

## KommuneKredit

### Renteindekseret obligationslån med hovedstolsgaranti 21. december 2007/21. december 2010

<b>Serie</b>	<b>Fonds- kode</b>	<b>Udløbs- dato</b>	<b>Salgs- Kurs<sup>1</sup></b>
KK 2/10	DK0030071972	21. december 2010	103,00

<sup>1</sup>Salgskursen svarer til emissionskursen.

Denne side skal være blank.

# Udbudsbetingelser

For udstedelsen af "KommuneKredit renteindekseret obligationslån; 21. december 2007/21. december 2010." gælder følgende udbudsbetingelser:

## Ansvarlig for Informationsmateriale

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

*København den 28. november 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 Informationsmateriale 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 28. november 2007  
Nordea Bank Danmark A/S*

Dette Informationsmateriale indeholder en uddybende beskrivelse af obligationerne og vilkårene for udbuddet af obligationerne. Informationsmateriale erstatter et egentligt prospekt. Obligationerne er godkendt til optagelse til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.

Investering i obligationerne kan medføre en risiko for tab, og det anbefales investorerne at søge uafhængig rådgivning i relation til juridiske, regnskabs- og skattemæssige aspekter, som relaterer sig til investorenes individuelle forhold.

Obligationerne er underkastet de til enhver tid gældende regler om udbud, markedsføring og omsætning af værdipapirer i hvert enkelt lands nationale lovgivning. Investorer, der ønsker at investere i de udbudte obligationer, forudsættes selv at indhente oplysninger om eventuelle begrænsninger vedrørende muligheden for at investere i de udbudte obligationer samt påse overholdelsen heraf. Udsteder og Arrangør påtager sig intet ansvar i så henseende.

# Oplysninger om udstedelse og salg m.v.

<b>Udsteder</b>	KommuneKredit.
<b>Udstedelsesdag</b>	21. december 2007.
<b>Betaling</b>	Afregning af de tildelte obligationer sker den 21. december 2007.
<b>Tegning</b>	<p>Tegning foregår fra den 3. december 2007 kl. 09.00 til den 14. december 2007 kl. 16.00 begge dage inklusive (Tegningsperioden). Tegningen kan tidligst lukkes første tegningsdag efter kl. 16.00.</p> <p>Nordea Bank Danmark A/S (herefter benævnt "Nordea") og KommuneKredit forbeholder sig ret til at tilbagekalde tegningsindbydelserne senest den 14. december 2007 kl. 14.00, hvilket vil blive meddelt via OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.</p>
<b>Tegningssteder</b>	Gennem eget kontoførende institut.
<b>Emissionskurs</b>	103,00 franko kurtage.
<b>Valuta</b>	Obligationerne udstedes i danske kroner (DKK).
<b>Afvikling</b>	Afvikling af obligationer sker 3 børsdage efter handelsdagen mod registrering i Værdipapircentralen A/S. Den første udstedelse afvikles dog med valør den 21. december 2007, uanset om tegningen lukkes inden den 14. december 2007.
<b>Arrangør</b>	Nordea.
<b>Obligationsudstedende Institut</b>	KommuneKredit.
<b>Kontoførende Institut</b>	Nordea Bank Danmark A/S.
<b>Beregningsagent</b>	Nordea Bank Danmark A/S.
<b>Tegningsbetingelser</b>	<p>Størrelsen af den initiale udstedelse vil blive fastsat ved tegningsperiodens udløb og vil blive meddelt via OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.</p> <p>Der er hverken fastsat et endeligt maksimum eller minimum for udstedelsen, men KommuneKredit forbeholder sig ret til at aflyse udstedelsen, hvis tegningen bliver mindre end nominelt DKK 25.000.000, eller større end nominelt DKK 750.000.000.</p> <p>Såfremt tegningsordrerne overstiger DKK 750.000.000, forbeholder Nordea sig ret til at foretage reduktion og tildele obligationer efter bankens frie skøn ud fra et ønske om at opnå en hensigtsmæssig spredning af obligationerne, således at det samlede udstedte beløb</p>

udgør minimum DKK 750.000.000. Nordea forbeholder sig endvidere ret til med øjeblikkelig virkning at lukke for tegningen, såfremt de samlede tegningsordrer når DKK 750.000.000.

