

Informationsmateriale



Variabelt forrentet Obligationslån i danske kroner

7. juni 2007/19. juni 2012

Serie	ISIN	Udløbsdato	Emissionskurs¹
KK 10 minus 2	DK0030059845	19/06-2012	100,00

¹Emissionskursen svarer til udstedelseskursen.

Denne side skal være blank.

Udbudsbetingelser

KommuneKredit variabelt forrentet obligationslån 7. juni 2007/19. juni 2012 (herefter benævnt "KK 10 minus 2").

Ansvarlig for indhold af udbudsbetingelser

Nærværende Informationsmateriale er udarbejdet af Nordea Bank Danmark A/S på vegne af KommuneKredit. Vi erklærer herved, at oplysningerne i Informationsmaterialet os bekendt er rigtige, og at Informationsmaterialet os bekendt ikke er behæftet med undladelser, der vil kunne forvanske det billede, som Informationsmaterialet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i Informationsmaterialet.

*København den 1. juni 2007
KommuneKredit*

Arrangørens ansvar

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 revisorer. De udleverede eller oplyste data, herunder 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 Informationsmaterialet indeholdte informationer og har herved ikke konstateret ukorrektheder eller manglende sammenhæng.

Nordea Bank Danmark 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 Nordea Bank Danmark A/S uvedkommende.

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

*København den 1. juni 2007
Nordea Bank Danmark A/S*

Dette Informationsmateriale indeholder en uddybende beskrivelse af obligationerne og vilkårene for udbuddet af obligationerne. Informationsmaterialet erstatter et egentligt prospekt. Obligationerne er godkendt til notering af og på Københavns Fondsbørs A/S.

Oplysninger om udstedelse og salg m.v.

Udsteder	KommuneKredit.
Betaling	Afregning af de tildelte obligationer sker den 7. juni 2007.
Beløb	DKK 120.315.000. Obligationerne er på forhånd afsat.
Emissionskurs	100,00 franko kurtage.
Afvikling	Afvikling af obligationer sker 3 børsdage efter handelsdagen mod registrering i Værdipapircentralen A/S. Den første udstedelse afvikles dog med valør den 7. juni 2007.
Arrangør	Nordea
Obligationsudstedende Institut	KommuneKredit
Kontoførende Institut	Nordea
Emissionsomkostninger	I forbindelse med udstedelsen foreligger nedennævnte omkostninger: <ul style="list-style-type: none">- Tegningsprovision til tegningssteder og Arrangør: ca. 0,59 pct. p.a.- Omkostninger til notering på Københavns Fondsbørs A/S, registrering i Værdipapircentralen A/S samt til det obligationsudstedende institut: ca. 0,02 pct. p.a.
Lånets nettovenu	Nettoprovenuet vil blive fastsat ved tegningsperiodens udløb, og vil udgøre det tegnede nominelle beløb.
Formål med udstedelsen	Provenuet anvendes til generel finansiering af låntagers virksomhed.
Marked for obligationerne	I perioden mellem udstedelsen og indfrielsen bestemmes kursværdien af obligationerne gennem den almindelige handel på Københavns Fondsbørs A/S. Hverken KommuneKredit eller Nordea påtager sig noget ansvar for, at denne kursnotering følger udviklingen i renten og har ingen forpligtelse til at tilbagekøbe obligationerne. Nordea vil dog tilstræbe at opretholde et marked for obligationerne ved løbende at stille købs- og salgspriser.
Meddelelser	Alle meddelelser i forbindelse med obligationerne vil blive afgivet via Københavns Fondsbørs A/S.

Almindelige Obligationsvilkår

For udstedelsen af obligationslånet "KommuneKredit variabelt forrentet obligationslån 7. juni 2007/19. juni 2012" (herefter benævnt "KK 10 minus 2") gælder følgende almindelige vilkår:

Udsteder	<p>KommuneKredit Kultorvet 16 DK-1009 København K</p> <p>Telefon: 33 11 15 12 Telefax: 33 91 15 21</p>
Beslutning	<p>Obligationerne udstedes i henhold til direktionsbeslutning af 15. maj 2007.</p>
Børsnotering	<p>Obligationerne forventes at blive optaget til notering på Københavns Fondsbørs A/S fra og med 7. juni 2007.</p>
Fondskode	<p>DK0030059845</p>
Navnenotering	<p>Obligationerne kan ikke noteres på navn.</p>
Registrering	<p>Afvikling af obligationerne sker mod betaling og registrering i Værdipapircentralen A/S.</p> <p>Obligationerne registreres i Værdipapircentralen A/S i andele på DKK 1.000.</p> <p>Forhold vedrørende obligationernes registrering i Værdipapircentralen A/S er underlagt dansk ret, og eventuelle søgsmål i relation til Værdipapircentralen A/S skal anlægges ved Sø- og Handelsretten i København.</p>
Betaling	<p>Afregning af obligationer sker 3 børsdage efter handelsdagen mod registrering i Værdipapircentralen A/S. Den første udstedelse afvikles dog med valør den 7. juni 2007.</p> <p>Indfrielse af obligationerne sker gennem det kontoførende institut ved overførsel til de over for Værdipapircentralen A/S anviste konti hos danske pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.</p> <p>Er forfaldsdagen for betaling af hovedstolen eller renter 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.</p>
Rente	<p>Obligationerne forrentes med en variabel rente som fremgår af nedenstående skema. Rente er lægges kvartalsvist bagud hver den 19. marts, 19. juni, 19. september og 19. december i årene 2007 til 2012, dog således at den første rentebetaling falder den 19. september 2007 og den sidste falder den 19. juni 2012 (hver især en Rentebetalingsdag). Såfremt en Rentebetalingsdag falder på en dag hvor banker ikke er åbne for betalinger i DKK skydes betalingen til</p>

næstfølgende dag hvor banker er åbne for betalinger i DKK, medmindre denne dag falder i den næstfølgende måned i hvilket fald Rentebetalingdagen skydes til den først bankdag i den indeværende måned (Modified Following)

Periode	R
7. juni 2007 til 19. juni 2008	2,0000 %
19. juni 2008 til 19. juni 2012	X

hvor:

$$X = 0,5\% + 150 * \text{Max}(0 ; 10y \text{ EUR CMS} - 2y \text{ EUR CMS} - 0,75\%)$$

Renten beregnes på basis af en måned med 30 dage og et år med 360 dage (30/360).

Såfremt der ikke er offentliggjort en 2y EUR CMS eller 10y EUR CMS sats på en Rentefastsættelsesdag, fastsætter Beregningsagenten en alternativ sats.

2y EUR CMS

2y EUR CMS er den 2 årige swaprente for EUR som aflæst kl. 11.00 dansk tid på Reuters ISDAFIX2 på den relevante Rentefastsættelsesdag.

10y EUR CMS

10y EUR CMS er den 10 årige swaprente for EUR som aflæst kl. 11.00 dansk tid på Reuters ISDAFIX2 på den relevante Rentefastsættelsesdag.

Rentefastsættelsesdag

Renten fastsættes af Beregningsagenten to bankdage før hver den 7. marts, 7. juni, 7. september og 7. december, dog således at den første rentefastsættelse sker to bankdage før den 7. juni 2007, og den sidste sker to bankdage før den 7. marts 2012 (hver især en "Rentefastsættelsesdag"). En bankdag i forbindelse med en Rentefastsættelsesdag skal forstås som en dag, hvor banker er åbne for betalinger i EUR.

Såfremt det ikke er muligt at fastsætte 2y EUR CMS og 10y EUR CMS på en Rentefastsættelsesdag skydes Rentefastsættelsesdagen til den næstfølgende bankdag, hvor det er muligt at fastsætte 2y EUR CMS og 10y EUR CMS, medmindre denne dag falder i den næstfølgende måned i hvilket fald Rentefastsættelsesdagen skydes til den først bankdag i den indeværende måned (Modified Following). Renteperiodernes længde er ujusteret. Det vil sige, at der på hver Rentebetalingdag betales rente for en 90 dages periode, uanset om Rentebetalingdagen er udskudt eller ej.

Rentebetalings- og Rentefastsættelsesdage fremgår detaljeret af nedenstående tabel:

	Rentebetalingsdag	Rentefastsættelsesdag to bankdage før
1	19-09-2007	07-06-2007
2	19-12-2007	07-09-2007
3	19-03-2008	07-12-2007
4	19-06-2008	07-03-2008
5	19-09-2008	07-06-2008
6	19-12-2008	07-09-2008
7	19-03-2009	07-12-2008
8	19-06-2009	07-03-2009
9	19-09-2009	07-06-2009
10	19-12-2009	07-09-2009
11	19-03-2010	07-12-2009
12	19-06-2010	07-03-2010
13	19-09-2010	07-06-2010
14	19-12-2010	07-09-2010
15	19-03-2011	07-12-2010
16	19-06-2011	07-03-2011
17	19-09-2011	07-06-2011
18	19-12-2011	07-09-2011
19	19-03-2012	07-12-2011
20	19-06-2012	07-03-2012

Beregningsagent

Nordea Bank Danmark A/S

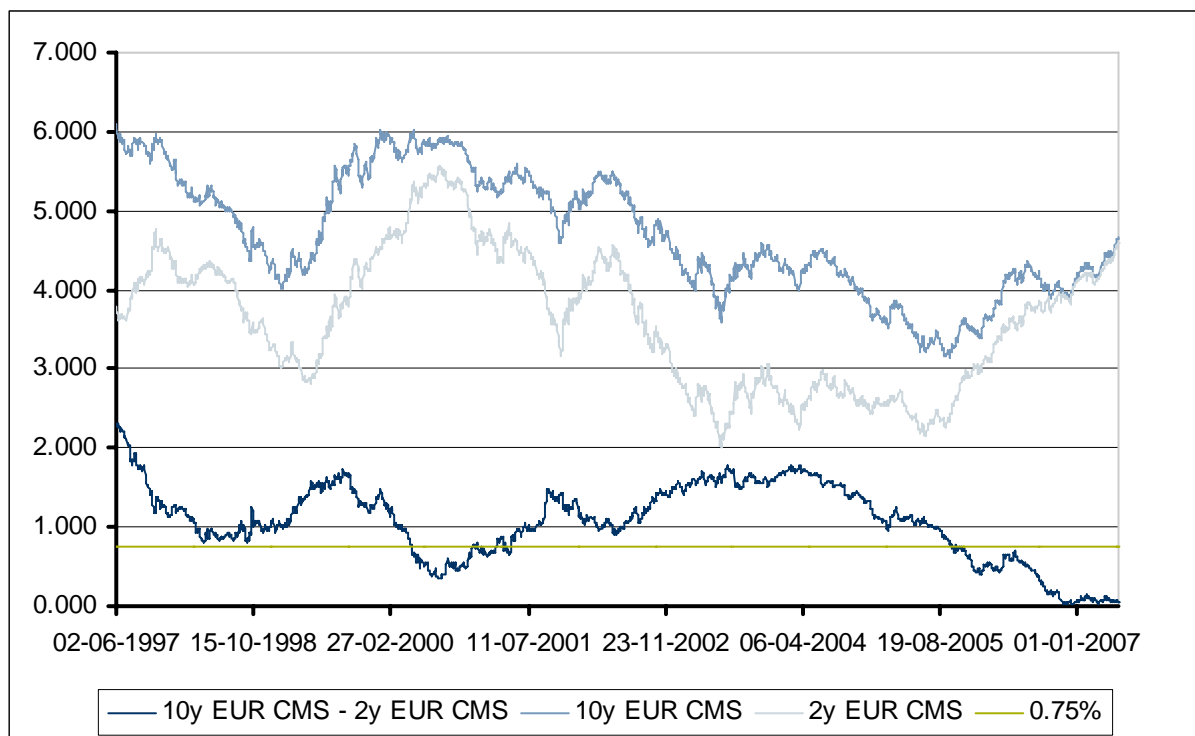
Afkasttabel

Tabellen nedenfor viser realiseret intern rente under den antagelse, at forskellen mellem 10y EUR CMS og 2y EUR CMS ved begyndelsen af år to har nået niveauet i venstre søjle og holder sig konstant over hele løbetiden.

10y EUR CMS minus 2y EUR CMS	R for år 2 - 5	Intern rente
< 0,75%	0,50%	0,81%
1%	18,00%	29,49%
1,25%	35,50%	54,81%
1,50%	53,00%	77,41%
1,75%	70,50%	98,01%
2%	88,00%	117,11%
2,25%	105,50%	135,04%

Historik

Figuren nedenfor viser 10 års historik for 2y EUR CMS og 10y EUR CMS. Kilde: Bloomberg.



Yderligere udstedelse

Lånet er åbent for yderligere udstedelser uden fastsat maksimumbeløb. Fremtidige udstedelser vil finde sted til gældende markedskurs.

Lånet lukkes for yderligere udstedelser senest den 29. december 2009.

Tilbagekøb

KommuneKredit forbeholder sig ret til når som helst at tilbagekøbe obligationerne på det åbne marked eller på anden måde.

KommuneKredit kan vælge at annullere eller beholde/gensælge tilbagekøbte obligationer.

Løbetid

Obligationslånet er et stående lån og forfalder den 19. juni 2012.

Indfrielseskurs

Obligationerne forfalder til kurs 100,00 den 19. juni 2012.

Opsigelighed

Obligationerne er, bortset fra de tilfælde som er nævnt under vilkåret "Misligholdelse" i "Almindelige Obligationsvilkår", uopsigelige fra rettighedshavernes side.

Førtidsindfrielse

Obligationerne kan ikke førtidsindfries af KommuneKredit.

Forældelse

Forældelsesfristen for krav vedr. hovedstolen er 20 år, jf. § 73 i lov om værdipapirhandel m.v.

Forældelsesfristen for krav vedr. renter er 5 år fra forfaldsdagen, jf. § 73 i lov om værdipapirhandel m.v.

Sikkerhed og retsstilling

Obligationslånet er en direkte, usikret og ikke-efterstillet fordring på KommuneKredit, på lige fod med alle andre usikrede og ikke-efterstillede fordringer på KommuneKredit.

Misligholdelse

I de nedenfor angivne tilfælde er rettighedshaverne berettiget til at erklære obligationslånet forfaldent til pari til umiddelbar betaling via de i Værdipapircentralen A/S registrerede konti:

a) Såfremt KommuneKredit i øvrigt undlader rettidigt at opfylde eller overholde nærværende obligationsvilkår, og en sådan undladelse ikke kan afhjælpes, eller hvis den kan afhjælpes, ikke bliver afhjulpet indenfor 60 dage efter datoen, på hvilken skriftlig meddelelse om en sådan undladelse er givet til KommuneKredit af en rettighedshaver.

b) Såfremt KommuneKredit 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 KommuneKredit med anmodning om overholdelse af disse samme vilkår.

Lovvalg og værneting

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

Omsættelighed og omsætningsbeskyttelse

Der gælder ingen indskrænkninger i obligationernes omsættelighed.

For investorer med tilhørsforhold til andre retsområder end Danmark tages dog forbehold for sådanne retsområders lovgivning.

Obligationerne er, med de begrænsninger der følger af lov om værdipapirhandel m.v., at betragte som omsætningspapirer lydende på ihændeoverhaveren.

Reglerne i §§ 66 til 75 i lov om værdipapirhandel m.v. finder anvendelse i relation til beskyttelse af rettigheder og fortabelse af indsigelser. Heraf fremgår at sikringsakten ved overdragelse af fondsaktiver til eje såvel som til pant og ved kreditorforfølgning, udlæg, konkurs m.v. er registrering i en værdipapircentral.

Meddelelser/varsler

Alle meddelelser/varsler fra KommuneKredit i forbindelse med obligationerne vil blive afgivet via Københavns Fondsbørs A/S.

Force Majeure

KommuneKredit er ikke ansvarlig for eventuel skade påført rettighedshavere over obligationerne som følge af myndighedsforanstaltninger, indtruffet eller truende krig, oprør, borgerlige uroligheder, naturkatastrofer, strejker, lockout, boykot og blokade, uanset om KommuneKredit selv måtte være part i en sådan konflikt, herunder at denne kun rammer dele af KommuneKredits funktioner. KommuneKredit er ej heller ansvarlig for eventuel skade ved for sen betaling forårsaget af ovenstående årsager.

Oplysninger om KommuneKredit

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 Kraup, Herning Rådmand Mariann Nørgaard, Aalborg
Direktion	Adm. direktør Søren Høgenhaven Direktør Johnny Munk
Revision	For regnskabsårene 2004, 2005 og 2006: Torben Bender, statsautoriseret revisor Lars Rhod Søndergaard, statsautoriseret revisor KPMG C. Jespersen Statsautoriseret Revisionsinteressentskab Borups Allé 177 2000 Frederiksberg For regnskabsårene 2004, 2005 og 2006: Udpeget af Indenrigs- og Sundhedsministeriet Fhv. overpræsident Emil le Maire c/o KommuneKredit Kultorget 16 1009 København K
Beskrivelse af Udsteder	<p>KommuneKredit er en forening oprettet i henhold til lov af 19. marts 1898 ændret ved lov nr. 383 af 3. maj 2006 og er under tilsyn af Indenrigs og Sundhedsministeriet. 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 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 KommuneKredits 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 et 100 pct. ejet datterselskab. Bestyrelse og direktion er den samme som i KommuneKredit.</p>
Rating	KommuneKredit er kreditvurderet hos Moody's Investors Service og Standard and Poor's. KommuneKredit er for den langfristede gæld kreditvurderet til Aaa/AAA og P-1/A-1+ for den kortfristede gæld, hvilket er den samme vurdering som den danske stat.

Obligationerne er ikke specifikt ratede, men KommuneKredits udestående langfristede gældsforpligtigelser er tildelt den højest opnåelige kreditrating på Aaa af Moody's Investor Services og AAA af Standard & Poor's, svarende til Kongeriget Danmarks rating.

CVR-nr.

22128612

Retstvister

Hverken KommuneKredit eller dets datterselskab er involveret i retstvister eller voldgiftssager, som kan få nogen betydning for KommuneKredit's mulighed for at opfylde sine forpligtelser i forbindelse med obligationerne. KommuneKredit er ej heller bekendt med, at sådanne sager skulle være på vej til at blive anlagt.

Seneste begivenheder

Der er ikke siden offentliggørelsen af årsregnskabet for 2006 indtruffet begivenheder, der væsentlig påvirker KommuneKredit's økonomiske stilling.

Hoved- og nøgletal

Nedenfor er vist KommuneKredit's hoved og nøgletal for årene 2002 til 2006.

Beløb i mio.DKK	2002	2003	2004	2005	2006
UDLÅN					
Danske obligationslån	2.624,6	4.059,4	3.267,0	5.776,7	4.686,9
Aftalelån m.m.	12.974,2	15.169,4	12.486,5	15.426,1	16.993,4
Bruttoudlån i alt	15.598,8	19.228,8	15.753,5	21.202,8	21.680,3
Konverteringer/omlægninger	2.957,3	4.855,4	2.139,5	7.400,6	8.224,2
Nettoudlån i alt	12.641,5	14.373,4	13.614,0	13.802,2	13.456,1
LEASINGUDLÅN					
Bruttoudlån	802,7	615,1	630,9	594,5	875,7
Afdrag	460,1	479,5	561,4	606,6	708,2
Nettoudlån	342,6	135,6	69,5	-12,1	167,5
REGNSKABSTAL					
Nettorenteindtægt m.v.	124,1	140,8	125,4	152,4	134,5
Renteindtægt fra leasingudlån	71,5	70,8	67,9	65,1	75,5
Administrationsomkostninger	59,6	57,0	57,7	58,4	66,2
Resultat før kursregulering af obligationer	137,3	133,6	136,0	149,0	139,9
Kursregulering af obligationer m.v.	91,6	-1,3	-5,7	-26,8	-20,4
Resultat før skat	228,9	132,4	130,3	122,2	119,5
Skat af årets resultat	70,2	39,5	40,7	6,4	33,4
Årets resultat	158,7	92,9	89,6	115,8	86,1
Restgæld på udlån	65.013,3	70.449,3	75.178,1	80.408,2	85.579,7
Obligationer noteret på fondsbørser samt andre lån, herunder lån i udlandet	67.682,8	73.107,5	77.052,7	83.347,8	89.593,4
Egenkapital	3.320,4	3.456,2	3.505,0	3.636,6	3.726,1
Balancesum	73.398,9	80.311,0	82.868,5	93.408,9	95.680,5
Antal medarbejdere	39	44	45	46	45