



Aktieindekserede Obligationer

"0 % KommuneKredit Infrastruktur 2011"

Informationsmateriale

Ansvar og erklæringer

Ansvar for Informationsmateriale

Vi erklærer herved, at oplysningerne i Informationsmateriale os bekendt er rigtige, og at Informationsmateriale os bekendt ikke er behæftet med 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 Kultorvet 16 1175 København K
Udstedelsen	<p>Afkastet på de aktieindeksede obligationer afhænger af kursudviklingen i det Underliggende Aktieindeks. Som Underliggende Aktieindeks indgår S&P Global Infrastructure Index®</p> <p>Obligationerne oppebærer ingen kuponrente, men indfries ved forfald til en kurs, der reguleres i forhold til kursudviklingen i det Underliggende Aktieindeks i obligationernes løbetid. Obligationerne indfries ved forfald som minimum til kurs 100,00.</p>
Beløb	<p>Størrelsen af den initiale udstedelse vil blive fastsat ved Tegningsperiodens udløb, jf. afsnittet Tegning og vil efterfølgende blive meddelt via Københavns Fondsbørs A/S, dog senest 10 bankdage før Udstedelsesdatoen. Udstedelsen vil som minimum udgøre nominelt DKK 50 mio. Såfremt dette minimumsbeløb ikke opnås, vil udstedelsen blive annulleret. Udstedelsen vil maksimalt udgøre nominelt DKK 750 mio. Udsteder og Arrangør forbeholder sig således retten til at foretage forholds- mæssig reduktion i tildelingen af obligationerne, såfremt der afgives tegningsor- drer for mere end i alt nominelt DKK 750 mio.</p> <p>Obligationslånet kan senere forhøjes uden fastsat maksimumbeløb. Lånet lukkes for yderligere udstedelse den 8. april 2011.</p>
Udstedelsesdato	8. oktober 2007.
Notering	Obligationerne søges optaget til notering på Københavns Fondsbørs A/S med før- ste 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. sep- tember 2007 og vil senest 5 bankdage efter blive meddelt via Københavns Fondsbørs A/S. Emissionskursen vil afhænge af markedsvilkårene pr. denne dato, her- under renteniveauet i Danmark samt volatiliteten på det Underliggende Aktiein- deks. Baseret på markedsvilkårene den 30. juli 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>
Amortisering	Stående lån. Obligationerne kan ikke indfries før udløb.
Kuponrente	Obligationerne bærer ikke kuponrente.
Indfrielse	<p>Obligationerne indfries den 8. oktober 2011 (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 binden- de.</p> <p>I perioden mellem Udstedelsesdato og Indfrielsesdagen bestemmes kursen på obligationerne gennem den almindelige handel på Københavns Fondsbørs A/S. Udstederen og Arrangøren påtager sig intet ansvar for, at denne kursnotering følger kursen på de Underliggende Aktieindeks, og har ingen forpligtelse til at tilbagekøbe obligationerne, bortset fra at Udsteder er forpligtet til at indfri obliga- tionerne på Indfrielsesdagen.</p>

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

Afkastet på obligationerne afhænger af kursudviklingen i det Underliggende Aktieindeks. Stiger værdien af aktieindekset i obligationernes løbetid, øges afkastet på obligationerne. Omvendt indfries obligationerne til kurs 100,00, såfremt værdien af aktieindekset falder, jf. afsnittet Indfrielsesbeløb.

Selvom det Underliggende Aktieindeks opgøres i anden valuta end danske kroner, har udviklingen i valutakursen ingen indflydelse på afkastberegningen, da det alene er den relative ændring i kursen på det Underliggende Aktieindeks, 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 det Underliggende Aktieindeks. Baseret på markedsvilkårene den 30. juli 2007, ville værdien af nulku-
ponobligationen indikativt kunne opgøres til ca. 83,40 % mens værdien af call optionen indikativt kunne opgøres til ca. 14,60 %.

Indfrielsesbeløb

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

- DKK 1.000 eller
- En værdi, der beregnes af Beregningsagenten som følger:

$\text{DKK } 1.000 + (\text{DKK } 1.000 \times \text{Indeksudvikling})$

Indeksudvikling

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

Indeks_{start}

Værdien af det Underliggende Aktieindeks, som opgjort af Beregningsagenten, på baggrund af det simple, aritmetiske gennemsnit af indeksværdierne 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 Indledende observationsdag.

Indeks_{slut}

Værdien af det Underliggende Aktieindeks, som er opgjort af Beregningsagenten på baggrund af det simple, aritmetiske gennemsnit af indeksværdierne observeret på Vurderingstidspunktet på de Afsluttende Observationsdage.

Afsluttende Observationsdage

Den 21. marts 2011, 18. april 2011, 16. maj 2011, 20. juni 2011, 18. juli 2011, 22. august 2011 og 19. september 2011. Er en af disse Afsluttende Observationsdage ikke en Handelsdag, anvendes den næstfølgende Handelsdag, som ikke i forvejen er en Afsluttende Observationsdag, som Afsluttende Observationsdag.

Vurderings- tidspunktet

Det tidspunkt hvor lukkekursen på det Underliggende Aktieindeks offentliggøres.

Underliggende Aktieindeks

S&P Global Infrastructure Index®

Beregningsagent

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

ISIN kode	DK0030063607
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	<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>
Omsættelighed	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 retsområder end Danmark tages dog forbehold for sådanne retsområders lovgivning.
Forældelse	Forældelsesfristen for hovedstolen er 20 år fra forfaldsdagen.
Udsteders, Arrangørens og Beregningsagentens erstatningsansvar	<p>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.</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"> • nedbrud i/manglende adgang til IT-systemer eller beskadigelser af data i disse systemer, der kan henføres til nedennævnte begivenheder, uanset om det er Parten selv eller en ekstern leverandør, der står for driften af systemerne • svigt i Partens strømforsyning eller telekommunikation, lovindgreb eller forvaltningsakter, naturkatastrofer, krig, oprør, borgerlige uroligheder, sabotage, terror eller hærværk (herunder computervirus og -hacking) • strejke, lockout, boykot eller blokade, uanset om konflikten er rettet mod eller iværksat af Parten selv eller dens organisation, og uanset konflikten årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af Parten • andre omstændigheder, som er uden for Partens kontrol. <p>Partens ansvarsfrihed gælder ikke hvis:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 efterspørgselssituation. 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 det Underliggende Aktieindeks. Et fald i kursen på det Underliggende Aktieindeks 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** Afkastet på obligationerne afhænger af kursudviklingen i det Underliggende Aktieindeks i perioden frem til Indfrielsesdagen. Er kursen på det Underliggende Aktieindeks faldet, dvs. at værdien af Indeks_{slut} er lavere end værdien af Indeks_{start}, vil obligationerne blive indfriet til minimumskursen på 100,0. Med en forventet Emissionskurs på 104,0 vil investor i sådanne tilfælde opnå et negativt afkast på -0,98 % p.a. (IRR). Til sammenligning kunne investor eksempelvis opnå et afkast på ca. 4,37 % p.a. ved køb af statsobligationer med en tilsvarende restløbetid (pr. den 30. juli 2007).

Er kursen på det Underliggende Aktieindeks derimod steget i obligationernes løbetid, vil indfrielseskursen blive højere end kurs 100,0. Nedenstående eksempler illustrerer, hvorledes Indfrielsesbeløbet vil blive beregnet for tre alternative udviklingsscenerier.

Tabel 1. Eksempler på udvikling i det Underliggende Aktieindeks

Eksempel	Indeks _{start}	Indeks _{slut}	Indeksudvikling $\left(\frac{\text{Indeks}_{\text{slut}}}{\text{Indeks}_{\text{start}}} - 1 \right)$
1	1.730	2.595	50,00 %
2	1.730	2.076	20,00 %
3	1.730	1.903	10,00 %

På baggrund af ovenstående eksempler kan Indfrielsesbeløbet opgøres som vist herunder:

Eksempel 1 – Indeksudvikling 50,0 %:

Med Indeksudviklingen opgjort til 50,0 % vil hver obligation á DKK 1.000 blive indfriet med et beløb på:

$$\text{DKK 1.000} + (\text{DKK 1.000} \times \text{Indeksudvikling}) =$$

$$\text{DKK 1.000} + (\text{DKK 1.000} \times 50,0 \%) = \text{DKK 1.500,0}$$

svarende til en indfrielseskurs på 150,0. Med en forventet Emissionskurs på 104,0 giver dette et årligt afkast på 9,59 % p.a. (IRR), jf. tabel 2.

Eksempel 2 – Indeksudvikling 20,0 %:

Med Indeksudviklingen opgjort til 20,0 % vil hver obligation á DKK 1.000 blive indfriet med et beløb på:

$$\text{DKK 1.000} + (\text{DKK 1.000} \times \text{Indeksudvikling}) =$$

$$\text{DKK 1.000} + (\text{DKK 1.000} \times 20,0 \%) = \text{DKK 1.200,0}$$

svarende til en indfrielseskurs på 120,0. Med forventet Emissionskurs på 104,0 giver dette et årligt afkast på 3,64 % p.a. (IRR), jf. tabel 2.

Eksempel 3 – Indeksudvikling 10,0 %:

Med Indeksudviklingen opgjort til 10,0 % vil hver obligation á DKK 1.000 blive indfriet med et beløb på:

$$\text{DKK 1.000} + (\text{DKK 1.000} \times \text{Indeksudvikling}) =$$

$$\text{DKK 1.000} + (\text{DKK 1.000} \times 10,0 \%) = \text{DKK 1.100,0}$$

svarende til en indfrielseskurs på 110,0. Med forventet Emissionskurs på 104,0 giver dette et årligt afkast på 1,41 % p.a. (IRR), jf. tabel 2.

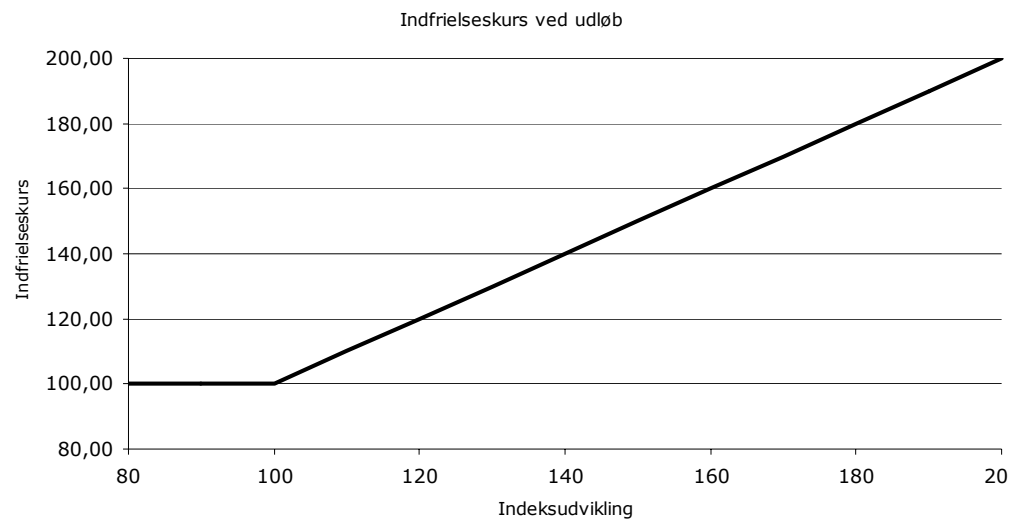
Tabel 2. Simulerede afkast

Indeksudvikling	Indfrielseskurs	Årligt afkast (IRR) v. forventet Emissionskurs 104,0	Årligt afkast (IRR) v. maksimum Emissionskurs 108,0
-20 %	100,0	-0,98 %	-1,91%
-10 %	100,0	-0,98 %	-1,91%
0 %	100,0	-0,98 %	-1,91%
10 %	110,0	1,41 %	0,46%
20 %	120,0	3,64 %	2,67%
30 %	130,0	5,74 %	4,74%
40 %	140,0	7,71 %	6,70%
50 %	150,0	9,59 %	8,56%
60 %	160,0	11,37 %	10,33%
70 %	170,0	13,07 %	12,01%
80 %	180,0	14,70 %	13,62%
90 %	190,0	16,26 %	15,17%
100 %	200,0	17,76 %	16,65%

Afkastet i ovenstående tabel er opgjort på baggrund af hhv. en forventet Emissionskurs på 104,0 og en maksimum Emissionskurs på 108,0. Årligt afkast er opgjort før skat, men efter emissionsomkostninger. Der er ikke medregnet depotomkostninger.

Nedenstående figur viser indfrielseskursen i forhold til Indeksudviklingen. Som det fremgår, vil en positiv Indeksudvikling medføre en indfrielseskurs over 100,0, mens en negativ Indeksudvikling vil medføre indfrielse til kurs 100,0.

Figur 1. Simulerede indfrielseskurser



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 skattebegünstigede 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	Obligationsslånets 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. Udstedelsen vil som minimum udgøre nominelt DKK 50 mio. Såfremt dette minimumsbeløb ikke opnås, vil udstedelsen blive annulleret. Udstedelsen vil maksimalt udgøre nominelt DKK 750 mio. Udsteder og Arrangør forbeholder sig således retten til at foretage forholdsmæssig reduktion i tildelingen af obligationerne, såfremt der afgives tegningsordrer for mere end i alt nominelt DKK 750 mio.</p> <p>Udstedelsen vil blive annulleret, hvis der ikke kan fastsættes en Emissionskurs på højest 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 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	<p>De samlede omkostninger i forbindelse med udstedelsen andrager 6,0% 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.</p> <ul style="list-style-type: none">• Tegningsprovision til tegningssteder: ca. 1,00 % p.a.• Tegningsprovision til arrangøren: ca. 0,27 % p.a.• Markedsføringsomkostninger, herunder bl.a. annoncering, brochurer og tryk-

- ning af Informationsmateriale m.v.: ca. 0,15 % p.a.
- Omkostninger til notering på Københavns Fondsbørs samt licenshonorar til indeks Sponsor m.v.: ca. 0,08 % p.a.

I alt ca. 1,50 % p.a.

**Obligationsud-
stedende institut**

KommuneKredit

Salgsrestriktioner

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

Papirnavn

0 % KommuneKredit Infrastruktur 2011

Arrangør

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

Beskrivelse af det Underliggende Aktieindeks m.v.

Underliggende Aktieindeks

S&P Global Infrastructure Index®

S&P Global Infrastructure Index® er et aktieindeks, som følger kursudviklingen i aktierne på 75 børsnoterede aktieselskaber. De 75 selskaber er hjemhørende i forskellige lande, men har alle det til fælles, at de har fokus på forskellige former for infrastrukturvirksomhed. Selskabernes hovedaktiviteter kan således inddeles i hovedkategorierne: Energi, transport og forsyningsvirksomhed. S&P Global Infrastructure Index® beregnes af Standard & Poor's (Sponsor) en division af McGraw-Hill Inc.

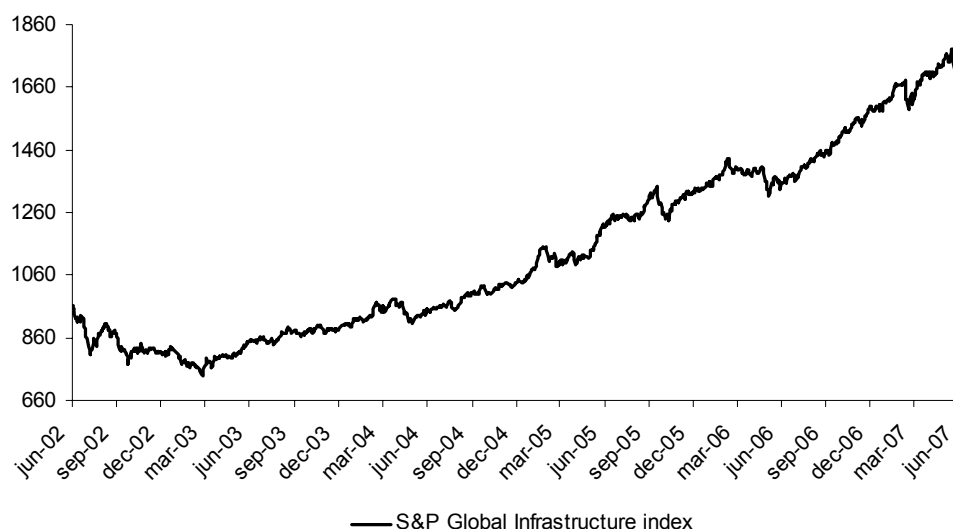
Det Underliggende Aktieindeks er sammensat således at der opnås en bred geografisk fordeling. 15 af de 75 selskaber er således hjemhørende i udviklingslande – heraf aktuelt 8 fra Kina – mens de resterende er hjemhørende i forskellige industrilande fortrinsvis nordamerikanske og europæiske.

Det Underliggende Aktieindeks revideres af indeks Sponsor én gang om året hver den tredje fredag i november. Indekset sammensættes på baggrund af de respektive selskabers markedsværdi ("free float") ud fra følgende metodik: Først udvælges de 15 aktier, som repræsenterer udviklingslandene. Af disse 15 selskaber kan højst 10 af selskaberne være beskæftiget inden for samme af de tre ovennævnte hovedkategorier. Herefter udvælges de største 60 selskaber repræsenterende industrilandene således at sektorfordelingen modsvarer 20 % "energi", 40 % "transport" og 40 % "forsyningsvirksomhed". Vægten for et givet selskab i indekset kan dog maksimalt udgøre 5,0 %.

S&P Global Infrastructure Index® blev etableret den 31. januar 2007 med en indeksbase pr. 16. november 2001 på 1000. Dividender medtages ikke i beregningen af indekset, hvilket indebærer, at indekset over tid giver et lavere afkast end direkte investering i de underliggende aktier.

Den historiske volatilitet (100 dages annualiseret) på S&P Global Infrastructure Index® lå pr. den 30. juli 2007 på 10,69 %. Kursudviklingen i S&P Global Infrastructure Index® i perioden 1. juli 2002 – 20. juli 2007 fremgår af nedenstående figur:

Figur 2. Historisk udvikling i Underliggende Aktieindeks, juli 2002 – juli 2007



Det bemærkes, at figuren alene indeholder historiske kurser, og at der ikke nødvendigvis er nogen som helst sammenhæng mellem den historiske kursudvikling og den fremtidige.

S&P Global Infrastructure Index® har indentifikationskoden "SPGTINFE Index" på Bloomberg og ".SPGTINFE" på Reuters. For yderligere information vedrørende indekset, herunder information om hvilke selskaber der aktuelt indgår i indekset, henvises til Sponsors hjemmeside på adressen www.indices.standardandpoors.com.

Udsteder har indgået licensaftale med Sponsor for det Underliggende Aktieindeks og har derved bl.a. 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 Global Infrastructure 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 Global Infrastructure 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 Global Infrastructure 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 GLOBAL INFRASTRUCTURE 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 GLOBAL INFRASTRUCTURE 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 GLOBAL INFRASTRUCTURE INDEX OR ANY DATA INCLUDED THEREIN. WITHOUT LIMITING ANY OF THE FOREGOING, 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.

Handelsdag

En dag, hvor der er åbent for handel i værdipapirer på børser eller andre markeder underliggende det Underliggende Aktieindeks, 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 det Underliggende Aktieindeks, jf. afsnittet Vurderingstidspunktet.

Forekommer en Markedsforstyrrelse på en dag, der ellers havde været en Vurderingsdag, sker sådan fastsættelse i stedet på den næstfølgende Handelsdag, hvor ingen Markedsforstyrrelse forekommer, med mindre Markedsforstyrrelse forekommer på hver af de otte Handelsdage umiddelbart efterfølgende den dag, der, hvis ikke Markedsforstyrrelse havde forekommet, havde været en Vurderingsdag. I så

fald (i) bliver den ottende af disse Handelsdage Vurderingsdagen, uanset Markedsforstyrrelsen og (ii) Beregningsagenten fastsætter værdien af det Underliggende Aktieindeks pr. Vurderingstidspunktet på denne ottende Handelsdag.

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.

Justering af Underliggende Aktieindeks

Hvis det Underliggende Aktieindeks 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 aktieindeks, der efter Beregningsagentens bedømmelse benytter den samme eller en i al væsentlighed enslydende formel og metode for beregning af værdien af indekset, som den der benyttedes pr. datoen for dette Informationsmateriale, vil dette nye aktieindeks eller denne Sponsor træde i stedet for det hidtidige Underliggende Aktieindeks 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 det Underliggende Aktieindeks eller på nogen anden måde væsentligt forandrer det Underliggende Aktieindeks (bortset fra modifikationer indeholdt i sådan formel eller metode for at opretholde det Underliggende Aktieindeks 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 det Underliggende Aktieindeks, skal Beregningsagenten på diskretionær basis beregne værdien af det pågældende Underliggende Aktieindeks pr. Vurderingsdagen i overensstemmelse med den formel og metode for beregning af det Underliggende Aktieindeks, der sidst var i kraft umiddelbart før Sponsors frafald eller beslutning om forandring af det Underliggende Aktieindeks (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 det Underliggende Aktieindeks for de udbudte obligationer kan i intet tilfælde af obligationsejerne gøres gældende mod Udsteder, Arrangøren, Beregningsagenten, Sponsor, fondsbørser eller andre markeder.

Oplysninger om KommuneKredit

Adresse	KommuneKredit Kultorvet 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 Kultorvet 16 1175 København K</p>
Rating	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.
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 hjemmeside.
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

Infrastruktur

- Aktieindekseret obligation 2007/2011

Tegningsblanket

Med denne blanket kan du bestille aktieindekserede 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 108,0. 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 DK0030063607

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.: