



**0 % KommuneKredit Bedst-af-3 III 2012**

**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 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 5. oktober 2007

**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.

Garanti Invest 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 Garanti Invest 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 5. oktober 2007

**Garanti Invest A/S**

### Vigtige oplysninger til investorerne

Nærværende Informationsmateriale indeholder en uddybende beskrivelse af de udbudte obligationer samt vilkårene for udbudet af disse. Informationsmateriale erstatter et egentligt prospekt. Obligationerne er på forhånd godkendt til notering af og 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 investorerne individuelle forhold. Obligationerne er underkastet de til enhver tid gældende regler om udbud, markedsføring og omsætning af værdipapirer i hvert enkelt lands nationale lovgivning. Udsteder påtager sig intet ansvar i så henseende.

Obligationerne egner sig bedst for investorer, som har en investeringshorisont, der som minimum modsvares obligationernes løbetid. For at sikre investorer det fulde afkastpotentiale anbefales det at beholde obligationerne til udløb. Investorer bør således betragte obligationerne som en "KØB og BEHOLD" investering.

## Obligationsbetingelser

<b>Udsteder</b>	KommuneKredit Kultorvet 16 1175 København K
<b>Udstedelsen</b>	<p>Afkastet på obligationerne afhænger af værditilvæksten i tre Underliggende Porteføljer. Hver portefølje er sammensat af 3 forskellige aktivklasser – aktier, obligationer og råvarer - som igen er fordelt på en række Underliggende Aktiver. De Underliggende Aktiver i de tre porteføljer er identiske, men vægtningen mellem aktivklasserne i porteføljerne er forskellig.</p> <p>Indfrielseskursen på obligationerne beregnes i forhold til værditilvæksten i den af de tre Underliggende Porteføljer, der op til indfrielsestidspunktet har haft den højeste værditilvækst. Indfrielseskursen beregnes således som kurs 100 tillagt 100 % af den relative værditilvækst i den af de Underliggende Porteføljer, der har haft det højeste afkast, jf. afsnittet Indfrielsesbeløb. Indfrielseskursen udgør som minimum kurs 100.</p>
<b>Beløb</b>	<p>Størrelsen af den initiale udstedelse vil blive fastsat ved Tegningsperiodens udløb, jf. afsnittet Tegning og vil efterfølgende blive meddelt via OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S. Udstedelsen vil som minimum udgøre DKK 50.000.000. Såfremt dette minimumsbeløb ikke opnås, vil udstedelsen blive annulleret. Såfremt der afgives tegningsordrer for mere end i alt nominelt DKK 750.000.000, forbeholder Udsteder og Arrangør sig retten til at foretage reduktion i tildelingen af obligationerne med henblik på at opnå en hensigtsmæssig spredning blandt investorerne.</p> <p>Udstedelsen vil ligeledes blive annulleret, hvis der ikke kan fastsættes en Emissionskurs på højst 108,0 , jf. afsnittet Emissionskurs.</p> <p>Obligationslånet kan senere forhøjes uden fastsat maksimumbeløb. Lånet lukkes for yderligere udstedelse den 13. juni 2012.</p>
<b>Udstedelsesdato</b>	13. december 2007.
<b>Notering</b>	Obligationerne søges optaget til notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S med første noteringsdag den 13. december 2007.
<b>Stykstørrelse og registrering</b>	Obligationerne registreres i Værdipapircentralen A/S i andele af DKK 1.000. Der udstedes ingen fysiske papirer.
<b>Emissionskurs</b>	<p>Emissionskursen på den initiale udstedelse vil blive endeligt fastlagt den 27. november 2007 og vil senest 5 bankdage herefter blive meddelt via OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S. Emissionskursen vil afhænge af markedsvilkårene pr. denne dato, herunder rente- og volatilitetsniveauerne på en række markeder. Baseret på markedsvilkårene den 1. oktober 2007 ville der kunne opnås en Emissionskurs på ca. 104,0. Den endelige Emissionskurs kan blive såvel højere som lavere. Såfremt der ikke kan opnås en Emissionskurs på 108,0 eller lavere, vil emissionen blive aflyst.</p> <p>Den initiale udstedelse sker franko kurtage.</p>
<b>Amortisering</b>	Stående lån. Obligationerne kan ikke indfries før udløb.
<b>Kuponrente</b>	Obligationerne bærer ikke kuponrente.
<b>Indfrielse</b>	<p>Obligationerne indfries den 13. december 2012 (Indfrielsesdagen). Tilbagebetaling sker gennem det kontoførende institut via Værdipapircentralen A/S.</p> <p>Indfrielsesbeløbet beregnes af Beregningsagenten, jf. afsnittet Indfrielsesbeløb. Beregningsagentens afgørelser er, bortset fra åbenbare fejl, endelige og bindende.</p>

I perioden mellem Udstedelsesdato 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 kursen på de Underliggende Aktiver, og har ingen forpligtelse til at tilbagekøbe obligationerne, bortset fra at Udsteder er forpligtet til at indfri obligationerne på Indfrielsesdagen.

Er forfaldsdagen for hovedstolen ikke en bankdag (dvs. en dag hvor banker i Danmark er åbne), vil betaling blive udskudt til den nærmest følgende bankdag. Obligationsejerne vil ikke have krav på rente eller andre beløb i anledning af sådan udskudt betaling.

## Afkastprofil

Indfrielseskursen på obligationerne beregnes i forhold til værditilvæksten på den af de tre Underliggende Porteføljer, der op til indfrielsestidspunktet har haft den højeste værditilvækst. Indfrielsesbeløbet beregnes således som hovedstolen tilagt afkastet på den af de Underliggende Porteføljer, der på opgørelsestidspunktet har haft det højeste afkast, jf. afsnittet Indfrielsesbeløb.

Værditilvæksten i de Underliggende Porteføljer beregnes som den vægtede relative forskel mellem startværdien (Startværdi) og slutværdien (Slutværdi) på hver af de Underliggende Aktivklasser.

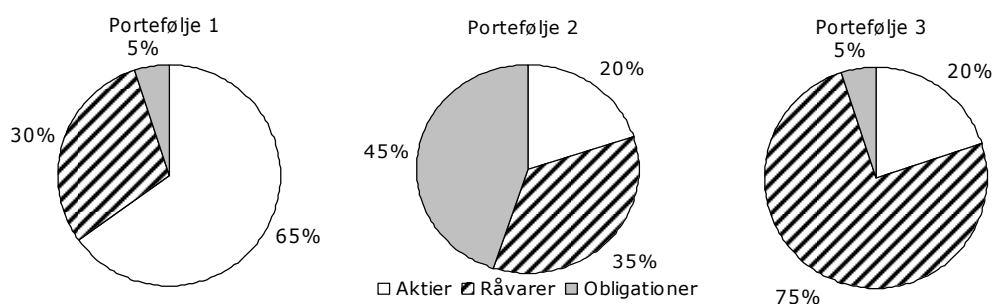
Er værditilvæksten på opgørelsestidspunktet positiv i blot én af de Underliggende Porteføljer, vil indfrielseskursen blive højere end kurs 100. Er værditilvæksten i alle porteføljerne derimod negativ ved udløb, vil obligationerne blive indfriet til kurs 100.

Selvom flere af de Underliggende Aktiver er denomineret i anden valuta end danske kroner, har udviklingen i valutakursen ingen direkte indflydelse på afkastberegningen, da det alene er den relative ændring i kursen på de pågældende aktiver, der indgår i beregningen af afkastet, jf. afsnittet Indfrielsesbeløb.

Teknisk set kan obligationerne betragtes som værende sammensat af en nulku-  
pon obligation samt en call option på de Underliggende Aktiver. Baseret på markedsvilkårene den 1. oktober 2007, ville værdien af nulku-  
ponobligationen indikativt kunne opgøres til ca. 80,90 % mens værdien af call optionen indikativt kunne opgøres til ca. 16,10 %.

## Underliggende Porteføljer

De Underliggende Porteføljer er alle sammensat af tre aktivklasser – aktier, obligationer og råvarer. Vægtningen af aktivklasserne i de tre porteføljer er imidlertid forskellig. Porteføljerne er sammensat efter følgende vægtning:



Eksposering til aktiemarkedet opnås via en ligevægtet kurv af aktieindeks bestående af det danske OMXC20, det europæiske Dow Jones Euro STOXX 50®, det amerikanske S&P 500 og det japanske TOPIX, jf. afsnittet Underliggende Aktieindeks.

Eksposering til obligationsmarkedet opnås via obligationsindekset iBoxx Euro 3-5 Sovereign Index, jf. afsnittet Underliggende Obligationsindeks.

Eksposering til råvaremarkedet opnås via en ligevægtet kurv bestående af Kobber, Aluminium, Råolie og Guld, jf. afsnittet Underliggende Råvarer.

<b>Indfrielsesbeløb</b>	Hver obligation á DKK 1.000 indfries på Indfrielsesdagen med et beløb, der er det højeste af: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Kurs 100, dvs. DKK 1.000 pr. styk eller</li> <li>• En værdi, der beregnes af Beregningsagenten som følger:</li> </ul> $\text{DKK } 1.000 + (\text{DKK } 1.000 \times \text{Porteføljeafkast}_{\max})$
<b>Porteføljeafkast<sub>max</sub></b>	$\text{Max}(\text{Porteføljeafkast}_1, \text{Porteføljeafkast}_2, \text{Porteføljeafkast}_3)$
<b>Porteføljeafkast<sub>1</sub></b>	$(65 \% \times \text{Aktieafkast} + 5 \% \times \text{Obligationsafkast} + 30 \% \times \text{Råvareafkast})$
<b>Porteføljeafkast<sub>2</sub></b>	$(20 \% \times \text{Aktieafkast} + 45 \% \times \text{Obligationsafkast} + 35 \% \times \text{Råvareafkast})$
<b>Porteføljeafkast<sub>3</sub></b>	$(20 \% \times \text{Aktieafkast} + 5 \% \times \text{Obligationsafkast} + 75 \% \times \text{Råvareafkast})$
<b>Aktieafkast</b>	$\frac{1}{4} \times \sum_{i=1}^4 \left( \frac{\text{Aktieindeks}_i \text{ Slutværdi}}{\text{Aktieindeks}_i \text{ Startværdi}} - 1 \right)$
<b>Obligationsafkast</b>	$\left( \frac{\text{Obligationsindeks Slutværdi}}{\text{Obligationsindeks Startværdi}} - 1 \right)$
<b>Råvareafkast</b>	$\frac{1}{4} \times \sum_{i=1}^4 \left( \frac{\text{Råvare}_i \text{ Slutværdi}}{\text{Råvare}_i \text{ Startværdi}} - 1 \right)$
<b>Aktieindeks<sub>i</sub></b>	OMXC20, Dow Jones Euro STOXX 50 <sup>®</sup> , S&P 500 samt TOPIX, jf. afsnittet Underliggende Aktieindeks.
<b>Obligationsindeks</b>	iBoxx Euro 3-5 Sovereign Index, jf. afsnittet Underliggende Obligationsindeks.
<b>Råvare<sub>i</sub></b>	Kobber, Aluminium, Guld samt Råolie, jf. afsnittet Underliggende Råvarer.
<b>Startværdi</b>	Værdien af det Underliggende Aktiv på Vurderingstidspunktet på Vurderingsdag <sub>Start</sub> .
<b>Slutværdi</b>	Det simple, aritmetiske gennemsnit af værdien af Underliggende Aktiv på Vurderingstidspunktet på hver af de 13 datoer nævnt under Vurderingsdage <sub>Slut</sub> .
<b>Vurderingsdage<sub>Start</sub></b>	28. november 2007. Er en Vurderingsdag ikke en Handelsdag, defineres den pågældende Vurderingsdag som den næstfølgende Handelsdag, som ikke i forvejen er en Vurderingsdag.
<b>Vurderingsdage<sub>Slut</sub></b>	25. november 2011, 30. december 2011, 27. januar 2012, 24. februar 2012, 30. marts 2012, 27. april 2012, 25. maj 2012, 29. juni 2012, 27. juli 2012, 31. august 2012, 28. september 2012, 26. oktober 2012 og 30. november 2012. Er en Vurderingsdag ikke en Handelsdag, defineres den pågældende Vurderingsdag som den næstfølgende Handelsdag, som ikke i forvejen er en Vurderingsdag.
<b>Vurderingstidspunktet</b>	Det tidspunkt hvor lukkekursen på de Underliggende Aktiver offentliggøres.
<b>Beregningsagent</b>	Beregningsagenten vil blive udpeget af Udsteder i forbindelse med fastlæggelsen af Emissionskursen den 27. november 2007, og vil senest 5 bankdage herefter blive meddelt via OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.
<b>ISIN kode</b>	DK0030066709
<b>Opsigelighed</b>	Obligationerne er uopsigelige for såvel Udsteder som obligationsejerne i hele løbe-

tiden, bortset fra situationen hvor Udsteder har misligholdt sine forpligtelser som angivet under afsnittet Misligholdelse.

<b>Retsstilling</b>	Obligationerne er en almindelig, usikret fordring på Udsteder.
<b>Misligholdelse</b>	<p>Enhver obligationsejer er berettiget til at erklære obligationslånet forfaldent til umiddelbar betaling:</p> <p>a) Såfremt Udsteder undlader at betale hovedstol på obligationerne, og sådan betalingsundladelse fortsætter mere end 30 dage efter forfaldsdato;</p> <p>b) Såfremt Udsteder 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 Udsteder med anmodning om overholdelse af disse samme vilkår.</p>
<b>Omsættelighed</b>	Obligationerne er at betragte som omsætningspapirer lydende på ihændeoveren. Obligationerne kan ikke noteres på navn. Der gælder ingen indskrænkninger i obligationernes omsættelighed. For investorer med tilhørsforhold til andre retsomsråder end Danmark tages dog forbehold for sådanne retsomsråders lovgivning.
<b>Forældelse</b>	Forældelsesfristen for hovedstolen er 20 år fra forfaldsdagen.
<b>Udsteders, Arrangørens og Beregningsagentens erstatningsansvar</b>	<p>Udsteder og/eller Arrangøren og/eller Beregningsagenten (den relevante part her efter defineret som Parten) er erstatningsansvarlig, hvis Parten på grund af fejl eller forsømmelser opfylder aftalte forpligtelser for sent eller mangelfuldt.</p> <p>Selv på de områder, hvor der gælder et strengere ansvar, er Parten ikke ansvarlig for tab, som skyldes:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• 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</li><li>• svigt i Partens strømforsyning eller telekommunikation, lovindgreb eller forvaltningsakter, naturkatastrofer, krig, oprør, borgerlige uroligheder, sabotage, terror eller hærværk (herunder computervirus og -hacking)</li><li>• 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</li><li>• andre omstændigheder, som er uden for Partens kontrol.</li></ul> <p>Partens ansvarsfrihed gælder ikke hvis:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Parten burde have forudset det forhold, som er årsag til tabet, da aftalen blev indgået eller burde have undgået eller overvundet årsagen til tabet</li><li>• lovgivningen under alle omstændigheder gør Parten ansvarlig for det forhold, som er årsag til tabet.</li></ul>
<b>Meddelelser</b>	Alle meddelelser i forbindelse med obligationerne vil blive afgivet til OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S og Værdipapircentralen A/S.
<b>Lovvalg og værneting</b>	Obligationerne er underlagt dansk ret og eventuelle søgsmål med relation til obligationerne skal anlægges ved Sø- og Handelsretten i København.

## Beskrivelse af væsentlige risici og eksempel på afkastberegning

**Kreditrisiko** For opfyldelse af forpligtelserne knyttet til obligationerne, herunder betaling af Indfrielsesbeløb, hæfter Udsteder. Udsteder er nærmere beskrevet i afsnittet "Oplysninger om KommuneKredit".

**Likviditetsrisiko** Udsteder er ikke forpligtet til at etablere et sekundært marked for handel med obligationerne. Eventuel handel med obligationerne i perioden frem til Indfrielsesdagen vil derfor være præget af den aktuelle udbuds- og efterspørgselsituation. Obligationerne kan af samme årsag være præget af lav likviditet, særligt i perioder med generel markedsuro, hvilket kan have en ugunstig indflydelse på prisfastsættelsen. Der er i perioden frem til Indfrielsesdagen ingen sikkerhed for, at priserne stillet på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S modsvarer en teoretisk beregnet værdi ("indre værdi") på obligationerne. Obligationerne egner sig dermed bedst for investorer, som har en investeringshorisont, der som minimum modsvarer obligationernes løbetid. For at sikre investorer det fulde afkastpotentiale anbefales det at beholde obligationerne til udløb. Investorer bør således betragte obligationerne som en "KØB og BEHOLD" investering.

**Valutakursrisiko** Selvom flere af de Underliggende Aktiver er denomineret i anden valuta end danske kroner, har udviklingen i valutakursen ingen direkte indflydelse på afkastberegningen, da det alene er den relative ændring i kursen på de pågældende aktiver, der indgår i beregningen af afkastet, jf. afsnittet Indfrielsesbeløb.

**Afkastrisiko** Da indfrielseskursen på obligationerne er knyttet til værditilvæksten i de 3 Underliggende Porteføljer, vil ændringer i værdien af disse have væsentlig betydning for, i hvilket omfang investor vil opnå et afkast, som modsvarer en alternativ investering. Såfremt værdien af alle de Underliggende Porteføljer er faldet ved obligationernes udløb, vil obligationerne blive indfriet til kurs 100, og investor vil i sådanne tilfælde opnå et negativt afkast på -0,78 % p.a. (IRR). Til sammenligning kunne investor eksempelvis opnå et afkast på ca. 4,25 % p.a. ved køb af statsobligationer med en tilsvarende restløbetid (pr. den 1. oktober 2007).

Den garanterede indfrielseskurs på kurs 100,00 gælder alene på Indfrielsesdagen. Kursen på obligationerne vil i perioden frem til Indfrielsesdagen bl.a. blive påvirket af kursudviklingen i de Underliggende Aktiver. Et fald i de Underliggende Aktiver vil eksempelvis påvirke obligationskursen i ugunstig retning og dermed medføre risiko for kurstab, såfremt obligationerne realiseres før Indfrielsesdagen. På tilsvarende vis kan ændringer i såvel rente- som volatilitetsniveauer påvirke obligationskursen.

Det skal bemærkes, at det alene er aktiekursen på de pågældende aktier, der indgår i beregningen af værdien af de Underliggende Aktieindeks. Eventuelle udbyttebetalinger fra de pågældende selskaber medregnes således ikke i værdien af de Underliggende Aktieindeks.

**Afkasteksempel** Nedenstående eksempler illustrerer, hvorledes Indfrielsesbeløbet vil blive beregnet for alternative udviklingsscenerier i de Underliggende Aktiver. Beregningseksemplet er baseret på tilfældigt valgte stigninger/fald i prisen på de respektive aktiver, og skal ikke tages som et udtryk for en forventet udvikling.