<b>Emissionsomkostninger</b>	<p>I forbindelse med udstedelsen foreligger nedennævnte omkostninger. Der er ved beregning af omkostningerne antaget en samlet udstedelse på DKK 25.000.000. Endelige omkostninger og det samlede udstedelsesbeløb er ikke kendt ved Informationsmaterialets offentliggørelse den 27. november 2007.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Tegningsprovision til tegningssteder og Arrangør: 1,10 pct. p.a.</li><li>- Markedsføringsudgifter; herunder indgår blandt andet annoncering, brochure, trykning af Informationsmateriale samt licensudgifter: 0,06 pct. p.a.</li><li>- Omkostninger til optagelse til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S, registrering i Værdipapircentralen A/S, samt til det obligationsudstedende institut: 0,13 pct. p.a.</li><li>- I alt årlige omkostninger i pct. (ÅOP): 1,29 pct. p.a.</li></ul>
<b>Lånets nettoprovenu</b>	<p>Nettoprovenuet vil blive fastsat ved tegningsperiodens udløb, og vil udgøre det tegnede nominelle beløb.</p>
<b>Formål med udstedelsen</b>	<p>Provenuet anvendes til generel finansiering af låntagers virksomhed.</p>
<b>Marked for obligationerne</b>	<p>I perioden mellem udstedelsen og indfrielsen bestemmes kursværdien af obligationerne gennem den almindelige handel på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S. Hverken KommuneKredit eller Nordea påtager sig noget ansvar for, at denne kursnotering følger renteutviklingen 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.</p>
<b>Meddelelser</b>	<p>Alle meddelelser i forbindelse med obligationerne vil blive afgivet via OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.</p>
<b>Skat</b>	<p>Dette afsnit, der beskriver Nordeas opfattelse af gældende skatteregler pr. 1. november 2007, gælder alene investorer, der er fuldt skattepligtige til Danmark.</p> <p>Fuldt skattepligtige investorer er navnlig personer, der har bopæl i Danmark, eller som opholder sig i landet i mindst 6 måneder, samt selskaber, fonde m.v. som er registreret i Danmark, eller hvis ledelse har sæde i Danmark.</p> <p>Nedenstående oplysninger er af generel karakter, hvor særregler og detaljer ikke omtales. Andre investorer eller investorer, som er i tvivl om deres skattemæssige forhold, bør konsultere egne professionelle rådgivere.</p> <p>Obligationen beskattes efter kursgevinstlovens regler om finansielle kontrakter. Finansielle kontrakter beskattes efter et lagerprincip. Det</p>

betyder en løbende årlig beskatning, idet værdien skal opgøres ultimo hvert år, således at gevinst/tab i forhold til forrige ultimoopgørelse - eller en evt. købskurs i løbet af året - indgår i indkomstopgørelsen årligt. Ved salg eller indfrielse sker opgørelsen i forhold til seneste ultimoopgørelse eller evt. købskursen, hvis den er købt indenfor samme år.

*Privatpersoner:*

Kursgevinster beskattes som kapitalindkomst. Tab kan fradrages i det omfang, der i de foregående år har været kursgevinster på obligationen eller på andre finansielle kontrakter. Fradraget sker i så fald i kapitalindkomsten i det år tabet konstateres. Har der ikke været kursgevinster i de foregående år, kan kurstabet modregnes i senere kursgevinster på obligationen eller på andre finansielle kontrakter og obligationer af samme type.

Midler omfattet af virksomhedsskatteordningen kan anvendes til køb af obligationen.

*Selskaber, fonde m.v.:*

Kursgevinster og kuponrenter indgår i selskabsindkomsten og kurstab modregnes i selskabsindkomsten i det år tabet konstateres - der er ikke som for personer tabsbegrænsningsregler.

*Investering for pensionsmidler:*

Investering i obligationen kan tillige foretages for pensionsmidler, f.eks. i forsikringsselskaber, eller for midler i pengeinstitutternes pensionsordninger. Kursgevinster og kuponrenter vil være omfattet af lov om beskatning af visse pensionskapitaler m.v., hvilket betyder, at disse opgjort efter ovennævnte lagerprincip beskattes med 15 pct.

Der er ingen begrænsning for, hvor stor en del af pensionsmidlerne der kan anvendes til køb af denne obligation.

*Indberetning:*

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

# Almindelige Obligationsvilkår

For udstedelsen af "KommuneKredit renteindekseret obligationslån; 21. december 2007/21. december 2010" gælder følgende almindelige vilkår:

## Beskrivelse

Obligationens rente er afhængig af hvorledes euro-rentekurven udvikler sig i obligationernes løbetid.

Obligationen forrentes det første år med en Fast rente, der betales kvartårligt jf. afsnittet "Fast Rente".

Herefter, i perioden fra 21. december 2008 til 21. december 2010, forrentes obligationen med en Variabel rente, der betales kvartårligt, jf. afsnittet "Variabel Rente".

Ved begyndelsen af hver Renteperiode observeres EUR CMS 10 år og EUR CMS 2 år, og forskellen mellem dem beregnes. Hvis forskellen er større end 0,30%, fastsættes den Variable rente p.a., ved at forskellen fratrækkes 0,30%, og resultatet heraf ganges med Kuponfaktoren. Betalingen sker ved Renteperiodens slutning.

Er forskellen mellem EUR CMS 10 år og EUR CMS 2 år eksempelvis 1,5% på en given Rentefastsættelsesdag og Kuponfaktoren fastsat til 33, bliver periodens Variable rente fastsat til  $33 \cdot (1,5\% - 0,30\%) = 39,60\%$  p.a.

Er forskellen mellem EUR CMS 10 år og EUR CMS 2 år derimod 0,30% eller mindre på en given Rentefastsættelsesdag udbetales derimod ingen rente for den pågældende Renteperiode.

Kuponfaktoren, som er anvendt i ovenstående eksempel er vejledende og fastsættes endeligt på Prisfastsættelsesdatoen.

## Udsteder

KommuneKredit  
Kultorvet 16  
DK-1009 København K

Telefon: 33 11 15 12

Telefax: 33 91 15 21

## Beslutning

Obligationerne udstedes i henhold til direktionsbeslutning af 26. november 2007.

## Børsnotering

Obligationerne forventes at blive optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S fra og med 21. december 2007.

## Fondskode

DK0030071972

## Navnenotering

Obligationerne kan ikke noteres på navn.



<b>Registrering</b>	<p>Afvikling af obligationerne sker mod betaling og registrering i Værdipapircentralen A/S.</p> <p>Obligationerne registreres i Værdipapircentralen A/S i stykstørrelse på DKK 0,01. Der udstedes ingen fysiske papirer.</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>
<b>Vedhængende rente</b>	<p>Obligationen handles i hele løbetiden med vedhængende rente. Den vedhængende rente er i perioden 21. december 2007 til 21. december 2008 på 2,00% p.a. I perioden 21. december 2008 til 21. december 2010 er den vedhængende rente lig med den til en hver tid gældende Variable rente.</p> <p>Den vedhængende rente ved handel beregnes på basis af en måned på 30 dage og et år på 360 dage (30/360).</p>
<b>Betaling</b>	<p>Afregning af obligationer sker 3 børsdage efter handelsdagen mod registrering i Værdipapircentralen A/S. Den første udstedelse afvikles dog med valør den 21. december 2007, uanset om tegningen lukkes inden den 14. december 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 en sådan udskudt betaling.</p>
<b>Kuponfaktor</b>	<p>Kuponfaktor vil blive fastsat afhængig af markedsvilkår på Prisfastsættelsesdagen. Hvis der ikke på Prisfastsættelsesdagen kan fastsættes en Kuponfaktor på 20 eller bedre, aflyses udstedelsen. Den vejledende Kuponfaktor er beregnet til 33, og afspejler markedsf forholdene pr. 13. november 2007.</p>
<b>Prisfastsættelsesdag</b>	18. december 2007.
<b>Fast rente</b>	<p>Obligationerne forrentes med en Fast rente i perioden 21. december 2007 til 21. december 2008 på 2,00% p.a.</p> <p>Renten beregnes på basis af en måned på 30 dage og et år på 360 dage (30/360).</p>
<b>Variabel rente</b>	Obligationerne forrentes med en Variabel rente, i perioden 21. december 2008 til 21. december 2010, der bestemmes som:

Kuponfaktor* $\text{Max}(0 ; \text{EUR CMS } 10 \text{ år} - \text{EUR CMS } 2 \text{ år} - 0,30\% )$ .
---

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

**Rentebetalingdag**

Renten betales kvartalsvist bagud hver den 21. marts, 21. juni, 21. september og 21. december, således at den første rentebetaling falder den 21. marts 2008 og den sidste falder den 21. december 2010 (hver især en Rentebetalingdag). Såfremt en Rentebetalingdag falder på en dag, hvor banker ikke er åbne for betalinger i DKK skydes betalingen til 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 sidste bankdag før Rentebetalingdagen (Modified Following konvention). 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.

**EUR CMS 2 år**

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

**EUR CMS 10 år**

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

**Rentefastsættelsesdag, for Variabel rente**

Den Variable rente fastsættes af Beregningsagenten otte (8) bankdage før begyndelsen af hver Renteperiode, således at den første rentefastsættelse sker otte (8) bankdage før den 21. december 2008, og den sidste sker otte (8) bankdage før den 21. september 2010 (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 EUR CMS 2 år og EUR CMS 10 år på en Rentefastsættelsesdag skydes Rentefastsættelsesdagen til den næstfølgende bankdag, hvor det er muligt at fastsætte EUR CMS 2 år og EUR CMS 10 år, medmindre denne dag falder i den næstfølgende måned, i hvilket fald Rentefastsættelsesdagen skydes til den sidste bankdag før Rentefastsættelsesdagen (Modified Following).

**Beregningsagent**

Nordea Bank Danmark A/S.

**Afkasteksempel**

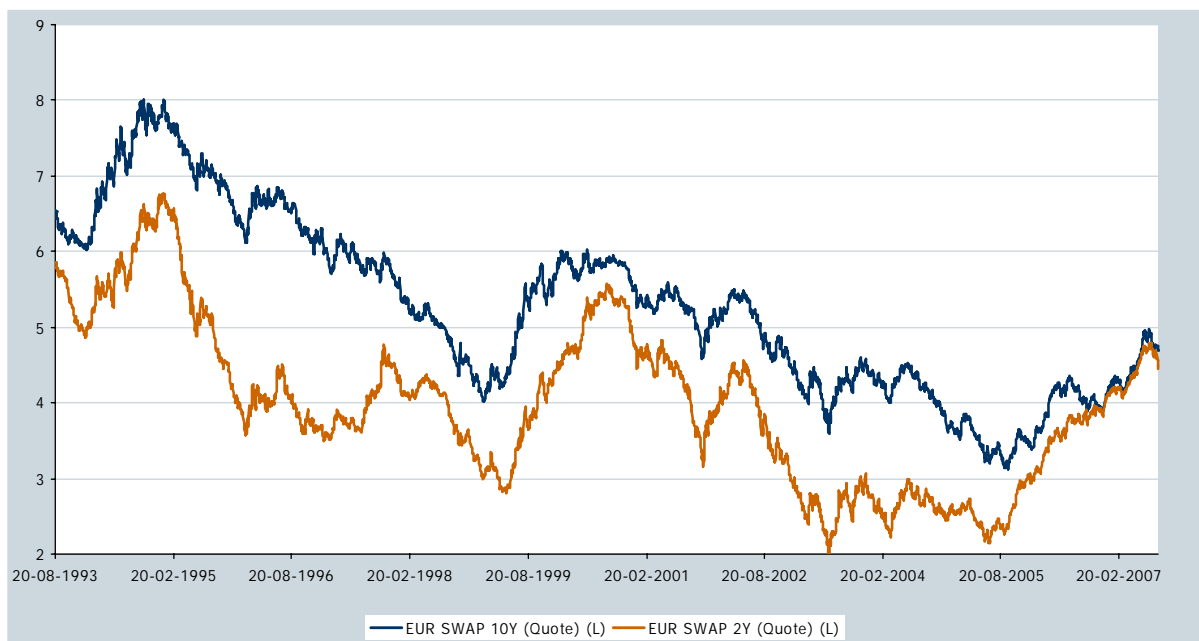
Tabellen nedenfor viser den realiserede kuponrente, der ville opnås såfremt forskellen mellem EUR CMS 10 år og EUR CMS 2 år ved begyndelsen af år 2 havde nået niveauet svarende til den forskel, der er angivet i venstre kolonne, og under den antagelse af forskellen er konstant over hele obligationens restløbetid. Eksemplet i tabellen nedenfor forudsætter en Kuponfaktor på henholdsvis 20 og 33. Kuponfaktor 20 er minimum for udstedelsen som beskrevet ovenfor i afsnittet "Kuponfaktor", og Kuponfaktor 33 afspejler markedsforholdene pr. 13. november 2007.

Rentespænd 10-årig EUR CMS/2 årig EUR CMS	Kupon p.a. i år 2 og 3	
	Kuponfaktor 20	Kuponfaktor 33
< 0,30%	0.00%	0.00%
0.40%	2.00%	3.30%
0.50%	4.00%	6.60%
0.60%	6.00%	9.90%
0.75%	9.00%	14.85%
1.00%	14.00%	23.10%
1.25%	19.00%	31.35%
1.50%	24.00%	39.60%
1.75%	29.00%	47.85%
2.00%	34.00%	56.10%

Kilde: Nordea

## Historik

Figuren nedenfor viser 10 års historik for EUR CMS 2 år og EUR CMS 10 år.



Kilde: Nordea Analytics

## 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 21. september 2010.

## 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 21. december 2010.

**Indfrielseskurs** Kurs 100,00

**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 retsområdets lovgivning.

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

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 OMX Nordic Exchange Copenhagen 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

<b>Adresse</b>	KommuneKredit Kultorget 16 1175 København K
<b>Beskrivelse af Udsteder</b>	<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>
<b>Bestyrelse</b>	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
<b>Direktion</b>	Adm. direktør Søren Høgenhaven Direktør Johnny Munk
<b>Revision</b>	<p>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</p> <p>For regnskabsårene 2004, 2005 og 2006: Udpeget af Indenrigs- og Sundhedsministeriet Fhv. overpræsident Emil le Maire c/o KommuneKredit Kultorget 16 1009 København K</p>

<b>Rating</b>	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.
<b>CVR-nr.</b>	22128612.
<b>Retstvister</b>	Hverken KommuneKredit eller dets datterselskab er involveret i retstvister eller voldgiftssager, som kan få nogen betydning for KommuneKredits 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.
<b>Seneste begivenheder</b>	<p>Der er ikke siden offentliggørelsen af årsregnskabet for 2006 indtruffet begivenheder, der væsentlig påvirker KommuneKredits økonomiske stilling.</p> <p>Folketinget vedtog den 27. april 2006 Lov om Kreditforeningen af Kommuner og Regioner i Danmark. Loven afløste KommuneKredits lovgrundlag fra 1898 og trådte i kraft 1. januar 2007.</p> <p>Formålet med loven er at modernisere KommuneKredits lovgrundlag, således at det giver et retvisende og mere detaljeret billede af KommuneKredits virksomhed. Loven indebærer, at KommuneKredits juridiske struktur og virksomhedsområde forbliver uændret. KommuneKredit er også fremover organiseret som en forening af solidarisk hæftende kommuner og regioner og virksomhedsområdet vil også fremover være begrænset til at yde lån, leasing og finansielle instrumenter til den kommunale sektor.</p> <p>Der åbnes endvidere mulighed for en fleksibel tilpasning af KommuneKredits virksomhed til samfundsudviklingen. KommuneKredit vil også fremover være under tilsyn af Indenrigs- og Sundhedsministeriet.</p> <p>De væsentligste ændringer i forhold til KommuneKredits nuværende regelsæt er:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Kravet til KommuneKredits egenkapital hæves fra 0,5 % til 1 % af KommuneKredits samlede forpligtelser. KommuneKredit vil også fremover have betydelige frie reserver.</li> <li>• KommuneKredit får mulighed for i større omfang at optage lån uden øjeblikkeligt genudlån.</li> <li>• Indenrigs- og Sundhedsministeriet får mulighed for at pålægge KommuneKredit at ændre sine finansielle retningslinier.</li> </ul>

**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
<b>UDLÅN</b>					
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
<b>LEASINGUDLÅN</b>					
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
<b>REGNSKABSTAL</b>					
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 fonds- børser 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
Balance-sum	73.398,9	80.311,0	82.868,5	93.408,9	95.680,5
Antal medarbejdere	39	44	45	46	45





Tegningsblanket

KommuneKredit

3-årig renteindekseret obligationslån i danske kroner  
21. december 2007/21. december 2010

Indfrielse knyttet til udviklingen i spændet mellem to- og tiårige swaprenter i  
EUR

Fondskode: DK0030071972

Tegningsperiode

Tegning foregår fra den 3. december 2007 kl. 09.00 til den 14. december 2007 kl. 16.00.  
Nordea Bank Danmark A/S og KommuneKredit forbeholder sig ret til at tilbagekalde  
tegningsindbydelserne senest den 14. december 2007 kl. 14.00.

Tegning

Tegning kan ske i eget kontoførende institut.

I henhold til beskrivelsen i Informationsmaterialet af 28. november 2007 køber jeg/vi:

KK 2/10 (DK0030071972) nominelt DKK \_\_\_\_\_ obligationer til kurs 103,00.

Obligationerne  Registreres i eksisterende VP-depot. VP-depot nr. \_\_\_\_\_  
Pengeinstitut \_\_\_\_\_  
 Registreres i nyt VP-depot

Betaling

Betaling sker den 21. december 2007.

Beløbet:  trækkes fra min/vor konto. Reg. nr. \_\_\_\_\_ Konto nr. \_\_\_\_\_  
 betales kontant

Navn og adresse (med blokbogstaver)

CPR/CVR nr. \_\_\_\_\_  
(i henhold til lov om skattekontrol)

Navn: \_\_\_\_\_  
Adresse: \_\_\_\_\_  
Post nr./By: \_\_\_\_\_

Forbehold

Købet af obligationerne er betinget af, at Udsteder underskriver de fornødne dokumenter, at obligationerne optages til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S senest den 21. december 2007, og at de i Informationsmaterialet nævnte betingelser for udstedelse er opfyldt.

Underskrift

Dato: \_\_\_\_\_ Underskrift: \_\_\_\_\_

Fremsendt gennem Dato: \_\_\_\_\_ Filialens stempel: \_\_\_\_\_

