



Råvareindekserede Obligationer

"0 % KommuneKredit Industrimetaller 2009"

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 6. august 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 6. august 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 Københavns Fondsbørs.

Investering i obligationerne kan medføre 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

Udsteder	KommuneKredit Kultorget 16 1175 København K
Udstedelsen	<p>Obligationerne oppebærer ingen kuponrente men indfries ved forfald til en kurs, der reguleres i forhold til den mellemliggende kursudvikling i en ligevægtet råvarekurv (den Underliggende Råvarekurv) sammensat af de fire industrimetaller kobber, nikkel, zink og bly.</p> <p>Indfrielseskursen på obligationerne afhænger alene af forholdet mellem slutværdien ($Råvarekurv_{slut}$) og startværdien ($Råvarekurv_{start}$) på den Underliggende Råvarekurv. Er værdien af $Råvarekurv_{slut}$ højere end eller lig med værdien af $Råvarekurv_{start}$, indfries obligationerne ved forfald til kurs 125,0. Er værdien af $Råvarekurv_{slut}$ derimod lavere end værdien af $Råvarekurv_{start}$, vil obligationerne ved forfald blive indfriet til kurs 100,0. Indfrielseskursen udgør således enten kurs 125,0 eller kurs 100,0 alt afhængig af om værdien af den Underliggende Råvarekurv udvikler sig positivt eller negativt i obligationernes løbetid.</p>
Beløb	<p>Størrelsen af de initiale udstedelser vil blive fastsat ved Tegningsperiodens udløb, jf. afsnittet Tegning og vil senest 5 bankdage forud for Udstedelsesdatoen blive meddelt via Københavns Fondsbørs A/S. Udstedelsen vil som minimum udgøre nominelt 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>Obligationsudstedelsen kan senere forhøjes uden fastsat maksimumbeløb. Der lukkes for yderligere udstedelse den 8. april 2009.</p>
Udstedelsesdato	8. oktober 2007.
Notering	Obligationerne søges optaget til notering på Københavns Fondsbørs A/S med første noteringsdag den 8. oktober 2007.
Stykstørrelse og registrering	Obligationerne registreres i Værdipapircentralen A/S i andele af DKK 1.000. Der udstedes ingen fysiske papirer.
Emissionskurs	<p>Emissionskursen på den initiale udstedelse vil blive endeligt fastlagt den 18. september 2007 og vil senest 5 bankdage efter blive meddelt via Københavns Fondsbørs A/S. Emissionskursen vil afhænge af markedsvilkårene pr. denne dato, herunder renteniveauet i Danmark samt volatiliteten på de Underliggende Råvarer. Baseret på markedsvilkårene den 30. juli 2007 ville der kunne opnås en Emissionskurs på ca. 103,0. Den endelige Emissionskurs kan blive såvel højere som lavere. Såfremt der ikke kan opnås en Emissionskurs på 107,0 eller lavere, vil emissionen blive aflyst. Den initiale udstedelse sker franko kurtage.</p> <p>Efterfølgende udstedelser vil ske til markedskurs.</p>
Amortisering	Stående lån. Obligationerne kan ikke indfries før udløb.
Kuponrente	Obligationerne bærer ikke kuponrente.
Indfrielse	<p>Obligationerne indfries den 8. oktober 2009 (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> <p>I perioden mellem Udstedelsesdato og Indfrielsesdagen bestemmes kursen på</p>

obligationerne gennem den almindelige handel på Københavns Fondsbørs A/S. Udsteder og Arrangøren påtager sig intet ansvar for, at denne kursnotering følger udviklingen i værdien på den Underliggende Råvarekurv, 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

Obligationerne oppebærer ingen kuponrente men indfries ved forfald til en kurs, der reguleres i forhold til den mellemliggende kursudvikling i den Underliggende Råvarekurv. Indfrielseskursen på obligationerne afhænger alene af forholdet mellem værdien af Råvarekurv_{slut} og Råvarekurv_{start}. Er værdien af Råvarekurv_{slut} højere end eller lig med værdien af Råvarekurv_{start}, indfries obligationerne ved forfald til kurs 125,0. Er værdien af Råvarekurv_{slut} lavere end værdien af Råvarekurv_{start}, vil obligationerne ved forfald blive indfriet til kurs 100,0. Indfrielseskursen udgør således enten kurs 125,0 eller kurs 100,0 alt afhængig af, om værdien af den Underliggende Råvarekurv udvikler sig positivt eller negativt i obligationernes løbetid.