Eksempel på beregning af Indfrielsesbeløb:

Aktieindeks <sub>i</sub>	$\left( \frac{\text{Aktieindeks}_i \text{ Slutværdi}}{\text{Aktieindeks}_i \text{ Startværdi}} - 1 \right)$
<b>OMXC20</b>	15 %
<b>EURO STOXX 50</b>	10 %
<b>S&amp;P 500</b>	-5 %
<b>TOPIX</b>	20 %

<b>Obligationsindeks</b>	$\left( \frac{\text{Obligationsindeks Slutværdi}}{\text{Obligationsindeks Startværdi}} - 1 \right)$
<b>iBoxx Euro 3-5 Sovereign Index</b>	20 %

<b>Råvare<sub>i</sub></b>	$\left( \frac{\text{Råvare}_i \text{ Slutværdi}}{\text{Råvare}_i \text{ Startværdi}} - 1 \right)$
<b>Kobber</b>	70 %
<b>Aluminium</b>	20 %
<b>Guld</b>	120 %
<b>Råolie</b>	30 %

Afkastet på de enkelte underliggende aktivklasser opgøres derefter således:

$$\text{Aktieafkast} = \frac{1}{4} \times \sum_{i=1}^4 \left( \frac{\text{Aktieindeks}_i \text{ Slutværdi}}{\text{Aktieindeks}_i \text{ Startværdi}} - 1 \right) = \frac{1}{4} \times (15\% + 10\% - 5\% + 20\%) = \underline{10\%}$$

$$\text{Obligationsafkast} = \left( \frac{\text{Obligationsindeks Slutværdi}}{\text{Obligationsindeks Startværdi}} - 1 \right) = \underline{20\%}$$

$$\text{Råvareafkast} = \frac{1}{4} \times \sum_{i=1}^4 \left( \frac{\text{Råvare}_i \text{ Slutværdi}}{\text{Råvare}_i \text{ Startværdi}} - 1 \right) = \frac{1}{4} \times (70\% + 20\% + 120\% + 30\%) = \underline{60\%}$$

Afkastet på de enkelte Underliggende Porteføljer beregnes herefter som det vægtede gennemsnit af afkastet på hver enkelt aktivklasse:

Aktivklasse	Portefølje 1	Portefølje 2	Portefølje 3
<b>Aktier</b>	65% x 10% = 6,5%	20% x 10% = 2,0%	20% x 10% = 2,0%
<b>Obligationer</b>	5% x 20% = 1,0%	45% x 20% = 9,0%	5% x 20% = 1,0%
<b>Råvarer</b>	30% x 60% = 18,0%	35% x 60% = 21,0%	75% x 60% = 45,0%
<b>Porteføljeafkast</b>	6,5+1,0+18,0 = <b>25,5%</b>	2,0+9,0+21,0 = <b>32,0%</b>	2,0+1,0+45,0 = <b>48,0%</b>

Indfrielsesbeløbet beregnes, jf. afsnittet Indfrielsesbeløb, som det højeste af:

- Kurs 100, dvs. DKK 1.000 pr. styk eller
- En værdi, der beregnes af Beregningsagenten som følger:

$$\text{DKK } 1.000 + (\text{DKK } 1.000 \times \text{Porteføljeafkast}_{\text{max}})$$

Har den bedste portefølje ( $\text{Porteføljeafkast}_{\text{max}}$ ) haft et afkast på 48,0 %, som i eksemplet, bliver Indfrielsesbeløbet:

$$\text{DKK } 1.000 + (\text{DKK } 1.000 \times 48,0 \%) = \text{DKK } 1.480,00$$

Indfrielsesbeløbet svarer således til en indfrielseskurs på 148,0



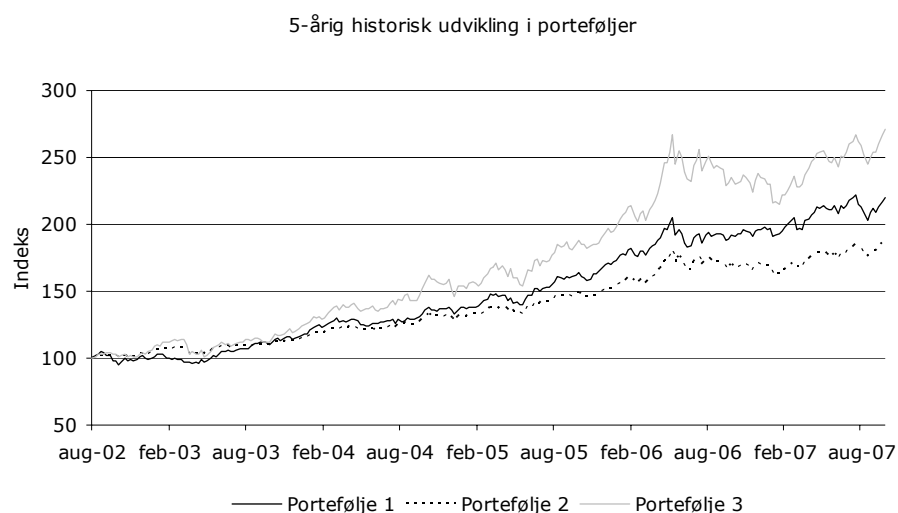
Tabel 1. Afkastsimulering (v. forventet og maksimum Emissionskurs)

Portefølje-afkast <sub>max</sub>	Indfrielseskurs	Årligt afkast (IRR) v. forventet Emissionskurs (104,0)	Årligt afkast (IRR) v. maksimum Emissionskurs (108,0)
-20 %	100,0	-3,85 %	-1,53 %
-10 %	100,0	-3,85 %	-1,53 %
0 %	100,0	-3,85 %	-1,53 %
10 %	110,0	5,77 %	0,37 %
20 %	120,0	15,38 %	2,13 %
30 %	130,0	25,00 %	3,78 %
40 %	140,0	34,62 %	5,33 %
48 %	148,0	42,31 %	6,50 %
50 %	150,0	44,23 %	6,79 %
60 %	160,0	53,85 %	8,18 %
70 %	170,0	63,46 %	9,50 %
80 %	180,0	73,08 %	10,76 %
90 %	190,0	82,69 %	11,96 %
100 %	200,0	92,31 %	13,12 %
110 %	210,0	101,92 %	14,22 %
120 %	220,0	111,54 %	15,29 %

Ovenstående afkastsimulering er beregnet som afkast før skat men efter emissionsomkostninger ved alternative udstedelseskurser. Der er ikke medregnet depotomkostninger.

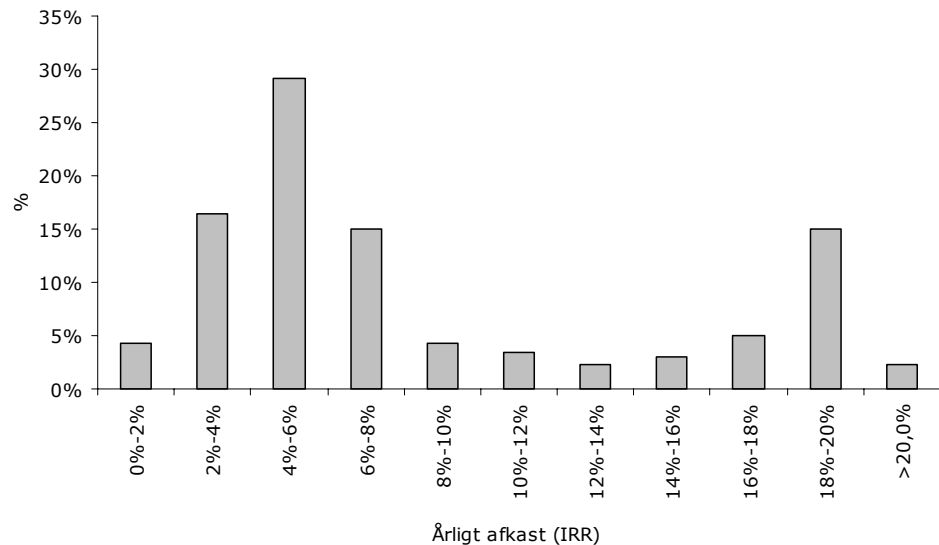
Nedenstående graf viser den historiske, indekserede udvikling i de tre Underliggende Porteføljer i perioden 2. august 2002 til 28. september 2007. Grafen viser, hvordan vægtningen af porteføljerne kan medføre betydelige forskelle i værditilvæksten. Indfrielsesbeløbet på Obligationerne beregnes, jf. afsnittet Indfrielsesbeløb, automatisk i forhold til den af de tre Underliggende Porteføljer, der op til indfrielsestidspunktet har haft den højeste værditilvækst. Portefølje 3, der, jf. afsnittet Underliggende Porteføljer, har en overvægt af Råvarer, har haft den største værditilvækst over perioden, og ville således udgøre grundlaget for beregningen af Indfrielsesbeløbet, såfremt Obligationerne havde løbet i den angivne 5-års periode.

Figur 1. Historisk kursudvikling i de tre Underliggende Porteføljer



Nedenstående afkastsimulering er beregnet på baggrund af historiske data på de Underliggende Aktiver i perioden primo oktober 1997 – ultimo september 2007.

Figur 2. Simulerede historiske afkast, primo oktober 1997 til ultimo september 2007



“iBoxx 3-5 Euro Sovereign Index” blev først etableret ultimo 1999. For perioden oktober 1997 til januar 1999 er i stedet anvendt data på et tilsvarende obligationsindeks “Citigroup Germany 3-5 Performance Index”. Kursudviklingen på de to anvendte indeks er stort set parallel i perioden efter januar 1999.

Ovenstående diagram viser det simulerede, historiske afkast (IRR) ved investering i en obligation med samme egenskaber som nærværende obligation. Simuleringen er foretaget på baggrund af i alt 261 5-års observationsperioder med én uges mellemrum. Første observationsperiode løber således fra primo oktober 1997 til ultimo september 2002, mens næste observationsperiode starter og slutter én uge senere. Sidste observationsperiode løber således fra primo oktober 2002 til ultimo september 2007.

Det simulerede afkast er opgjort på baggrund af værditilvæksten i den af de Underliggende Porteføljer, der har haft den højeste værditilvækst i den pågældende 5-års periode (Porteføljeafkast<sub>max</sub>). Der er i beregningen taget højde for en udstedelseskurs på 104,0, samt at de respektive aktivklasseafkast opgøres på baggrund af det simple, aritmetiske gennemsnit af 13 vurderingsdage.

Det gennemsnitlige årlige afkast (IRR) er opgjort til 8,67 % p.a. Ca. 80 % af perioderne har givet et afkast på 4,0 % p.a. eller mere, og ingen af perioderne har haft negativt afkast.

Det skal bemærkes, at der ikke nødvendigvis er nogen direkte sammenhæng mellem de historiske afkast og de afkast som kan forventes i fremtiden.

## Skattemæssige forhold

### Skattemæssige forhold for danske investorer

Nedenstående retningslinier er baseret på gældende regler pr. den 1. oktober 2007 for fuldt skattepligtige danske investorer.

Fuldt skattepligtige investorer er navnlig personer, der har bopæl i Danmark, eller som opholder sig her i mindst 6 måneder, samt selskaber, fonde m.v. som er registreret i Danmark, eller hvis ledelse har sæde i Danmark.

Nedenstående oplysninger er af generel karakter, hvor særregler og detaljer ikke omtales. Investorer som er i tvivl om den skattemæssige behandling af obligationsinvesteringen opfordres til at søge individuel skatterådgivning.

### Skattemæssig definition af obligationerne

Obligationerne anses skattemæssigt for at være finansielle kontrakter.

### Personer

Ved investering i obligationerne beskattes eventuelle kursgevinster løbende som kapitalindkomst efter lagerprincippet. Eventuelle kurstab kan, efter særlige regler og ligeledes efter lagerprincippet, fratrækkes i anden positiv kapitalindkomst hidrørende fra finansielle kontrakter. I det omfang ét års tab overstiger tidligere års gevinster, kan tabet fremføres til modregning i senere års skattepligtige for-tjenester på finansielle kontrakter. Kursgevinst og -tab opgøres i forhold til de årlige kursreguleringer.

Virksomhedsskatteordningen kan finde anvendelse ved investering i obligationerne, men de skattemæssige konsekvenser afhænger i høj grad af individuelle forhold. Investorer som investerer via virksomhedsskatteordningen bør således søge individuel skatterådgivning.

### Selskaber, fonde m.v.

Ved investering i obligationerne bliver selskaber beskattet af eventuelle kursgevinster mens eventuelle tab er fradragsberettigede. Kursgevinst og -tab opgøres og beskattes efter lagerprincippet.

### Investering for pensionsmidler

Investering i obligationerne kan tillige foretages af investorer, der betaler pensionsafkastskat, f.eks. forsikringsselskaber, eller for midler i pengeinstitutternes pensionsordninger.

Ved investering i obligationerne skal kursgevinst/-tab medregnes i grundlaget for pensionsafkastskat. Opgørelsen og beskatningen sker efter lagerprincippet. Det indebærer, at urealiseret gevinst/tab løbende skal medregnes. Afkastet beskattes med 15 % i pensionsafkastskat.

Der gøres opmærksom på, at obligationerne ikke er underlagt 20 procentgrænsen for en enkelt emittent, jf. "Bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegunstigede opsparingsformer m.v."

### 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 af afkastet til Danmark.

For udenlandske investorer afhænger beskatningen af reglerne i det land, hvor investor er hjemmehørende. Investorer hjemmehørende i udlandet bør derfor konsultere egne professionelle rådgivere.

Besiddelse af obligationerne 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.

## Oplysninger om Tegning m.v.

<b>Beslutning</b>	Obligationerne udstedes i henhold til direktionsbeslutning af 8. oktober 2007.
<b>Anvendelse af provenu</b>	Obligationsslånets provenu vil blive anvendt til finansiering af Udsteders generelle virksomhed. Nettoprovenuet udgør 100,00 % af det nominelle tegningsbeløb.
<b>Tegning</b>	<p>Tegningen foregår fra den 5. november 2007 til den 23. november 2007, begge dage inklusive (Tegningsperioden). Mindste nominelle tegningsbeløb er DKK 10.000.</p> <p>Størrelsen af den initiale udstedelse vil blive fastsat ved Tegningsperiodens udløb. Udstedelsen vil som minimum udgøre DKK 50.000.000. Såfremt dette minimumsbeløb ikke opnås, vil udstedelsen blive annulleret. Såfremt der afgives tegningsordrer for mere end i alt nominelt DKK. 750.000.000, forbeholder Udsteder og Arrangør sig retten til at foretage reduktion i tildelingen af obligationerne med henblik på at opnå en hensigtsmæssig spredning blandt investorerne.</p> <p>Udstedelsen vil ligeledes blive annulleret, hvis der ikke kan fastsættes en Emissionskurs på maksimalt 108,0, jf. afsnittet Emissionskurs.</p> <p>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 13. december 2007, selv om tegningen lukkes før Tegningsperiodens udløb.</p> <p>Udsteder og Arrangøren forbeholder sig i øvrigt retten til at tilbagekalde tegningsindbydelsen. En sådan tilbagekaldelse skal dog ske senest den 23. november 2007 kl. 10.00 og vil straks blive meddelt OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.</p>
<b>Tegningssteder</b>	<p>Ordre om tegning af obligationer skal afgives til:</p> <p>Danske Andelskassers Bank A/S Baneskallet 1, Hammershøj 8830 Tjele</p> <p>Telefon: 87 99 30 00 Telefax: 87 99 30 97</p> <p>samt lokale pengeinstitutter: Se <a href="http://www.garanti-invest.dk">www.garanti-invest.dk</a>.</p> <p>Tegningsordrer kan endvidere indleveres gennem eget kontoførende pengeinstitut.</p>
<b>Betalingsdag og afvikling</b>	Afregning af obligationerne sker med 3 børsdages valør mod registrering i Værdipapircentralen A/S. Den initiale udstedelse afvikles dog med valør den 13. december 2007 mod registrering i Værdipapircentralen A/S, uanset om tegningen lukkes inden den 23. november 2007, jf. afsnittet Tegning.
<b>Obligationsudstedende institut</b>	KommuneKredit
<b>Emissionsomkostninger</b>	De samlede omkostninger i forbindelse med udstedelsen andrager 7,0 % af hovedstolen. Obligationerne udstedes uden beregning af kurtage og alle udgifter forbundet med obligationsudstedelsen er således indeholdt i Emissionskursen. Omkostningsfordelingen fremgår af nedenstående sammenstilling, hvor de enkelte omkostninger er omregnet til procent pro anno. Den endelige fordeling afhænger af det samlede udstedelsesbeløb, hvilket ikke er kendt på tidspunktet for Informationsmaterialets offentliggørelse.

Nedenstående fordeling er beregnet på baggrund af en samlet udstedelse på i alt nominelt DKK 50 mio.

- Tegningsprovision til tegningssteder: op til 1,00 % p.a.
- Tegningsprovision til Arrangøren: ca. 0,18 % p.a.
- Markedsføringsomkostninger, herunder bl.a. annoncering, brochurer og trykning af Informationsmateriale: ca. 0,10 % p.a.
- Omkostninger til børsnotering m.v.: ca. 0,02 % p.a.
- Licensafgifter til indeks Sponsorere: ca. 0,10 % p.a.

I alt ca. 1,40 % p.a. (ÅOP)

**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.

**Papirnavne** 0 % KommuneKredit Bedst-af-3 III 2012

**Arrangør** Garanti Invest A/S  
Nicolai Eigtveds Gade 36  
1402 København K

## Beskrivelse af Underliggende Aktiver m.v.

### Underliggende Aktieindeks

Den underliggende aktieindekskurv er sammensat af fire aktieindeks, som repræsenterer hver sin region i verden. Kurven er ligevægtet således at hvert indeks indgår med 25 %. Aktieindekskurven er sammensat af følgende fire aktieindeks:

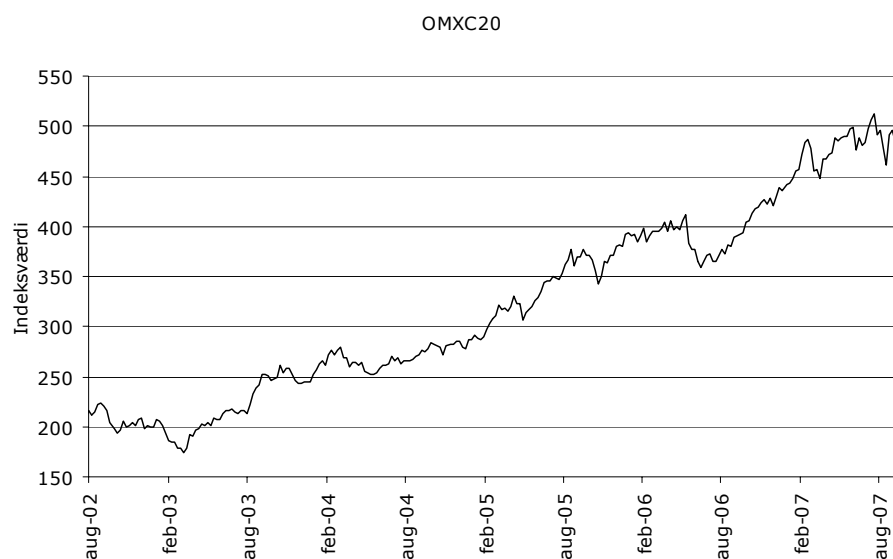
#### **OMXC20**

OMXC20 beregnes af OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S (Sponsor) på baggrund af kursudviklingen i de 20 mest omsatte aktier på OMX Nordic Exchange Copenhagen. Indekset revideres halvårligt primo juni henholdsvis primo december. De 20 selskaber udvælges på baggrund af aktieomsætningen i den forudgående halvårsperiode. Indekset er vægtet efter markedsværdi, hvilket indebærer, at det er selskabernes aktuelle markedsværdi, der ligger til grund for vægtningen af indekset.

OMXC20 (tidligere "KFX") blev etableret med en startværdi på 100,00 den 3. juli 1989. Dividender medtages ikke i beregningen af indekset, hvilket indebærer, at indekset over tid giver et lavere afkast end direkte investering i de underliggende aktier.

Udviklingen i OMXC20 i perioden 1. august 2002 til 28. september 2007 fremgår af nedenstående figur. Det skal bemærkes, at figuren alene indeholder historiske kurser, og at der ikke nødvendigvis er nogen som helst sammenhæng mellem den historiske kursudvikling og den fremtidige.

Figur 3. Indeksudvikling i OMXC20, august 2002 til september 2007



Den historiske volatilitet (100 dages annualiseret) på OMXC20 lå pr. den 1. oktober 2007 på 20,31 %.

OMXC20 har identifikationskoden "KFX Index" på Bloomberg og ".OMXC20" på Reuters. For yderligere information vedrørende indekset henvises til Sponsors hjemmeside på adressen [www.omxgroup.com](http://www.omxgroup.com).

#### **Dow Jones Euro STOXX 50®**

Dow Jones Euro STOXX 50® indekset beregnes af STOXX Limited (Sponsor) på baggrund af kursudviklingen i de 50 største selskaber blandt selskaberne i Dow Jones STOXX 600®. De 50 selskaber udvælges på baggrund af selskabernes markedsværdi ("free float") således, at Dow Jones Euro STOXX 50® består af de stør-

ste selskaber på tværs af de 18 markedssektorer defineret af Dow Jones Global Classification Standard. Indekset er vægtet efter markedsværdi, hvilket indebærer, at det er selskabernes aktuelle markedsværdi ("free float"), der danner baggrund for beregningen af indekset. Vægten for det enkelte selskab er dog begrænset til at udgøre maksimalt 10 %. Indekset revideres én gang om året i september måned, mens vægtningen revideres kvartalsvis.

Dow Jones Euro STOXX 50<sup>®</sup> blev etableret med en startværdi på 1.000 den 31. december 1991. Dividender medtages ikke i beregningen af indekset, hvilket indebærer, at indekset over tid giver et lavere afkast end direkte investering i de underliggende aktier.

Udviklingen i Dow Jones Euro STOXX 50<sup>®</sup> i perioden 1. august 2002 til 28. september 2007 fremgår af nedenstående figur. Det skal bemærkes, at figuren alene indeholder historiske kurser, og at der ikke nødvendigvis er nogen som helst sammenhæng mellem den historiske kursudvikling og den fremtidige.

Figur 4. Indeksudvikling i Dow Jones Euro STOXX 50<sup>®</sup>, august 2002 til september 2007



Den historiske volatilitet (100 dages annualiseret) på Dow Jones Euro STOXX 50<sup>®</sup> lå pr. den 1. oktober 2007 på 18,78 %.

Dow Jones Euro STOXX 50<sup>®</sup> har identifikationskoden "SX5E Index" på Bloomberg og ".STOXX50E" på Reuters. For yderligere information vedrørende indekset henvises til Sponsors hjemmeside på adressen [www.stoxx.com](http://www.stoxx.com).

#### Licens

Udsteder har indgået licensaftale med Sponsor for Dow Jones Euro STOXX 50<sup>®</sup> og har derved blandt andet forpligtet sig til at inkludere følgende i Informationsmaterialet:

*STOXX and Dow Jones have no relationship to KommuneKredit, other than the licensing of the Dow Jones Euro STOXX 50<sup>®</sup> and the related trademarks for use in connection with "0 % KommuneKredit Bedst-af-3 III 2012" (the "Notes").*

### ***STOXX and Dow Jones do not:***

- *Sponsor, endorse, sell or promote the Notes.*
- *Recommend that any person invest in the Notes or any other securities.*
- *Have any responsibility or liability for or make any decisions about the timing, amount or pricing of the Notes.*
- *Have any responsibility or liability for the administration, management or marketing of the Notes.*
- *Consider the needs of the Notes or the owners of the Notes in determining, composing or calculating the Dow Jones Euro STOXX 50<sup>®</sup> or have any obligation to do so.*

*STOXX and Dow Jones will not have any liability in connection with the Notes. Specifically,*

- *STOXX and Dow Jones do not make any warranty, express or implied and disclaim any and all warranty about:*
- *The results to be obtained by the Notes, the owner of the Notes or any other person in connection with the use of the Dow Jones Euro STOXX 50<sup>®</sup> and the data included in the Dow Jones Euro STOXX 50<sup>®</sup>;*
- *The accuracy or completeness of the Dow Jones Euro STOXX 50<sup>®</sup> and its data;*
- *The merchantability and the fitness for a particular purpose or use of the Dow Jones Euro STOXX 50<sup>®</sup> and its data;*
- *STOXX and Dow Jones will have no liability for any errors, omissions or interruptions in the Dow Jones Euro STOXX 50<sup>®</sup> or its data;*
- *Under no circumstances will STOXX or Dow Jones be liable for any lost profits or indirect, punitive, special or consequential damages or losses, even if STOXX or Dow Jones knows that they might occur.*

*The licensing agreement between KommuneKredit and STOXX is solely for their benefit and not for the benefit of the owners of the Notes or any other third parties.*

### **S&P 500**

S&P 500 beregnes af Standard & Poors Corporation (Sponsor), en division af McGraw-Hill Inc., på baggrund af kursudviklingen i 500 amerikanske selskaber. De 500 selskaber udvælges på baggrund af selskabernes størrelse, aktieomsætning og branchetilhørsforhold.

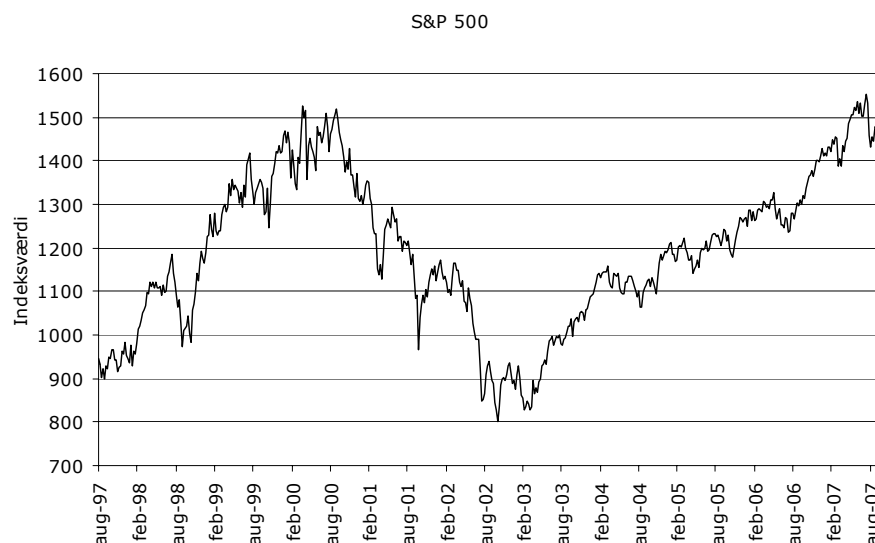
Indekset er vægtet efter markedsværdi, hvilket indebærer, at det er selskabernes aktuelle markedsværdi, der ligger til grund for vægtningen af indekset. Indekset revideres løbende med henblik på eventuelle justeringer af indekssammensætningen.

S&P 500 blev etableret med en startværdi på 10 for perioden 1941-43. Dividender medtages ikke i beregningen af indekset, hvilket indebærer, at indekset over tid giver et lavere afkast end direkte investering i de underliggende aktier.

Udviklingen i S&P 500 i perioden 1. august 2002 til 28. september 2007 fremgår af nedenstående figur. Det skal bemærkes, at figuren alene indeholder historiske kurser, og at der ikke nødvendigvis er nogen som helst sammenhæng mellem den historiske kursudvikling og den fremtidige.



Figur 5. Indeksudvikling i S&P 500, august 2002 til september 2007



Den historiske volatilitet (100 dages annualiseret) på S&P 500 lå pr. den 1. oktober 2007 på 17,41 %.

S&P 500 har identifikationskoden "SPX Index" på Bloomberg og ".SPX" på Reuters. For yderligere information vedrørende indekset henvises til Sponsors hjemmeside på adressen [www.indices.standardandpoors.com](http://www.indices.standardandpoors.com).

#### Licens

Udsteder har indgået licensaftale med Sponsor for S&P 500 og har derved blandt andet forpligtet sig til at inkludere følgende i Informationsmaterialet:

*The Product(s) is not sponsored, endorsed, sold or promoted by Standard & Poor's, a division of McGraw-Hill, Inc. ("S&P"). S&P makes no representation or warranty, express or implied, to the owners of the Product(s) or any member of the public regarding the advisability of investing in securities generally or in the Product(s) particularly or the ability of the S&P 500 Index to track general stock market performance. S&P's only relationship to the Licensee is the licensing of certain trademarks and trade names of S&P and of the S&P 500 Index which is determined, composed and calculated by S&P without regard to the Licensee or the Product(s). S&P has no obligation to take the needs of the Licensee or the owners of the Product(s) into consideration in determining, composing or calculating the S&P 500 Index. S&P is not responsible for and has not participated in the determination of the timing of, prices at, or quantities of the Product(s) to be issued or in the determination or calculation of the equation by which the Product(s) is to be converted into cash. S&P has no obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of the Product(s).*

*S&P DOES NOT GUARANTEE THE ACCURACY AND/OR THE COMPLETENESS OF THE S&P 500 INDEX OR ANY DATA INCLUDED THEREIN AND S&P SHALL HAVE NO LIABILITY FOR ANY ERRORS, OMISSIONS, OR INTERRUPTIONS THEREIN. S&P MAKES NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO RESULTS TO BE OBTAINED BY LICENSEE, OWNERS OF THE PRODUCT(S), OR ANY OTHER PERSON OR ENTITY FROM THE USE OF THE S&P 500 INDEX OR ANY DATA INCLUDED THEREIN. S&P MAKES NO EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, AND EXPRESSLY DISCLAIMS ALL WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE WITH RESPECT TO THE S&P 500 INDEX OR ANY DATA INCLUDED THEREIN. WITHOUT LIMITING ANY OF THE FOREGO-*

*ING, IN NO EVENT SHALL S&P HAVE ANY LIABILITY FOR ANY SPECIAL, PUNITIVE, INDIRECT, OR CONSEQUENTIAL DAMAGES (INCLUDING LOST PROFITS), EVEN IF NOTIFIED OF THE POSSIBILITY OF SUCH DAMAGES.*

### **TOPIX**

TOPIX indekset beregnes af Tokyo Stock Exchange (Sponsor) på baggrund af kursudviklingen i de selskaber, der er børsnoteret på Tokyo Stock Exchange's Første Sektion. Første Sektion omfatter de største selskaber på Tokyo Stock Exchange målt på markedsværdi. Antallet af selskaber på Første Sektion er aktuelt 1697 – herunder selskaber som bl.a. NCC DoCoMo Inc., Sony Corp. og Toyota Motor Corp.

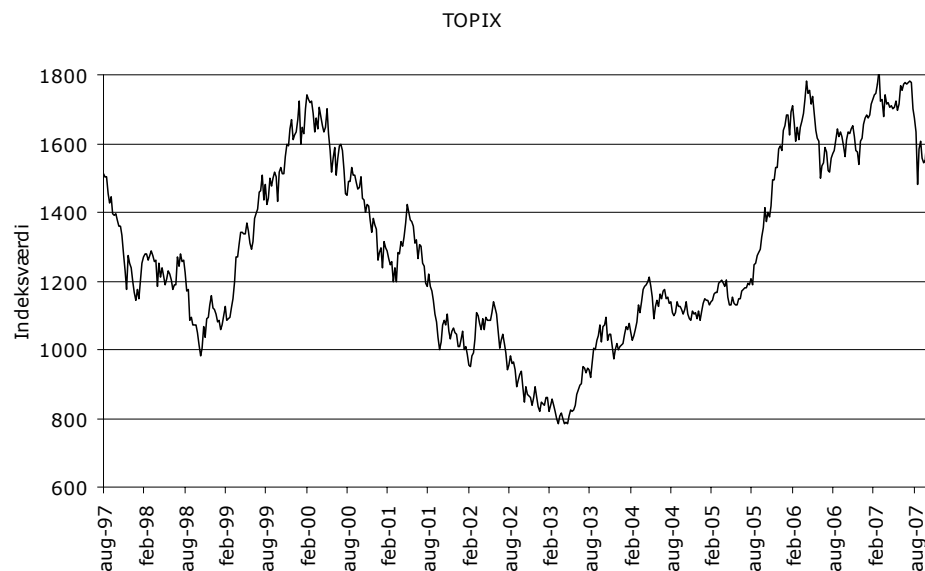
Indekset er vægtet efter markedsværdi, hvilket indebærer, at det er selskabernes aktuelle markedsværdi ("free float"), der ligger til grund for vægtningen af indekset. Indekset er bredt diversificeret, hvad angår repræsentationen af industrisektorer, og har således 33 underindeks opdelt efter industrisektorer. Ultimo året gennemgås de selskaber, som er noteret under Anden Sektion på Tokyo Stock Exchange, og opfylder disse selskaber kravene til Første Sektion bliver de overført hertil og medgår dermed i TOPIX. Omvendt vil selskaber, som ikke opfylder kravene til Første Sektion blive overflyttet til Anden Sektion.

TOPIX blev etableret med en startværdi på 100,00 japanske yen pr. den 1. juli 1969. Dividender medtages ikke i beregningen af indekset, hvilket indebærer, at indekset over tid giver et lavere afkast end direkte investering i de underliggende aktier.

Aktuelt udgør de 30 tungest vejende aktier omtrent en tredjedel af indekset. For en fuldstændig oversigt over hvilke selskaber der indgår i TOPIX henvises til [www.tse.or.jp](http://www.tse.or.jp).

Kursudviklingen i TOPIX i perioden 1. august 2002 til 28. september 2007 fremgår af nedenstående figur. Det skal bemærkes, at figuren alene indeholder historiske kurser, og at der ikke nødvendigvis er nogen som helst sammenhæng mellem den historiske kursudvikling og den fremtidige.

**Figur 6. Indeksudvikling i TOPIX, august 2002 til september 2007**



Den historiske volatilitet (100 dages annualiseret) på TOPIX lå pr. den 1. oktober 2007 på 20,70 %.

TOPIX har indentifikationskoden "TPX Index" på Bloomberg og ".TOPX" på Reuters. For yderligere information vedrørende TOPIX, henvises til Sponsors hjemmeside på adressen [www.tse.or.jp](http://www.tse.or.jp).

## Licens

Udsteder har indgået licensaftale med Sponsor for TOPIX og har derved blandt andet forpligtet sig til at inkludere følgende i Informationsmaterialet:

*The TOPIX Index Value and the TOPIX Trademarks are subject to the intellectual property rights owned by the Tokyo Stock Exchange, Inc. and the Tokyo Stock Exchange owns all rights relating to the TOPIX Index such as calculation, publication and use of the TOPIX Index Value and relating to the TOPIX Trademarks.*

*The Tokyo Stock Exchange, Inc. shall reserve the rights to change the methods of calculation or publication to cease the calculation or publication of the TOPIX Index Value or to change the TOPIX Trademarks or cease the use thereof.*

*The Tokyo Stock Exchange, Inc. makes no warranty or representation whatsoever, either as to the results stemmed from the use of the TOPIX Index Value and the TOPIX Trademarks or as to the figure at which the TOPIX Index Value stands on any particular day.*

*The Tokyo Stock Exchange, Inc. gives no assurance regarding accuracy or completeness of the TOPIX Index Value and data contained therein. Further, the Tokyo Stock Exchange, Inc. shall not be liable for the miscalculation, incorrect publication, delayed or interrupted publication of the TOPIX Index Value.*

*No Licensed Product are in any way sponsored, endorsed or promoted by the Tokyo Stock Exchange, Inc.*

*The Tokyo Stock Exchange, Inc. shall not bear any obligation to give an explanation of the Products or an advice on investments to any purchaser of the Products or to the public.*

*The Tokyo Stock Exchange, Inc. neither selects specific stocks or groups thereof nor takes into account any needs of the issuing company or any purchaser of the Licensed Product, for calculation of the TOPIX Index Value.*

*Including but not limited to the foregoing, the Tokyo Stock Exchange, Inc. shall not be responsible for any damage resulting from the issue and sale of the Licensed Product.*

## Underliggende Obligationsindeks

Som Underliggende Obligationsindeks indgår obligationsindekset iBoxx 3-5 Euro Sovereign Index (iBoxx).

### **iBoxx 3-5 Euro Sovereign Index**

iBoxx er sammensat af statsobligationer udstedt af euro-zone landene med en restløbetid på mellem 3 og 5 år og med en udstående mængde på minimum EUR 2 milliarder. Indekset er et såkaldt "total return" indeks, hvilket indebærer at såvel kursudsving som kuponrente på obligationerne indgår i indeksberegningen.

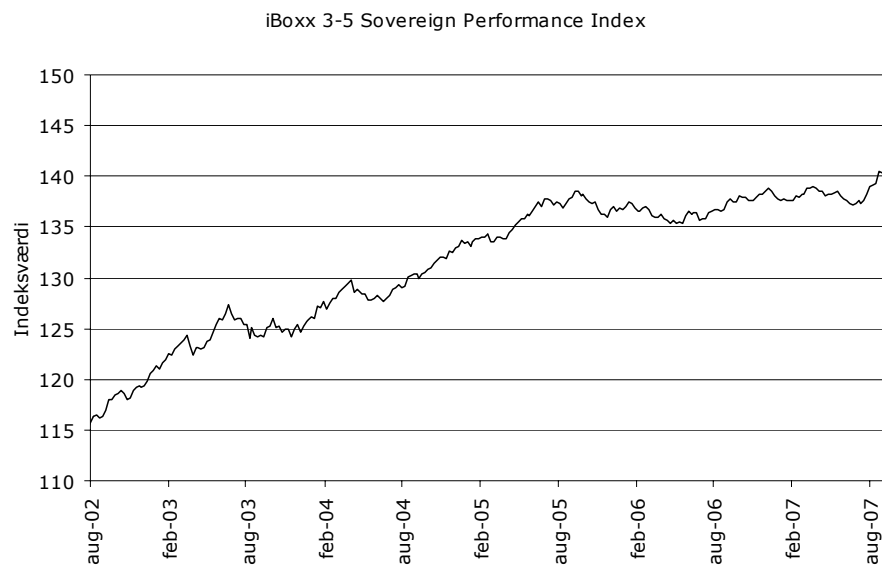
iBoxx beregnes og administreres af International Index Company (Sponsor) som ejes af en række store internationale banker. Såvel sammensætningen som vægtningen af de relevante obligationer re-balanceres én gang om måneden. Vægtningen af de enkelte obligationsserier baseres på obligationernes aktuelle markedsværdi.

iBoxx blev etableret pr. den 31. december 1998 med en startværdi på 100. Da indekset er et "total return" indeks, vil iBoxx over tid give et afkast som stort set modsvarer direkte investering i de underliggende obligationer.

Kursudviklingen i iBoxx i perioden 1. august 2002 til 28. september 2007 fremgår af nedenstående figur. Det skal bemærkes, at figuren alene indeholder historiske

kurser, og at der ikke nødvendigvis er nogen som helst sammenhæng mellem den historiske kursudvikling og den fremtidige.

Figur 7. Indeksudvikling på iBoxx Euro 3-5 Sovereign Index, august 2002 til september 2007



Den historiske volatilitet (100 dages annualiseret) på iBoxx lå pr. den 1. oktober 2007 på 2,28 %.

iBoxx har indentifikationskoden "QW1I Index" på Bloomberg og ".QW1IR" på Reuters. For yderligere information vedrørende iBoxx, henvises til Sponsors hjemmeside på adressen [www.indexco.com](http://www.indexco.com).

### Licens

Udsteder har indgået licensaftale med Sponsor for iBoxx og har derved blandt andet forpligtet sig til at inkludere følgende i Informationsmaterialet:

*iBoxx is a trade mark of International Index Company Limited and has been licensed for the use by KommuneKredit. International Index Company does not approve, endorse or recommend KommuneKredit or "0 % KommuneKredit Bedst-af-3 III 2012".*

*"0 % KommuneKredit Bedst-af-3 III 2012" is derived from a source considered reliable, but International Index Company Limited and its employees, suppliers, subcontractors and agents (together **International Index Company Associates**) do not guarantee the veracity, completeness or accuracy of "0 % KommuneKredit Bedst-af-3 III 2012" or other information furnished in connection with "0 % KommuneKredit Bedst-af-3 III 2012". No representation, warranty or condition, express or implied, statutory or otherwise, as to condition, satisfactory quality, performance, or fitness for purpose are given or assumed by International Index Company Limited or any of the International Index Company Associates in respect of the "0 % KommuneKredit Bedst-af-3 III 2012" or any data included in it or the use by any person or entity of the "0 % KommuneKredit Bedst-af-3 III 2012" or that data and all those representations, warranties and conditions are excluded save to the extent that such exclusion is prohibited by law.*

*International Index Company Limited and the International Index Company Associates shall have no liability or responsibility to any person or entity for any loss, damages, costs, charges, expenses or other liabilities whether caused by the negligence of International Index Company Limited or any of the International Index Company Associates or otherwise,*

arising in connection with the use of the "0 % KommuneKredit Bedst-af-3 III 2012".

## Underliggende Råvarer

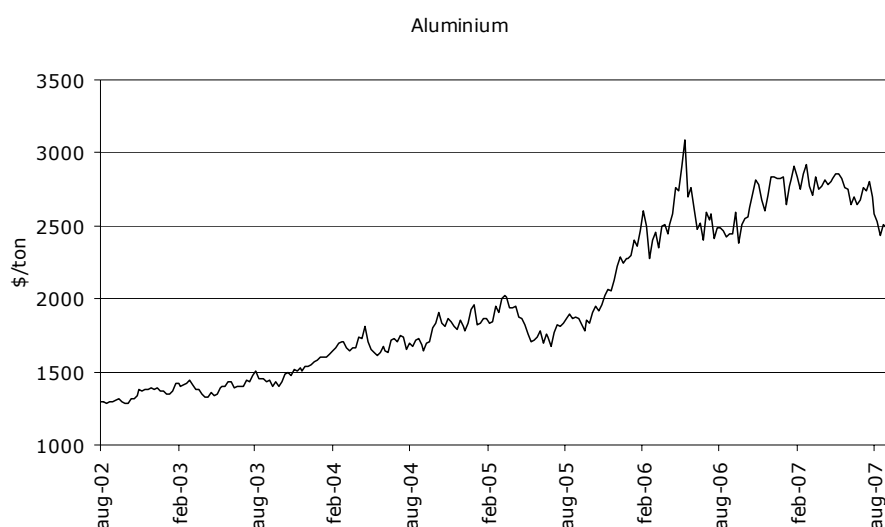
Den underliggende råvarekurv er sammensat af fire råvarer – to industrimetaller, et energiprodukt og et ædelmetal. Kurven er ligevægtet således, at hver af råvarerne indgår med 25 %. Råvarekurven er sammensat af følgende råvarer:

### **Aluminium**

Aluminium er et såkaldt industrimetal, som i kraft af metallets lave vægt og rustfri egenskaber finder bred anvendelse ikke mindst i fly-, bil- og byggeindustrien. Aluminiumsprisen som indgår i råvarekurven er den officielle pris på "high grade primary" aluminium kvoteret i dollar (USD) pr. ton fastsat dagligt på London Metal Exchange.

Kursudviklingen på Aluminium i perioden 1. august 2002 til 28. september 2007 fremgår af nedenstående figur. Det skal bemærkes, at figuren alene indeholder historiske priser, og at der ikke nødvendigvis er nogen som helst sammenhæng mellem den historiske prisudvikling og den fremtidige.

Figur 8. Prisudvikling på Aluminium, august 2002 til september 2007



Den historiske volatilitet (100 dages annualiseret) på Aluminium lå pr. den 1. oktober 2007 på 19,30 %.

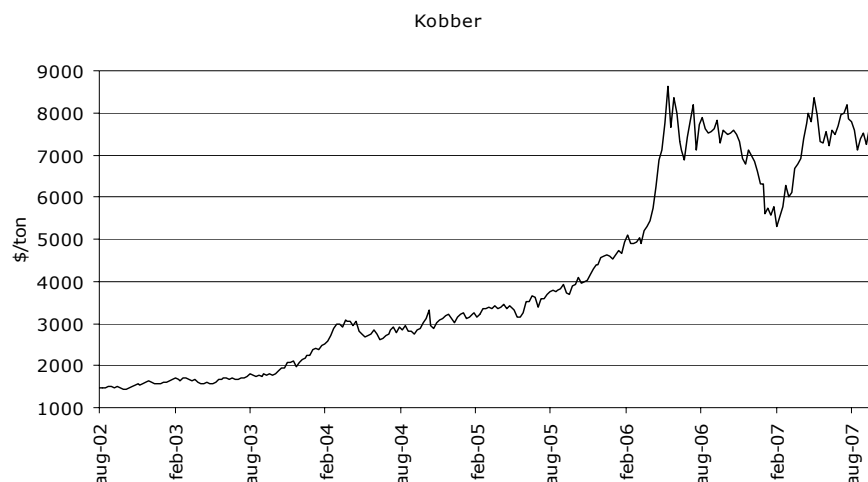
Aluminium har indentifikationskoden "LMAHDY Cmdty" på Bloomberg. For yderligere information vedrørende aluminium, henvises til London Metal Exchange's hjemmeside på adressen [www.lme.co.uk](http://www.lme.co.uk).

### **Kobber**

Kobber er et såkaldt industrimetal, som i kraft af metallets ledeevne finder bred anvendelse indenfor produktion af elektriske produkter og kabler samt i byggeindustrien. Kobberprisen som indgår i råvarekurven er den officielle pris på "grade A" kobber kvoteret i dollar (USD) pr. ton fastsat dagligt på London Metal Exchange.

Kursudviklingen på Kobber i perioden 1. august 2002 til 28. september 2007 fremgår af nedenstående figur. Det skal bemærkes, at figuren alene indeholder historiske priser, og at der ikke nødvendigvis er nogen som helst sammenhæng mellem den historiske prisudvikling og den fremtidige.

Figur 9. Prisudvikling på Kobber, august 2002 til september 2007



Den historiske volatilitet (100 dages annualiseret) på Kobber lå pr. den 1. oktober 2007 på 30,10 %.

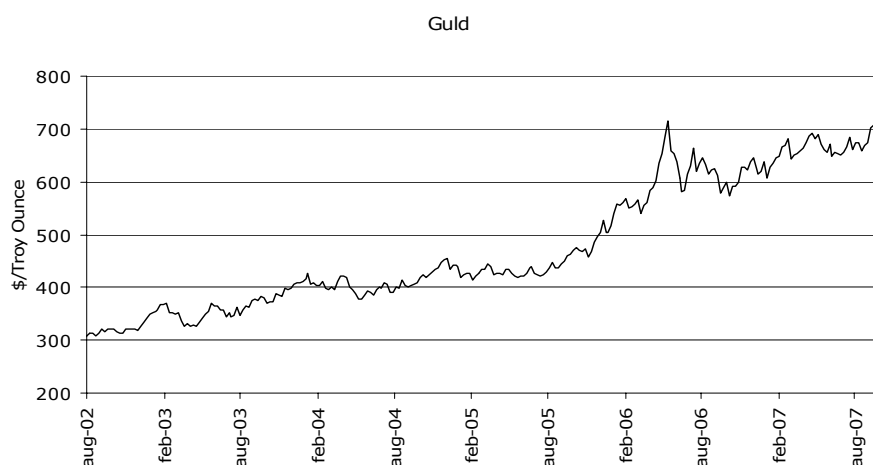
Kobber har indentifikationskoden "LMCADY Cmdty" på Bloomberg. For yderligere information vedrørende kobber, henvises til London Metal Exchange's hjemmeside på adressen [www.lme.co.uk](http://www.lme.co.uk).

### **Guld**

Guld er et ædelmetal som primært anvendes til smykker samt som investeringsobjekt i form af guldmønter og -barer. Den guldpris, der indgår i råvarekurven, er den officielle spotpris på Guld kvoteret i dollar (USD) pr. unse (ca. 28,3 gram). Prisen noteres på alle handelsdage i London kl. 11.30, og offentliggøres efterfølgende bl.a. via internetsiden [www.lbma.org.uk](http://www.lbma.org.uk).

Kursudviklingen på Guld i perioden 1. august 2002 til 28. september 2007 fremgår af nedenstående figur. Det skal bemærkes, at figuren alene indeholder historiske priser, og at der ikke nødvendigvis er nogen som helst sammenhæng mellem den historiske prisudvikling og den fremtidige.

Figur 10. Prisudvikling på Guld, august 2002 til september 2007



Den historiske volatilitet (100 dages annualiseret) på Guld lå pr. den 1. oktober 2007 på 13,40 %.

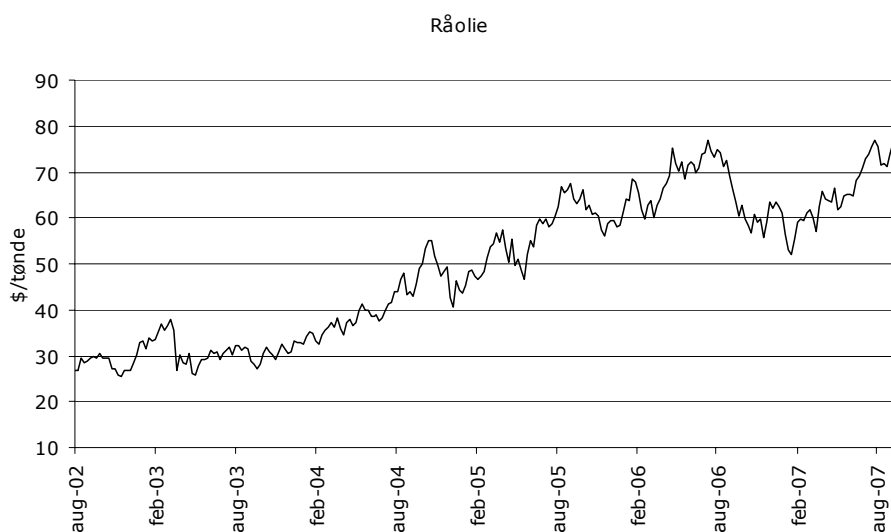
Guld har indentifikationskoden "GOLDS Cmdty" på Bloomberg. For yderligere information vedrørende guld, henvises til The London Billion Market Association's hjemmeside på adressen [www.lbma.org.uk](http://www.lbma.org.uk).

### **Råolie**

Råolie i raffineret form er den hyppigst anvendte energikilde til fremstilling af varme og energi. Råolieprisen som indgår i råvarekurven er den officielle pris på "West Texas Intermediate light sweet crude" olie kvoteret i dollar (USD) pr. tønde. Prisen bestemmes ud fra prisen på den første terminskontrakt (future) som forfalder efter det relevante observationstidspunkt som kvoteret på børsen New York Mercantile Exchange (NYMEX).

Kursudviklingen på Råolie i perioden 1. august 2002 til 28. september 2007 fremgår af nedenstående figur. Det skal bemærkes, at figuren alene indeholder historiske priser, og at der ikke nødvendigvis er nogen som helst sammenhæng mellem den historiske prisudvikling og den fremtidige.

**Figur 11. Prisudvikling på Råolie, august 2002 til september 2007**



Den historiske volatilitet (100 dages annualiseret) på Råolie lå pr. den 1. oktober 2007 på 24,78 %.

Råolie har indentifikationskoden "CL1 Cmdty" på Bloomberg. For yderligere information vedrørende råolie, henvises til NYMEX's hjemmeside på adressen [www.nymex.com](http://www.nymex.com).

### **Handelsdag**

En dag, hvor der er åbent for handel i værdipapirer på børser eller andre markeder underliggende de Underliggende Aktiver, med mindre handelen på den pågældende dag er planlagt at slutte før normal åbningstids udløb eller der foreligger en Markedsforstyrrelse, jf. nedenstående definition.

### **Markedsforstyrrelse**

En Markedsforstyrrelse foreligger, hvis Beregningsagenten på en relevant Handelsdag ikke er i stand til at fastsætte værdien af et Underliggende Aktiv, jf. afsnittet Vurderingstidspunktet.

Forekommer en Markedsforstyrrelse på en dag, der ellers havde været en Vurderingsdag, skal Beregningsagenten efter bedste evne og på diskretionær basis fastsætte værdien af det eller de pågældende Underliggende Aktiv/Aktiver på baggrund af bl.a. aktuelle markedsforhold, den seneste tilgængelige kurs/pris og andre forhold som Beregningsagenten finder relevante.

Når Beregningsagenten har underrettet Udsteder om, at en Markedsforstyrrelse

foreligger på en dag, der ellers havde været en Vurderingsdag, vil dette straks blive meddelt via OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.

### **Justering af Underliggende Aktiver**

Hvis et Underliggende Aktiv enten (i) ikke beregnes og offentliggøres af den, der var Sponsor på datoen for dette Informationsmateriale, men beregnes og offentliggøres af en efter Beregningsagentens bedømmelse tilfredsstillende efterfølger eller (ii) er erstattet af et andet aktiv, der efter Beregningsagentens bedømmelse benytter den samme eller en i al væsentlighed ens formel og metode for beregning af værdien af aktivet, som den der benyttedes pr. datoen for dette Informationsmateriale, vil dette nye aktiv eller denne Sponsor træde i stedet for det hidtidige aktiv eller den hidtidige Sponsor.

Hvis enten (i) en Sponsor på eller før nogen Vurderingsdag foretager en væsentlig ændring af formel eller metode for beregning af et Underliggende Aktiv eller på nogen anden måde væsentligt forandrer et Underliggende Aktiv (bortset fra modifikationer indeholdt i sådan formel eller metode for at opretholde et Underliggende Aktiv i anledning af ændringer i aktiesammensætning, aktiernes kapitalforhold eller andre begivenheder af en tilsvarende rutinemæssig karakter) eller (ii) en Sponsor på nogen Vurderingsdag ikke beregner og meddeler værdien af et Underliggende Aktiv, skal Beregningsagenten på diskretionær basis beregne værdien af det pågældende Underliggende Aktiv pr. Vurderingsdagen i overensstemmelse med den formel og metode for beregning af det Underliggende Aktiv, der sidst var i kraft umiddelbart før Sponsors frafald eller beslutning om forandring af det Underliggende Aktiv (bortset fra sådanne af de underliggende værdipapirer, som ikke længere måtte være optaget til notering på den pågældende fondsbørs eller det pågældende marked).

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



## Oplysninger om KommuneKredit

<b>Adresse</b>	KommuneKredit Kultorvet 16 1175 København K
<b>Formål</b>	<p>KommuneKredit er en forening oprettet ved lov af 19. marts 1898, ændret ved lov nr. 383 af 3. maj 2006, og er under tilsyn af 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 i KommuneKredit er enhver kommune eller region, der har lån eller garanterer for lån eller hæfter for lån som interessant i selskaber eller sammenlutninger. 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>
<b>Regnskaber og vedtægter</b>	Regnskaber og vedtægter udleveres på forlangende ved henvendelse til Udsteder. Disse er endvidere tilgængelige via internettet på adressen: <a href="http://www.kommunekredit.dk">www.kommunekredit.dk</a> .
<b>Revisorer (der de sidste 3 år har revideret Udsteders årsregnskaber)</b>	<p>For regnskabsårene 2004, 2005 og 2006: Torben Bender, statsautoriseret revisor Lars Rhod Søndergaard, statsautoriseret revisor KPMG C. Jespersen Borups Allé 177 2000 Frederiksberg</p> <p>For regnskabsårene 2004, 2005 og 2006: Udpeget af Indenrigsministeriet Overpræsident Emil le Maire c/o KommuneKredit Kultorvet 16 1175 København K</p>
<b>Rating</b>	Obligationerne er ikke specifikt ratede, men Udsteders udestående langfristede gældsforpligtelser er tildelt den højest opnåelige kreditrating på Aaa af Moody's Investor Services og AAA af Standard & Poor's svarende til Kongeriget Danmarks rating.
<b>Registrering</b>	CVR-nr. 0022128612
<b>Retstvister</b>	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.
<b>Seneste udvikling</b>	Der er ikke siden afslutning og offentliggørelse af årsregnskab for 2006 indtruffet begivenheder, der væsentligt påvirker Udsteder. Der henvises til Udsteders årsregnskabsmeddelelse for 2005 og hjemmeside.
<b>Bestyrelse og direktion</b>	<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 Krarup, Herning  
Rådmand Mariann Nørgaard, Aalborg

**Direktion:**

Adm. direktør Søren Høgenhaven  
Direktør Johnny Munk

## Bilag 1: Uddrag af Årsregnskab 2006

Hovedtal for KommuneKredit koncernen, der består af KommuneKredit samt dets 100 % ejede datterselskab, Kommune Leasing A/S

Beløb i mio. DKK	2002	2003	2004	2005	2006
<b>UDLÅN</b>					
Danske obligationslån	2.622,30	4.059,30	3.267,00	5.776,70	4.686,90
Indekslån	2,3	0,1	0	0	0
Aftalelån m.m.	12.974,20	15.169,40	12.486,50	15.426,10	16.993,40
Bruttoudlån i alt	15.598,80	19.228,80	15.753,50	21.202,80	21.680,30
Konverteringer/omlægninger	2.957,30	4.855,40	2.139,50	7.400,60	8.224,20
Nettoudlån i alt	12.641,50	14.373,40	13.614,00	13.802,20	13.456,10
<b>LEASINGUDLÅN</b>					
Bruttoudlån	802,7	615,1	630,9	594,5	875,7
Afdrag	460,1	479,5	561,4	606	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	58,2	55,7	56,1	58,4	66,2
Resultat før kursregulering af obligationer	137,3	133,6	136	149	139,9
Kursregulering af obligationer m.v.	91,6	-1,2	-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	65.013,30	70.449,30	75.178,10	80.408,20	85.579,70
Obligationer noteret på fondsbørser samt andre lån, herunder lån i udlandet	67.682,80	73.107,50	77.052,70	83.347,80	89.593,40
Egenkapital	3.320,40	3.413,30	3.505,00	3.636,60	3.726,10
Balancesum	73.398,90	80.215,90	82.868,50	93.408,90	95.680,50
Antal medarbejdere	39	44	45	46	45

# Bedst-af-3 III

- Markedsindekseret Obligation 2007/2012

## Tegningsblanket

Med denne blanket kan du bestille Bedst-af-3 III obligationer i tegningsperioden 5. november til 23. november 2007. Obligationerne udstedes til emissionskurs uden yderligere omkostninger. Emissionskursen fastlægges den 27. november 2007 på baggrund af de aktuelle markedsvilkår. Emissionskursen vil ikke overstige 108,00. Der kan tegnes andele à nominelt 1.000 kr. Mindste tegningsbeløb er nominelt 10.000 kr. Betalingsdatoen er 13. december 2007.

### ISIN kode DK0030066709

Jeg vil gerne købe nominelt \_\_\_\_\_ kr. til den fastsatte emissionskurs

Stilling \_\_\_\_\_

Navn \_\_\_\_\_

CPR-/CVR-nr. \_\_\_\_\_

Adresse \_\_\_\_\_

Postnr. \_\_\_\_\_ By \_\_\_\_\_

Tlf. \_\_\_\_\_

### Betaling

Beløbet skal trækkes på konto

Pengeinstitut \_\_\_\_\_

Reg. nr. \_\_\_\_\_ Kontonr. \_\_\_\_\_

Evt. kontaktperson og tlf. nr. \_\_\_\_\_

Betalingen sker ved træk på ovennævnte konto på betalingsdatoen mod registrering i Værdipapircentralen.

### Registrering

Obligationerne ønskes registreret på depot i Værdipapircentralen

Pengeinstitut \_\_\_\_\_

CD-ident (5 cifre) \_\_\_\_\_ VP-depotnummer \_\_\_\_\_

*Ved udbetaling vil beløbet blive indsat på den til VP-depotet tilhørende konto.*

### Tegningssteder

Blanketten afleveres i dit pengeinstitut eller sendes til

Danske Andelskassers Bank A/S

Baneskellet 1 - Hammershøj - 8830 Tjele

Tlf. 87 99 30 00 - Fax 87 99 30 97

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

Underskrift \_\_\_\_\_

### Indleveret gennem (Stempel)

Reg. nr.:	CD-ident.: