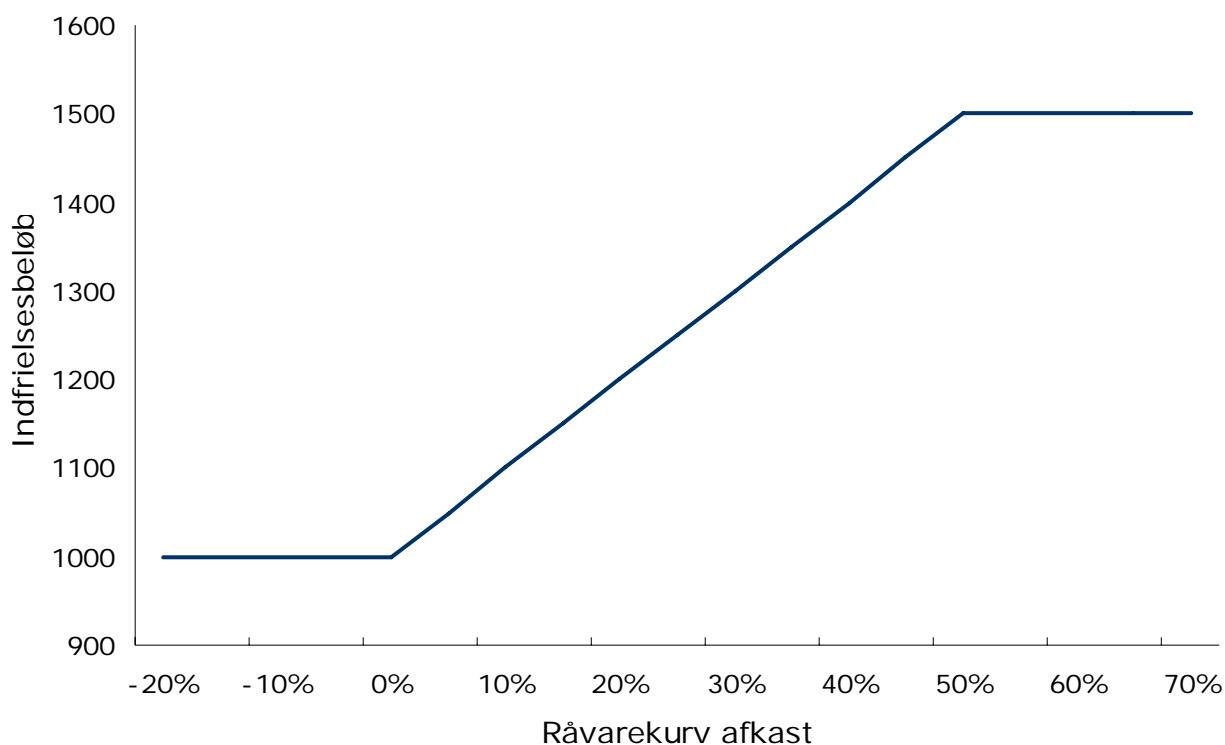
Sammenhæng mellem Indfrielsesbeløbet og udviklingen i den underliggende Råvarekurv

Figur 1 og 2 nedenfor illustrerer, hvorledes Indfrielsesbeløbet varierer i forhold til udviklingen i den underliggende Råvarekurv ved en Deltagelsesgrad på 100 % og et Afkastloft på henholdsvis 60 % (se Figur 1) og 50 % (se Figur 2). Bemærk hvorledes Indfrielsesbeløbet ikke kan stige til mere end henholdsvis DKK 1.600 (Figur 1) og DKK 1.500 (Figur 2) for hver obligation à DKK 1.000 på trods af, at Råvarekurv Afkast stiger med mere end henholdsvis 60 % (Figur 1) og 50 % (Figur 2).

Figur 1. Sammenhæng mellem Indfrielsesbeløbet og Råvarekurv Afkast ved et Afkastloft på 60 %.



Figur 2. Sammenhæng mellem Indfrielsesbeløbet og Råvarekurv Afkast ved et Afkastloft på 50 %.



Nedenfor er der i Tabel 1 og 2 givet eksempler på, hvorledes forskellige ændringer i Råvarekurven vil påvirke investors afkast.

Tabel 1. Beregnet på basis af et Afkastloft på indikativt 60 %.

Råvarekurv ændring i pct.	Kurstillæg pr. 1.000 kr nominal hovedstol	Nominal hovedstol	Indfrielsesbeløb	Investeringsbeløb per nominal hovedstol	Årligt afkast i pct. før skat
-30,00	0,00	1.000,00	1.000,00	1.050,00	-1,61%
-25,00	0,00	1.000,00	1.000,00	1.050,00	-1,61%
-20,00	0,00	1.000,00	1.000,00	1.050,00	-1,61%
-15,00	0,00	1.000,00	1.000,00	1.050,00	-1,61%
-10,00	0,00	1.000,00	1.000,00	1.050,00	-1,61%
-5,00	0,00	1.000,00	1.000,00	1.050,00	-1,61%
0,00	0,00	1.000,00	1.000,00	1.050,00	-1,61%
5,00	50,00	1.000,00	1.050,00	1.050,00	0,00%
10,00	100,00	1.000,00	1.100,00	1.050,00	1,56%
15,00	150,00	1.000,00	1.150,00	1.050,00	3,08%
20,00	200,00	1.000,00	1.200,00	1.050,00	4,55%
30,00	300,00	1.000,00	1.300,00	1.050,00	7,38%
40,00	400,00	1.000,00	1.400,00	1.050,00	10,06%
50,00	500,00	1.000,00	1.500,00	1.050,00	12,62%
60,00	600,00	1.000,00	1.600,00	1.050,00	15,07%
70,00	600,00	1.000,00	1.600,00	1.050,00	15,07%

Tabel 2. Beregnet på basis af et Afkastloft på 50 %.

Råvarekurvændring i pct.	Kurstillæg pr. 1.000 kr nominal hovedstol	Nominal hovedstol	Indfrielsesbeløb	Investeringsbeløb per nominal hovedstol	Årligt afkast i pct. før skat
-30,00	0,00	1.000,00	1.000,00	1.050,00	-1,61%
-25,00	0,00	1.000,00	1.000,00	1.050,00	-1,61%
-20,00	0,00	1.000,00	1.000,00	1.050,00	-1,61%
-15,00	0,00	1.000,00	1.000,00	1.050,00	-1,61%
-10,00	0,00	1.000,00	1.000,00	1.050,00	-1,61%
-5,00	0,00	1.000,00	1.000,00	1.050,00	-1,61%
0,00	0,00	1.000,00	1.000,00	1.050,00	-1,61%
5,00	50,00	1.000,00	1.050,00	1.050,00	0,00%
10,00	100,00	1.000,00	1.100,00	1.050,00	1,56%
15,00	150,00	1.000,00	1.150,00	1.050,00	3,08%
20,00	200,00	1.000,00	1.200,00	1.050,00	4,55%
30,00	300,00	1.000,00	1.300,00	1.050,00	7,38%
40,00	400,00	1.000,00	1.400,00	1.050,00	10,06%
50,00	500,00	1.000,00	1.500,00	1.050,00	12,62%
60,00	500,00	1.000,00	1.500,00	1.050,00	12,62%
70,00	500,00	1.000,00	1.500,00	1.050,00	12,62%

Beregning af Råvarekurv Slut (eksempel)

I eksemplet nedenfor vises, hvorledes Råvarekurv Slut samt Indfrielsesbeløbet beregnes. Eksemplet tager udgangspunkt i historiske data. Det forudsættes i eksemplet, at Afkastloftet er blevet fastsat til 60% og Deltagelsesgraden til 100 %

		Sojabønner	Kobber	Aluminium	Hvede	Råolie
Startværdi	07/07/2004	153,044	165,180	122,973	112,251	134,019
Slutværdier	14/06/2007	131,715	441,437	188,514	183,767	231,996
	15/06/2007	134,859	447,904	189,794	182,619	233,196
	18/06/2007	136,132	458,982	191,038	181,240	236,934
	19/06/2007	131,954	447,335	188,691	174,349	236,968
	20/06/2007	133,546	456,617	190,612	179,632	233,848
Råvare(i) Slut		133,641	450,455	189,730	180,321	234,588
Ændring Råvare(i)		-12,68 %	172,71 %	54,29 %	60,64 %	75,04 %

Først findes ændringen i den enkelte Råvare på baggrund af startværdien, der observeres på en Aflæsningsdag (Start) og slutværdien, der findes som et gennemsnit af priserne på de fem Aflæsningsdage (Slut).

Herefter beregnes den gennemsnitlige ændring som:

$$\text{Gennemsnitlig ændring} = \frac{(-12,68\% + 172,71\% + 54,29\% + 60,64\% + 75,04\%)}{5} = 70,00 \%$$

Råvarekurv Slut beregnes herefter som:

$$\text{Råvarekurv Slut} = 100 + 70,00 \% * 100 = 170,00$$

Beregning af Indfrielsesbeløbet

Indfrielsesbeløbet beregnes som DKK 1.000 plus den procentvise ændring i Råvarekurven multipliceret med DKK 1.000 og Deltagelsesgraden.

Først beregnes Råvarekurv Afkast som:

$$(170-100)/100 = 70 \%$$

Men idet der er et Afkastloft på 60 % (indikativt) bliver Indfrielsesbeløbet lig med:

$$\text{Indfrielsesbeløb} = \text{DKK } 1.000 + \text{DKK } 1.000 * 100 \% * \text{Max}(60 \%, 70 \%) = \text{DKK } 1.600.$$

Det maksimale Indfrielsesbeløb vil som minimum udgøre DKK 1.500, idet udstedelsen aflyses, såfremt Afkastloftet ikke kan fastsættes til minimum 50 %, svarende til:

$$\text{Indfrielsesbeløb} = \text{DKK } 1.000 + \text{DKK } 1.000 * 100 \% * \text{Max}(50 \%, 70 \%) = \text{DKK } 1.500.$$

Råvarekurvens historiske udvikling

Figur 3 nedenfor viser den historiske udvikling i Råvarekurven beregnet af Danske Bank for perioden fra den 23. maj 2000 til og med den 23. maj 2008.

Figur 3 – Historisk udvikling i Råvarekurven (23/05/2000 = Indeks 100)



Den historiske udvikling kan ikke ses som en pålidelig indikator for fremtidige afkast.

Beskrivelse af Råvarerne i Råvarekurven

Råvarekurven består af en kurv af Råvarer. Nedenfor følger en kort beskrivelse af hver enkelt råvare, indeholdt i Råvarekurven.

1. **Sojabønner:**

Sojabønner anvendes i dag over hele verden dels til menneskeføde (sojamælk, tofu, bønner etc.) og dyrefoder, dels i talrige industrisammenhænge (biodiesel, smøremiddel, blæk etc.).

Priserne på de Futures Kontrakter, som anvendes i Råvarekurven kan f.eks. findes på Bloomberg under koderne "S 1 <comdy>", "S 2 <comdy>" osv. hvor tallet angiver kontraktens aktuelle placering i rækkefølgen af forfaldstidspunkter (S 1 svarer til den korteste restløbetid).

2. **Hvede:**

Hvede produceres over det meste af verden, og udbredelsen af hvede går langt tilbage i menneskets historie. Omkring 50 % af forbruget stammer fra Asien. Produktionen af hvede er steget i de seneste år, men efterspørgslen er steget endnu hurtigere, og lagrene er som konsekvens heraf faldet.

Kansas hvede (rød hvede) adskiller sig fra almindelig hvede ved, at det har et højere proteinindhold.

Trods historisk store høstudbytter i 2005 og 2006, er prisen på hvede steget begge år som konsekvens af stigende forbrug og små lagre.

Priserne på de Futures Kontrakter, som anvendes i beregningen af Råvarekurven, kan findes på Bloomberg under koderne "KW1 <comdy>", "KW2 <comdy>" for Kansas hvede, hvor tallet angiver kontraktens aktuelle placering i rækkefølgen af forfaldstidspunkter (KW1 svarer til den korteste restløbetid).

3. **Kobber**

Prisen på kobber er primært påvirket af det globale udbud af og efterspørgsel efter kobber.

Efterspørgslen efter kobber er først og fremmest påvirket af niveauet for den globale industrielle økonomiske aktivitet. Vigtige sektorer for efterspørgslen efter kobber omfatter elforsyning samt bygge- og anlægssektoren.

I de seneste år, har efterspørgslen været understøttet af et højt forbrug fra nyligt industrialiserede lande, som bruger kobber i forbindelse med udvikling af infrastruktur. En yderligere, men stærkt svingende, komponent af efterspørgslen er tilpasninger af lagre i forbindelse med ændringer i den økonomiske aktivitet.

Udover USA, Canada og Australien, stammer udbuddet af råstoffet primært fra lande udenfor OECD. Chile er den største producent af kobberkoncentrat.

Udbuddet af kobber har tidligere været påvirket af strejker, finansielle problemer, politiske konflikter og terrorvirksomhed.

Prisen på den Futures Kontrakt, som anvendes i beregningen af Råvarekurven, kan

findes på Bloomberg under koden "LOCADY <comdy>".

4. **Aluminium**

Prisen på aluminium er primært påvirket af den globale efterspørgsel efter og udbuddet af aluminium.

Efterspørgslen efter aluminium er i høj grad påvirket af niveauet for den globale industrielle økonomiske aktivitet. Industrielle sektorer, omfatter transport, emballering og byggesektoren. Der findes erstatninger for aluminium i forskellige situationer eksempelvis træ og stål. Deres tilgængelighed og pris vil også påvirke efterspørgslen efter aluminium.

Udbuddet af aluminiumsmalm er spredt rundt om i verden, og den vigtigste faktor, som dikterer forarbejdningen i form af smeltning af sådan aluminiumsmalm, er den lette tilgængelighed af billig strøm. Produktion af aluminium er også påvirket af nuværende og tidligere prisniveauer, som har indflydelse på beslutninger om investeringer i nye smelteanlæg. De senere år har de markant stigende energipriser ført til stigende omkostninger ved aluminiumsproduktion.

Af andre faktorer, der påvirker udbuddet, kan nævnes tørke (vandkraft), transport problemer og mangel på strøm og råstoffer.

Prisen på den Futures Kontrakt, som anvendes i beregningen af Råvarekurven, kan findes på Bloomberg under koden "LOAHDY <comdy>"

5. **Råolie - West Texas Intermediate (WTI) Light Oil.**

Råolie, som er verdens mest aktivt handlede råvare, er det ikke-raffinerede olieprodukt, der danner grundlaget for produktion af bl.a. benzin, fyringsolie, og andre raffinerede olieprodukter.

Der findes mange typer af mineralolie, herunder WTI. Ændringer i priserne for WTI påvirkes af mange faktorer. Især efterspørgslen efter raffinerede olieprodukter fra forbrugerne, samt landbrugs-, fremstillings- og transport- industrierne, påvirker prisen på råolie.

Efterspørgslen efter olieprodukter vil i vid udstrækning følge den økonomiske aktivitet.

De raffinerede produkter, som stammer fra råolien, anvendes primært som brændstof til transport, energi til industri og brændsel til opvarmning af hjemmene.

Mulighederne for at udskifte råolie-baserede produkter med andre produkter er til stede for de fleste områder – dog er disse substitutionsmuligheder begrænsede af tekniske eller økonomiske årsager.

Ud over den generelle økonomiske aktivitet og efterspørgsel er priserne på råolie påvirket af politiske begivenheder, arbejdsnedlæggelser, konflikter og især direkte statslig intervention (såsom embargoer) eller forsyningsafbrydelser i de store olieproducerende regioner i verden.

Sådanne handlinger og begivenheder er tilbøjelige til at påvirke oliepriserne på verdensplan, uanset hvor begivenhederne finder sted. Beslutninger om fastsættelse af produktionskvoter indenfor OPEC (sammenslutningen af olie-eksporterende lande) vil også påvirke udbuddet af råolie og råoliepriserne.

I tilfælde af pludselige afbrydelser i leverancerne af råolie, såsom dem, der skyldes krig, ulykker eller terrorhandlinger, vil priserne på terminskontrakter på olie kunne blive yderst ustabile og uforudsigelige.

På samme måde kan der forekomme pludselige og dramatiske fald og udsving i priserne på terminskontrakter ved ophør af konflikter i lande, der producerer olie, ved opdagelse af nye olieforekomster eller ved opfindelse eller indførelse af substituerbare produkter eller råvarer.

Priserne på de futures-kontrakter, som anvendes i beregningen af Råvarekurven, kan findes på Bloomberg under koderne "CL1 <comdy>", "CL2 <comdy>" for WTI olie, hvor tallet angiver kontraktens aktuelle placering i rækkefølgen af forfaldstidspunkter (CL1 svarer til den korteste restløbetid).

Skattemæssige forhold

Skattemæssige forhold for danske investorer	<p>Nedenstående beskrivelse gælder for fuldt skattepligtige danske investorer samt investorer, der betaler pensionsafkastskat.</p> <p>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.</p> <p>Nedenstående oplysninger er af generel karakter, hvor særregler og detaljer ikke omtales.</p> <p>Det bemærkes, at den skattemæssige behandling afhænger af den enkelte investors situation og kan ændre sig fremover som følge af ændringer i lovgivningen eller investors forhold. Investorer opfordres til evt. at indhente individuel rådgivning hos revisor eller advokat.</p>
Skattemæssig definition af obligationerne	<p>Skattemæssigt betragtes obligationerne som strukturerede obligationer, hvor indfrielseskursen reguleres i forhold til det underliggende råvareindeks.</p> <p>Obligationerne beskattes efter samme regler som finansielle kontrakter.</p>
Kursgevinster og -tab	<p>Kursgevinst og -tab opgøres efter lagerprincippet, hvilket blandt andet betyder, at urealiserede kursgevinster og -tab opgøres år for år. Det indebærer blandt andet, at investor skal betale skatten af en gevinst, selv om gevinsten ikke realiseres.</p>
Personer	<p>Kursgevinst er skattepligtig, mens kurstab kun kan modregnes eller fratrækkes efter særlige regler.</p> <p>Skattepligtige kursgevinster, samt -tab der kan fratrækkes, medregnes i kapitalindkomsten.</p> <p>Kurstab kan som udgangspunkt kun modregnes i gevinster på andre finansielle kontrakter, herunder visse strukturerede obligationer udstedt 4. maj 2005 eller senere. Et eventuelt uudnyttet kurstab kan fremføres til modregning i senere indkomstår.</p> <p>I visse tilfælde kan kurstabet dog fratrækkes direkte i kapitalindkomsten. Kurstab kan således fratrækkes i det omfang kurstabet ikke overstiger forudgående indkomstårs beskattede nettokursgevinster på andre finansielle kontrakter, herunder visse strukturerede obligationer udstedt 4. maj 2005 eller senere, dog ikke tidligere indkomstår end 2002.</p> <p>Obligationerne kan anskaffes for midler i virksomhedsskatte-ordningen.</p>
Selskaber, fonde m.v.	<p>Kursgevinst og -tab medregnes i selskabsindkomsten.</p>
Investering for pensionsmidler	<p>Investering i strukturerede obligationer kan tillige foretage af investorer, der betaler pensionsafkastskat, for eksempel livsforsikringsselskaber og</p>

af midler på pensionsopsparingskonti i pengeinstitutter.

Afkastet beskattes med 15 %.

Kursgevinst og –tab medregnes i grundlaget for pensionsafkast. Kursgevinst og –tab opgøres efter lagerprincippet, hvilket blandt andet betyder, at urealiserede kursgevinster og –tab opgøres år for år, og investor skal betale pensionsafkastskat af en gevinst, selvom den ikke er realiseret.

Obligationen kan uden begrænsninger købes for pensionsmidler i pengeinstitutter.

Er børsnotering ikke sket inden et år fra udstedelsen, skal obligationen straks afhændes fra pensionsdepotet.

Beskatning af udenlandske investorer

Investorer, der ikke er fuldt skattepligtige i Danmark og ikke driver virksomhed fra et fast driftssted her i landet eller deltager i en sådan virksomhed, er ikke skattepligtige i Danmark af afkastet af strukturerede obligationer.

For udenlandske investorer afhænger beskatningen af reglerne i det land, hvor investor er hjemmehørende. Investorer hjemmehørende i udlandet bør derfor konsultere advokat eller revisor.

Besiddelsen af strukturerede obligationer kan ikke i sig selv begrunde dansk skattepligt.

Hvis investor har fast driftssted i Danmark, og derfor er begrænset skattepligtig til Danmark, kan der gælde samme regler som for danske investorer, hvis investeringen har tilknytning til den danske del af virksomheden.

Indberetning af oplysninger til skattemyndighederne

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

Oplysninger om tegning m.v.

Beslutning	Obligationerne udstedes i henhold til direktionsbeslutning af 6. juni 2008.
Anvendelse af provenu	Obligationslånets provenu vil blive anvendt til finansiering af Udsteders generelle virksomhed. Nettoprovenuet udgør 100,00 % af det nominelle tegningsbeløb.
Tegning	<p>Tegningen foregår fra den 19. juni 2008 til den 4. juli 2008, begge dage inklusive (Tegningsperioden). Udstederen og Arrangøren kan beslutte at lukke for tegningen, når minimumsbeløbet er tegnet, dog tidligst 1. tegningsdag kl. 16.00. Første noteringsdag for obligationerne forbliver den 11. juli 2008, selv om tegningen lukkes før Tegningsperiodens udløb. Udstederen og Arrangøren forbeholder sig i øvrigt retten til at tilbagekalde tegningsindbydelsen. En sådan tilbagekaldelse skal dog ske senest den 9. juli kl. 10.00 og vil straks blive meddelt OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.</p> <p>Størrelsen af udstedelsen vil blive fastsat ved Tegningsperiodens udløb. Såfremt der ikke tegnes for minimum nominelt DKK 20 mio. af obligationerne, har både Udstederen og Arrangøren efter forudgående konsultation med den anden part ret til at aflyse udstedelsen. Udstederen og Arrangøren forbeholder sig retten til at foretage forholdsmæssig reduktion i tildelingen af obligationerne, såfremt der afgives tegningsordrer for mere end i alt nominelt DKK 1,5 mia.</p> <p>Udsteder forbeholder sig endvidere retten til efterfølgende, dog senest den 11. april 2011, at forhøje størrelsen af udstedelsen uden fastsat maksimumbeløb.</p>
Tegningssteder	<p>Ordre om tegning af obligationer skal afgives til:</p> <p>Danske Bank A/S 2-12 Holmens Kanal 1092 København K</p> <p>Tegningsordrer kan endvidere indleveres gennem eget kontoførende pengeinstitut.</p>
Betalingsdag og afvikling	Afregning af obligationerne sker med 3 børsdages valør mod registrering i Værdipapircentralen A/S. Udstedelsen afvikles med valør den 11. juli 2008 mod registrering i Værdipapircentralen A/S, uanset om tegningen lukkes inden den 4. juli 2008, jf. afsnittet Tegning.
Emissionsomkostninger	<p>I forbindelse med udstedelsen foreligger følgende anslåede omkostninger:</p> <p>De samlede omkostninger til tegningsprovision til Arrangøren, udarbejdelse af markedsføringsmateriale, udgifter til Værdipapircentralen A/S og OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S udgør i alt ca. 1,1 % p.a. Udgifterne til notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S forventes at udgøre ca. 0,2 % p.a.</p> <p>Ved beregning af omkostningerne er der antaget en samlet udstedelse på i alt nominelt DKK 20 mio. De endelige omkostninger og udstedelsesbeløb er ikke kendt ved Informationsmaterialets offentliggørelse.</p>

**Obligations-
udstedende institut**

KommuneKredit

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.

Papirnavn

KommuneKredit Råvare 2011

Arrangør

Danske Bank A/S

Oplysninger om KommuneKredit

Adresse	KommuneKredit Kultorvet 16 1175 København K
Formål	<p>KommuneKredit er en forening oprettet ved lov af 19. marts 1898 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 interessant 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 % ejet datterselskab. Bestyrelse og direktion er den samme som i KommuneKredit.</p>
Regnskaber og vedtægter	Regnskaber og vedtægter udleveres på forlangende ved henvendelse til Udstederen. Disse er endvidere tilgængelige via Internettet på adressen: www.kommunekredit.dk .
Revisorer (der de sidste 3 år har revideret Udsteders årsregnskaber)	<p>For regnskabsårene 2005, 2006 og 2007: Torben Bender, statsautoriseret revisor Lars Rhod Søndergaard, statsautoriseret revisor KPMG C. Jespersen Borups Allé 177 2000 Frederiksberg</p> <p>For regnskabsårene 2005, 2006 og 2007: Udpeget af Velfærdsministeriet fhv. Overpræsident Emil le Maire c/o KommuneKredit Kultorvet 16 1175 København K</p>
Rating	Obligationerne er ikke specifikt ratede, men Udstederens 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. 0022128612
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 årsregnskabet for 2007 indtruffet begivenheder, der væsentligt påvirker Udstederen. Der henvises til Udstederens årsregnskabsmeddelelse for 2007 på hjemmesiden www.kommunekredit.dk.

**Bestyrelse og
direktion**

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

Direktion:

Adm. direktør Søren Høgenhaven
Direktør Johnny Munk