Teknisk set kan obligationerne betragtes som værende sammensat af en nul kupon obligation samt en option på den Underliggende Råvarekurv. Baseret på markedsvilkårene den 30. juli 2007, ville værdien af nul kupon obligationen indikativt kunne opgøres til ca. 91,50 % af hovedstolen. Værdien af optionen ville indikativt kunne opgøres til ca. 7,50 % af hovedstolen

Indfrielsesbeløb

Hver obligation á DKK 1.000 indfries på Indfrielsesdagen til den af Beregningsagenten beregnede Indfrielseskurs.

Indfrielseskurs

Et beløb der beregnes egenhændigt og på diskretionær basis af Beregningsagenten som følger:

a) Såfremt Råvareafkast ≥ 0 :

Kurs 125,0

b) Såfremt Råvareafkast < 0 :

Kurs 100,0

Råvareafkast

$$\left(\frac{\text{Råvarekurv}_{\text{slut}}}{\text{Råvarekurv}_{\text{start}}} - 1 \right)$$

Råvarekurv_{Start}

100 %

Råvarekurv_{Slut}

$$\frac{1}{4} \times \sum_{t=1}^4 \left(\frac{\text{Råvare}(i, \text{start})}{\text{Råvare}(i, \text{slut})} \right)$$

Råvare_(i;start)

Værdien, som opgjort af Beregningsagenten, af det simple, aritmetiske gennemsnit af værdierne af Råvare, observeret på Vurderingstidspunktet på de Indledende Observationsdage.

Indledende Observationsdage

Den 19. september 2007, 20. september 2007 og 21. september 2007. Er en af disse Indledende Observationsdage ikke en Handelsdag, anvendes den næstfølgende Handelsdag, som ikke i forvejen er en Indledende Observationsdag, som en Indledende Observationsdag.

Råvare_(i;slut)

Værdien, som opgjort af Beregningsagenten, af det simple, aritmetiske gennem-

snit af værdierne af Råvare_i observeret på Vurderingstidspunktet på de Afsluttende Observationsdage.

Afsluttende observationsdage

Den 31. august 2009, 7. september 2009 og 14. september 2009. Er en af disse Afsluttende Observationsdage ikke en Handelsdag, anvendes den næstfølgende Handelsdag, som ikke i forvejen er en Afsluttende Observationsdag, som Afsluttende Observationsdag.

Vurderingstidspunktet

Det tidspunkt hvor noteringsprisen på respektive Råvare_i offentliggøres, jf. afsnittet Underliggende Råvarekurv

Råvare_i

Kobber, Nikkel, Zink og Bly, jf. afsnittet Underliggende Råvarekurv.

Beregningsagent

Beregningsagenten vil blive udpeget af Udsteder i forbindelse med fastlæggelsen af Emissionskursen den 18. september 2007, og vil blive meddelt via Københavns Fondsbørs A/S senest 5 bankdage forud for Udstedelsesdatoen.

ISIN kode

DK0030063797

Papirnavn

"0 % KommuneKredit Industrimetaller 2009"

Opsigelighed

Obligationerne er uopsigelige for såvel Udsteder som obligationsejerne i hele løbetiden, bortset fra situationen hvor Udsteder har misligholdt sine forpligtelser som angivet under afsnittet Misligholdelse.

Retsstilling

Obligationerne er en almindelig, usikret fordring på Udsteder.

Misligholdelse

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

- a) Såfremt Udsteder undlader at betale hovedstol på obligationerne, og sådan betalingsundladelse fortsætter mere end 30 dage efter forfaldsdato;
- 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.

Omsættelighed

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

Forældelse

Forældelsesfristen for hovedstolen er 20 år fra forfaldsdagen.

Udsteders, Arrangørens og Beregningsagentens erstatningsansvar

Udsteder og/eller Arrangøren og/eller Beregningsagenten (den relevante part herefter defineret som Parten) er erstatningsansvarlig, hvis Parten på grund af fejl eller forsømmelser opfylder aftalte forpligtelser for sent eller mangelfuldt.

Selv på de områder, hvor der gælder et strengere ansvar, er Parten ikke ansvarlig for tab, som skyldes:

- nedbrud i/manglende adgang til IT-systemer eller beskadigelser af data i disse systemer, der kan henføres til nedennævnte begivenheder, uanset om det er Parten selv eller en ekstern leverandør, der står for driften af systemerne
- svigt i Partens strømforsyning eller telekommunikation, lovindgreb eller forvaltningsakter, naturkatastrofer, krig, oprør, borgerlige uroligheder, sabotage, terror eller hærværk (herunder computervirus og -hacking)
- strejke, lockout, boykot eller blokade, uanset om konflikten er rettet mod eller iværksat af Parten selv eller dens organisation, og uanset konfliktens årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af Parten

- andre omstændigheder, som er uden for Partens kontrol.

Partens ansvarsfrihed gælder ikke hvis:

- Parten burde have forudset det forhold, som er årsag til tabet, da aftalen blev indgået eller burde have undgået eller overvundet årsagen til tabet
- lovgivningen under alle omstændigheder gør Parten ansvarlig for det forhold, som er årsag til tabet.

Meddelelser

Alle meddelelser i forbindelse med obligationerne vil blive afgivet til Københavns Fondsbørs A/S og Værdipapircentralen A/S.

Lovvalg og værneting

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 udbetaling 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 Københavns Fondsbørs 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.

Afkastrisiko 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 den Underliggende Råvarekurv. Et fald i kursen på den Underliggende Råvarekurv vil eksempelvis kunne 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.

Afkasteksempel Indfrielseskursen på obligationerne afhænger alene af forholdet mellem slutværdien ($Råvarekurv_{slut}$) og startværdien ($Råvarekurv_{start}$) på den Underliggende Råvarekurv. Er værdien af $Råvarekurv_{slut}$ højere end eller lig med værdien af $Råvarekurv_{start}$, indfries obligationerne ved forfald til kurs 125,0. Er værdien af $Råvarekurv_{slut}$ derimod lavere end værdien af $Råvarekurv_{start}$, vil obligationerne ved forfald blive indfriet til kurs 100,0. Indfrielseskursen udgør således enten kurs 125,0 eller kurs 100,0 alt afhængig af om værdien af den Underliggende Råvarekurv udvikler sig positivt eller negativt i obligationernes løbetid.

Nedenstående afkasteksempler illustrerer, hvorledes Indfrielsesbeløbet beregnes i situationer, hvor værdien af $Råvarekurv_{slut}$ er enten højere end eller lig med værdien af $Råvarekurv_{start}$ eller lavere end værdien af $Råvarekurv_{start}$.

Eksempel 1. $Råvarekurv_{slut}$ er højere end eller lig med $Råvarekurv_{start}$
Antages $Råvare_{(i,slut)}$ på de respektive råvarer at være givet ved priserne i nedenstående tabel vil værdien af $Råvarekurv_{slut}$ være højere end eller lig med værdien af $Råvarekurv_{start}$

Underliggende Råvare _i	$Råvare_{(i,start)}^*$	$Råvare_{(i,slut)}$	$\frac{Råvare_{(i,slut)}}{Råvare_{(i,start)}}$
Kobber	7885	9691	122,90 %
Nikkel	30415	35680	117,31 %
Zink	3500	3017	86,20 %
Bly	2951	3472,1	117,66 %
$Råvarekurv_{slut}$	$\frac{1}{4} \times \sum_{t=1}^4$	$\left(\frac{Råvare_{(i, start)}}{Råvare_{(i, slut)}} \right)$	111,02 %

*I eksemplet angiver $Råvare_{(i,start)}$ den aktuelle kurs pr. den 30. juli 2007

Antager Råvarekurv_{slut} værdien 111,02 % kan Råvareafkastet opgøres til:

$$\text{Råvareafkast} = \left(\frac{\text{Råvarekurv}_{\text{slut}}}{\text{Råvarekurv}_{\text{start}}} \div 1 \right) = \left(\frac{111,02\%}{100,0\%} \div 1 \right) = \underline{11,02\%}$$

Da Råvareafkastet dermed er *større end eller lig med 0 %*, vil hver obligation á DKK 1.000 blive indfriet med et beløb på:

Indfrielsesbeløb = DKK 1.250

svarende til en indfrielseskurs på 125,0. Med forventet Emissionskurs på 103,0 giver dette et årligt afkast før skat på 10,16 % p.a. (IRR), jf. Tabel 1.

Eksempel 2. Råvarekurv_{slut} er *lavere* end Råvarekurv_{start}

Antages Råvare_(i,slut) på de respektive råvarer at være givet ved priserne i nedenstående tabel vil værdien af Råvarekurv_{slut} være *lavere* end værdien af Råvarekurv_{start}.

Underliggende Råvare _i	Råvare _(i,start) *	Råvare _(i,slut)	$\frac{\text{Råvarekurs}_{(i,slut)}}{\text{Råvarekurs}_{(i,start)}}$
Kobber	7885	9691	122,90 %
Nikkel	30415	24971	82,10 %
Zink	3500	3017	86,20 %
Bly	2951	2689,2	91,13 %
Råvarekurv _{slut}	$\frac{1}{4} \times \sum_{t=1}^4 \left(\frac{\text{Råvare}_{(i, start)}}{\text{Råvare}_{(i, slut)}} \right)$		95,58 %

*I eksemplet angiver Råvare_(i,start) den aktuelle kurs pr. 30. juli 2007

Antager Råvarekurv_{slut} værdien 95,58 % kan Råvareafkastet opgøres til:

$$\text{Råvareafkast} = \left(\frac{\text{Råvarekurv}_{\text{slut}}}{\text{Råvarekurv}_{\text{start}}} \div 1 \right) = \left(\frac{95,58\%}{100,0\%} \div 1 \right) = \underline{-4,42\%}$$

Da Råvareafkastet dermed er *mindre end 0 %* vil hver obligation á DKK 1.000 blive indfriet med et beløb på:

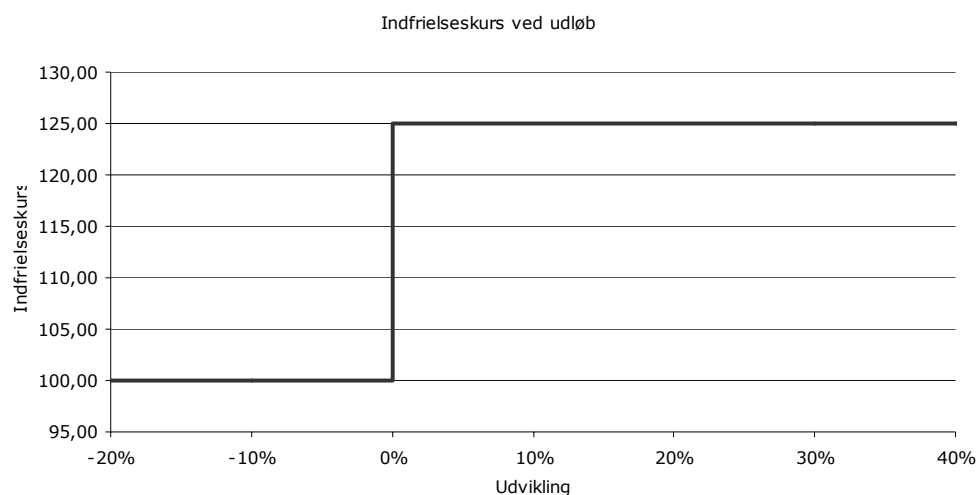
Indfrielsesbeløb = DKK 1.000

svarende til en indfrielseskurs på 100,0. Med forventet Emissionskurs på 103,0 giver dette et årligt afkast før skat på -1,47 % p.a. (IRR), jf. tabel 1 nedenfor. Til sammenligning kunne investor eksempelvis opnå et afkast på ca. 4,40 % p.a. ved køb af statsobligationer med en tilsvarende restløbetid (pr. den 30. juli 2007).

Det simulerede afkast i Tabel 1 er opgjort på baggrund af hhv. den forventede Emissionskurs på 103,0 og den maksimale Emissionskurs på 107,0. Årligt afkast er opgjort før skat, men efter emissionsomkostninger. Der er ikke medregnet depotomkostninger.

Tabel 1. Simulerede afkast

Råvareafkast	Indfrielseskurs	Årligt afkast (IRR) v. forventet Emissionskurs 103,0	Årligt afkast (IRR) v. maksimum Emissionskurs 107,0
-30%	100,0	-1,47 %	-3,33 %
-20%	100,0	-1,47 %	-3,33 %
-10%	100,0	-1,47 %	-3,33 %
0%	125,0	10,16 %	8,08 %
10%	125,0	10,16 %	8,08 %
20%	125,0	10,16 %	8,08 %
30%	125,0	10,16 %	8,08 %
40%	125,0	10,16 %	8,08 %
50%	125,0	10,16 %	8,08 %
60%	125,0	10,16 %	8,08 %
70%	125,0	10,16 %	8,08 %
80%	125,0	10,16 %	8,08 %
90%	125,0	10,16 %	8,08 %

Figur 1. Indfrielseskurser ved udløb

Ovenstående figur viser indfrielseskursen i forhold til alternative niveauer på Råvareafkastet. Som det fremgår, vil obligationerne blive indfriet til kurs 125,00, såfremt værdien af den Underliggende Råvarekurs ved udløb som minimum ligger uændret i forhold til startværdien.

Skattemæssige forhold

Skattemæssige forhold for danske investorer

Nedenstående retningslinier er baseret på gældende regler pr. den 30. juli 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 kapital indkomst 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.

Obligationerne er ikke underlagt 20 % placeringsbegrænsningen 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.

Beslutning	Obligationerne udstedes i henhold til direktionsbeslutning af 6. august 2007.
Anvendelse af provenu	Obligationslånets provenu vil blive anvendt til finansiering af Udsteders generelle virksomhed. Nettoprovenuet udgør 100,00 % af det nominelle tegningsbeløb.
Tegning	<p>Tegningen foregår fra den 27. august 2007 til den 14. september 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 og efterfølgende meddelt via Københavns Fondsbørs A/S senest 5 bankdage forud for Udstedelsesdatoen. Udstedelsen vil som minimum udgøre nominelt 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 desuden blive annulleret, hvis ikke der kan opnås en Emissionskurs på højest 107,00, jf. afsnittet Emissionskurs.</p> <p>Udstederen og Arrangøren kan beslutte at lukke for tegningen, når minimumsbeløbene er tegnet, dog tidligst 1. tegningsdag kl. 16.00. Første noteringsdag for obligationerne forbliver den 8. oktober 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 14. september 2007 kl. 10.00 og vil straks blive meddelt Københavns Fondsbørs A/S.</p>
Tegningssteder	<p>Ordre om tegning af obligationer skal afgives til:</p> <p>Danske Andelskassers Bank A/S Baneskellet 1, Hammershøj 8830 Tjele</p> <p>Telefon: 87 99 30 00 Telefax: 87 99 30 97</p> <p>samt lokale pengeinstitutter: Se www.garanti-invest.dk.</p> <p>Tegningsordrer kan endvidere indleveres gennem eget kontoførende pengeinstitut.</p>
Betalingsdag og afvikling	Afregning af obligationerne sker med 3 børsdages valør mod registrering i Værdipapircentralen A/S. Den initiale udstedelse afvikles med valør den 8. oktober 2007 mod registrering i Værdipapircentralen A/S, uanset om tegningen lukkes inden den 14. september 2007, jf. afsnittet Tegning.
Emissionsomkostninger	De samlede omkostninger i forbindelse med obligationsudstedelsen andrager 4,0 % af hovedstolen. Alle omkostninger afholdes i forbindelse med udstedelsen og er 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: ca. 1,00 % p.a.
- Tegningsprovision til arrangøren: ca. 0,82 % p.a.
- Markedsføringsomkostninger, herunder bl.a. annoncering, brochurer og trykning af Informationsmateriale m.v.: ca. 0,15 % p.a.
- Omkostninger til notering på Københavns Fondsbørs samt licenshonorar til indeks Sponsor m.v.: ca. 0,03 % p.a.

I alt ca. 2,0 % p.a.

Obligationsudstedende institut

KommuneKredit

Salgsrestriktioner

Obligationerne er underkastet de til enhver tid gældende regler om udbud, markedsføring og omsætning af værdipapirer i hvert enkelt lands nationale lovgivning. Udsteder og Arrangøren påtager sig intet ansvar i så henseende.

Arrangør

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

Beskrivelse af den Underliggende Råvarekurv m.v.

Underliggende Råvarekurv

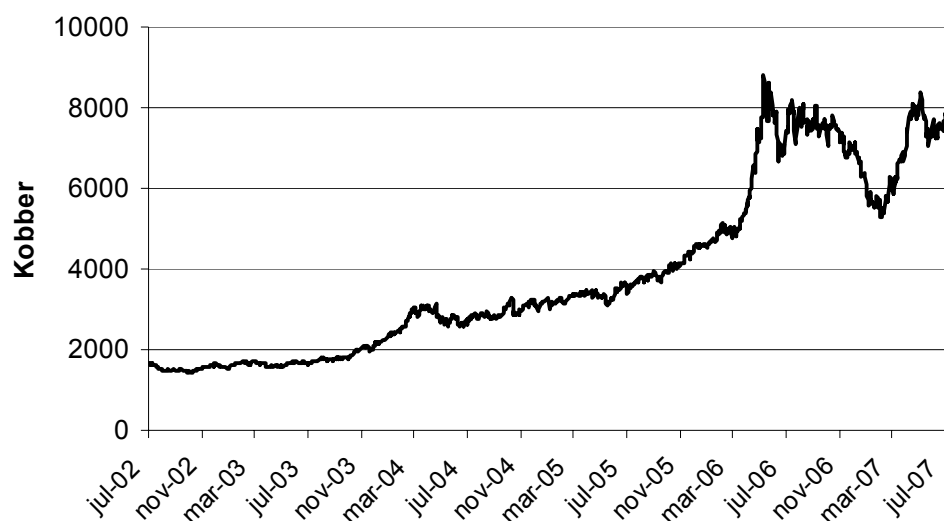
Den Underliggende Råvarekurv er sammensat af de fire råvarer Kobber (25 %), Nikkel (25 %), Zink (25 %) og Bly (25 %).

Kobber

Kobber finder i kraft af sin fremragende ledeevne 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. Referenceprisen, som ligger til grund for nærværende obligation, er den officielle noteringspris, som fastsættes i forbindelse med "1st Session, 2nd Ring". Denne notering offentliggøres bl.a. via Bloomberg under indentifikationskoden "LOCADY Cmdty" samt via Reuters på siden "MTLE".

Kursudviklingen på Kobber i perioden 1. juli 2002 til 30. juli 2007 fremgår af nedenstående figur:

Figur 2. Prisudvikling på Kobber, juli 2002 til juli 2007



Kilde: Bloomberg

For yderligere information vedrørende kobber, henvises til London Metal Exchange's hjemmeside på adressen www.lme.co.uk.

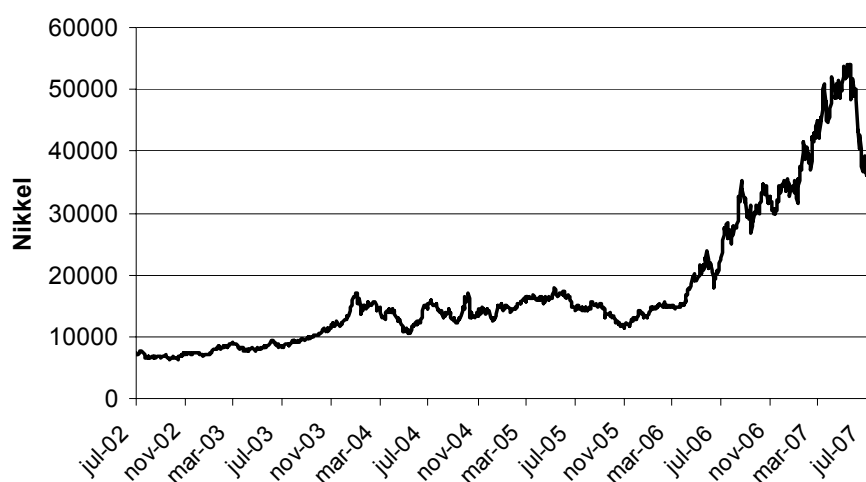
Nikkel

Nikkel er et hårdt, men formbart og magnetisk industrimetall, der primært anvendes i rustfrit stål (ca. 65 %). Nikkelprisen, som indgår i råvarekurven, er den officielle pris på "Primary" nikkel kvoteret i dollar (USD) pr. ton fastsat dagligt på London Metal Exchange.

Referenceprisen, som ligger til grund for nærværende obligation, er den officielle noteringspris, som fastsættes i forbindelse med "1st Session, 2nd Ring". Denne notering offentliggøres bl.a. via Bloomberg under indentifikationskoden "LONIDY Cmdty" samt via Reuters på siden "MTLE".

Kursudviklingen på Nikkel i perioden 1. juli 2002 til 30. juli 2007 fremgår af nedenstående figur.

Figur 3. Prisudvikling på Nikkel, juli 2002 til juli 2007



Kilde: Bloomberg

For yderligere information vedrørende Nikkel, henvises til London Metal Exchange's hjemmeside på adressen www.lme.co.uk.

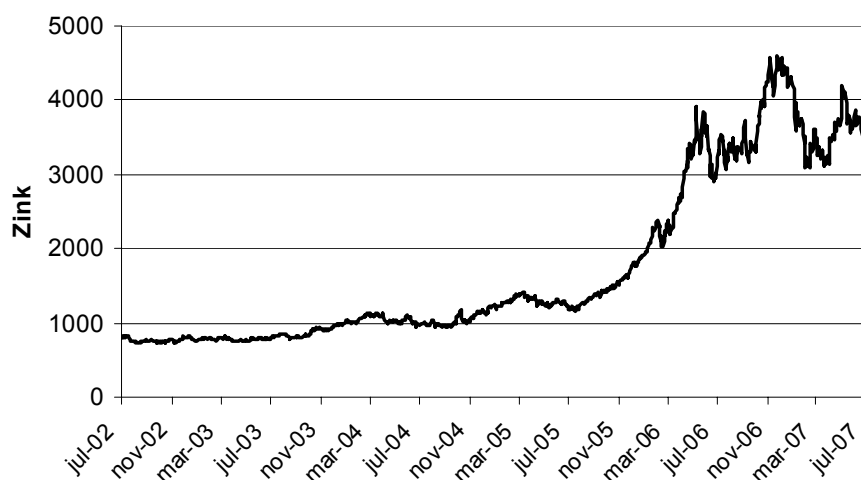
Zink

Zink er forholdsvis reaktivt, og anvendes i stor udstrækning indenfor bygge- og anlægssektoren (autoværn, trådhegn, vejskilte), samt til galvaniseret stål i bl.a. bilindustrien. Zinkprisen, som indgår i råvarekurven, er den officielle pris på "Special High Grade" zink kvoteret i dollar (USD) pr. ton fastsat dagligt på London Metal Exchange.

Referenceprisen, som ligger til grund for nærværende obligation, er den officielle noteringspris, som fastsættes i forbindelse med "1st Session, 2nd Ring". Denne notering offentliggøres bl.a. via Bloomberg under identifikationskoden "LOZSDY Cmdty" samt via Reuters på siden "MTLE".

Kursudviklingen på Zink i perioden 1. juli 2002 til 30. juli 2007 fremgår af nedenstående figur:

Figur 4. Prisudvikling på Zink, juli 2002 til juli 2007



Kilde: Bloomberg

For yderligere information vedrørende Zink, henvises til London Metal Exchange's hjemmeside på adressen www.lme.co.uk.

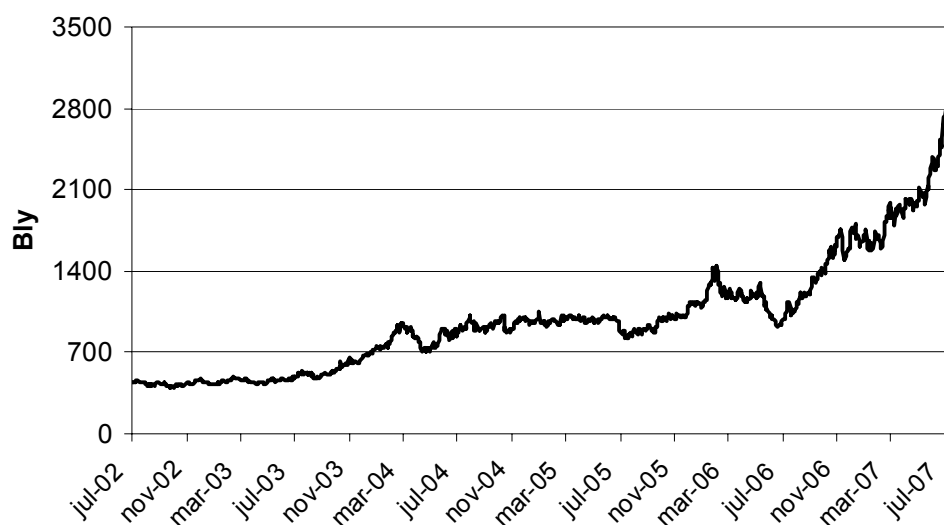
Bly

Bly er blødt, tungt og giftigt og anvendes hovedsageligt til batterier (72 %) - herunder især til biler, mobiltelefoner m.m. Blyprisen, som indgår i råvarekurven, er den officielle pris på "Standard" bly kvoteret i dollar (USD) pr. ton fastsat dagligt på London Metal Exchange.

Referenceprisen, som ligger til grund for nærværende obligation, er den officielle noteringspris, som fastsættes i forbindelse med "1st Session, 2nd Ring". Denne notering offentliggøres bl.a. via Bloomberg under indentifikationskoden "LOPBDY Cmdty" samt via Reuters på siden "MTLE".

Kursudviklingen på Bly i perioden 1. juli 2002 til 30. juli 2007 fremgår af nedenstående figur:

Figur 5. Prisudvikling på Bly, juli 2002 til juli 2007



Kilde: Bloomberg

For yderligere information vedrørende Bly, henvises til London Metal Exchange's hjemmeside på adressen www.lme.co.uk.

Markedsforstyrrelse

En Markedsforstyrrelse foreligger, hvis Beregningsagenten på en relevant Handelsdag ikke er i stand til at fastsætte kursen på én eller flere af de Underliggende Råvarer.

Forekommer en Markedsforstyrrelse på en dag, der ellers havde været en vurderingsdag, sker sådan fastsættelse af den eller de Underliggende Råvarer i stedet på den næstfølgende Handelsdag, hvor ingen Markedsforstyrrelse forekommer, med mindre Markedsforstyrrelse forekommer på hver af de fem Handelsdage umiddelbart efterfølgende den dag, der, hvis ikke Markedsforstyrrelse havde forekommet, havde været en vurderingsdag. I så fald fastsætter Beregningsagenten en kurs på baggrund af bl.a. aktuelle markedsforhold, den seneste tilgængelige råvarekurs 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 Københavns Fondsbørs A/S.

Handelsdag

En dag, hvor der er åbent for handel med råvarer på børser eller andre markeder underliggende den Underliggende Råvarekurv, med mindre handelen på den pågældende dag er planlagt at slutte før normal åbningstids udløb eller der foreligger

en Markedsforstyrrelse, jf. nedenstående definition.

Oplysninger om KommuneKredit

Adresse	KommuneKredit Kultorget 16 1175 København K
Formål	<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 interessent 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>
Regnskaber og vedtægter	Regnskaber og vedtægter udleveres på forlangende ved henvendelse til Udsteder. Disse er endvidere tilgængelige via internettet på adressen: www.kommunekredit.dk .
Revisorer (der de sidste 3 år har revideret Udsteders årsregnskaber)	<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 Kultorget 16 1175 København K</p>
Rating	Obligationerne er ikke specifikt ratede, men Udsteders udestående langfristede gældsforpligtelser er tildelt den højeste opnåelige kreditrating på Aaa af Moody's Investor Services og AAA af Standard & Poor's svarende til Kongeriget Danmarks rating.
Registrering	CVR-nr. 0022128612
Retstvister	Hverken KommuneKredit eller dets datterselskab er involveret i retstvister eller voldgiftssager, som kan få væsentlig betydning for KommuneKredits mulighed for at opfylde sine forpligtelser i forbindelse med obligationerne. KommuneKredit er heller ikke bekendt med, at sådanne sager skulle være på vej til at blive anlagt.
Seneste udvikling	Der er ikke siden afslutning og offentliggørelse af årsregnskab for 2006 indtruffet begivenheder, der væsentligt påvirker Udsteder. Der henvises til Udsteders årsregnskabsmeddelelse for 2005 og hjemmesiden.
Bestyrelse og direktion	Bestyrelse: Borgmester Kaj Petersen, Guldborgsund, formand Borgmester Erik Fabrin, Rudersdal, næstformand Regionsrådsformand Kristian Ebbensgaard, Region Sjælland Regionsrådsformand Vibeke Storm Rasmussen, Region Hovedstaden

Borgmester Hans Toft, Gentofte
Borgmester Henrik Zimino, Tårnby
Borgmester Henning G. Jensen, Aalborg
Rådmand Anker Boye, Odense
Borgmester Lars Krarup, Herning
Rådmand Mariann Nørgaard, Aalborg

Direktion:

Adm. direktør Søren Høgenhaven
Direktør Johnny Munk

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
UDLÅN					
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
LEASINGUDLÅN					
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
REGNSKABSTAL					
Nettorenteindtægt m.v.	124,1	140,8	125,4	152,4	134,5
Renteindtægt fra leasingudlån	71,5	70,8	67,9	65,1	75,5
Administrationsomkostninger	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

Industrimetaller

- Råvareindekseret obligation 2007/2009

Tegningsblanket

Med denne blanket kan du bestille råvareindekserede obligationer i tegningsperioden fra den 27. august 2007 til den 14. september 2007. Obligationerne udstedes til emissionskursen uden yderligere omkostninger. Emissionskursen fastlægges den 18. september 2007 på baggrund af de aktuelle markedsvilkår. Udstedelsen forudsætter, at der kan opnås en emissionskurs på højst 107,0. Er dette ikke muligt aflyses udstedelsen. Stykstørrelsen på obligationerne er 1.000 kr. Mindste nominelle beløb, der kan tegnes, er imidlertid 10.000 kr. Betalingsdatoen er den 8. oktober 2007.

ISIN kode DK0030063797

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.: