

# Informationsmateriale



*Obligationslån i danske kroner*

*6. juli 2007/30. juli 2010 med indekseret afkast*

<b>Serie</b>	<b>ISIN</b>	<b>Udløbsdato</b>	<b>Emissionskurs<sup>1</sup></b>
KK Alternativ Energi	DK0030059928	30/07-2010	116,00

<sup>1</sup>Emissionskursen svarer til udstedelseskursen.

Denne side skal være blank.

# Udbudsbetingelser

KommuneKredit indekseret obligationslån 6. juli 2007/30. juli 2010 (herefter benævnt "KK ALTERNATIV ENERGI").

## Ansvarlig for indhold af udbudsbetingelser

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

*København den 8. juni 2007  
KommuneKredit*

## Arrangørens ansvar

I vor egenskab af Arrangør skal vi hermed bekræfte, at vi har fået forelagt alle de oplysninger, vi har anmodet om, og som vi har skønnet nødvendige, fra Udsteder og dennes revisorer. De udleverede eller oplyste data, herunder data, som ligger til grund for regnskabsoplysninger, oplysninger om markedsforhold m.v., har vi ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af, men vi har foretaget en gennemgang af oplysningerne og har sammenholdt de nævnte oplysninger med de i Informationsmaterialet indeholdte informationer og har herved ikke konstateret ukorrektheder eller manglende sammenhæng.

Nordea Bank Danmark A/S påtager sig intet ansvar for KommuneKredits opfyldelse af dets forpligtelser over for rettighedshaverne, og eventuelle tvister mellem KommuneKredit og rettighedshaverne eller mellem rettighedshaverne indbyrdes er Nordea Bank Danmark A/S uvedkommende.

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

*København den 8. juni 2007  
Nordea Bank Danmark A/S*

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

## Oplysninger om udstedelse og salg m.v.

<b>Udsteder</b>	KommuneKredit.
<b>Betaling</b>	Afregning af de tildelte obligationer sker den 6. juli 2007.
<b>Tegning</b>	<p>Tegning foregår fra den 11. juni 2007 kl. 09.00 til den 29. juni 2007 kl. 16.00. Tegningen kan tidligst lukkes første tegningsdag efter kl. 16.00.</p> <p>Nordea Bank Danmark A/S (herefter benævnt "Nordea") og KommuneKredit forbeholder sig ret til at tilbagekalde tegningsindbydelserne senest den 29. juni 2007 kl. 14.00.</p>
<b>Emissionskurs</b>	116,00 franko kurtage.
<b>Afvikling</b>	Afvikling af obligationer sker 3 børsdage efter handelsdagen mod registrering i Værdipapircentralen A/S. Den første udstedelse afvikles dog med valør den 6. juli 2007.
<b>Arrangør</b>	Nordea
<b>Obligationsudstedende Institut</b>	KommuneKredit
<b>Kontoførende Institut</b>	Nordea
<b>Tegningsbetingelser</b>	<p>Størrelsen af den initiale udstedelse af KK ALTERNATIV ENERGI vil blive fastsat ved tegningsperiodens udløb.</p> <p>Der er ikke fastsat et endeligt maksimum for udstedelsen, men KommuneKredit forbeholder sig ret til at aflyse udstedelsen, hvis tegningen bliver mindre end nominelt DKK 25.000.000. Bliver tegningen mindre end nominelt DKK 10.000.000, vil udstedelsen blive aflyst.</p> <p>Såfremt tegningsordrerne overstiger DKK 750.000.000, forbeholder Nordea sig ret til at foretage reduktion og tildele obligationer efter bankens frie skøn ud fra et ønske om at opnå en hensigtsmæssig spredning af obligationerne, således at det samlede udstedte beløb udgør minimum DKK 750.000.000. Nordea forbeholder sig endvidere ret til med øjeblikkelig virkning at lukke for tegningen såfremt de samlede tegningsordrer når DKK 750.000.000.</p>
<b>Emissionsomkostninger</b>	<p>I forbindelse med udstedelsen foreligger nedennævnte estimerede omkostninger. Der er ved beregning af omkostningerne antaget en samlet udstedelse på DKK 100.000.000. Endelige omkostninger og det samlede udstedelsesbeløb er ikke kendt ved Informationsmaterialets offentliggørelse den 8. juni 2007.</p> <p>- Tegningsprovision til tegningssteder og Arrangør: ca. 0,68 pct. p.a.</p>

- Markedsføringsudgifter; herunder indgår blandt andet annoncering, brochure, trykning af Informationsmateriale samt licensudgifter: ca. 0,11 pct. p.a.
- Omkostninger til notering på Københavns Fondsbørs A/S, registrering i Værdipapircentralen A/S samt til det obligationsudstedende institut: ca. 0,04 pct. p.a.

<b>Lånets nettoprovenu</b>	Nettoprovenuet vil blive fastsat ved tegningsperiodens udløb, og vil udgøre det tegnede nominelle beløb.
<b>Formål med udstedelsen</b>	Provenuet anvendes til generel finansiering af låntagers virksomhed.
<b>Marked for obligationerne</b>	I perioden mellem udstedelsen og indfrielsen bestemmes kursværdien af obligationerne gennem den almindelige handel på Københavns Fondsbørs A/S. Hverken KommuneKredit eller Nordea påtager sig noget ansvar for, at denne kursnotering følger kursen på det Underliggende Indeks og har ingen forpligtelse til at tilbagekøbe obligationerne. Nordea vil dog tilstræbe at opretholde et marked for obligationerne ved løbende at stille købs- og salgspriser.
<b>Meddelelser</b>	Alle meddelelser i forbindelse med obligationerne vil blive afgivet via Københavns Fondsbørs A/S.
<b>Skat</b>	<p>Dette afsnit, der beskriver Nordeas opfattelse af gældende skatteregler pr. 31. maj 2007, gælder alene investorer, der er fuldt skattepligtige til Danmark.</p> <p>Fuldt skattepligtige investorer er navnlig personer, der har bopæl i Danmark, eller som opholder sig i landet i mindst 6 måneder, samt selskaber, fonde m.v. som er registreret i Danmark, eller hvis ledelse har sæde i Danmark.</p> <p>Nedenstående oplysninger er af generel karakter, hvor særregler og detaljer ikke omtales. Andre investorer eller investorer, som er i tvivl om deres skattemæssige forhold, bør konsultere egne professionelle rådgivere.</p> <p>Obligationen beskattes efter kursgevinstlovens regler om finansielle kontrakter. Finansielle kontrakter beskattes efter et lagerprincip. Det betyder en løbende årlig beskatning, idet værdien skal opgøres ultimo hvert år, således at gevinst/tab i forhold til forrige ultimoopgørelse - eller en evt. købskurs i løbet af året - indgår i indkomstopgørelsen årligt. Ved salg eller indfrielse sker opgørelsen i forhold til seneste ultimoopgørelse eller evt. købskursen, hvis den er købt indenfor samme år.</p> <p><i>Privatpersoner:</i> Kursgevinster beskattes som kapitalindkomst. Tab kan fradrages i det omfang, der i de foregående år har været kursgevinster på obligationen eller på andre finansielle kontrakter. Fradraget sker i så fald i kapitalindkomsten i det år tabet konstateres. Har der ikke været kursgevinster i de foregående år, kan kurstabet modregnes i senere kursgevinster på obligationen eller på andre finansielle kontrakter og obligationer af samme type.</p>

Midler omfattet af virksomhedsskatteordningen kan anvendes til køb af obligationen.

*Selskaber, fonde m.v.:*

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

*Investering for pensionsmidler:*

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

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

*Indberetning:*

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

# Almindelige Obligationsvilkår

For udstedelsen af obligationslånet "KommuneKredit indekseret obligationslån 6. juli 2007/30. juli 2010" (herefter benævnt "KK ALTERNATIV ENERGI") gælder følgende almindelige vilkår:

Indfrielseskursen på KK ALTERNATIV ENERGI afhænger af udviklingen i det Underliggende Indeks.

KK ALTERNATIV ENERGI har en Emissionskurs på 116,00 og bærer ikke rente.

Opgjort pr. den 15. maj 2007 forventes Deltagelsesgraden (se nedenfor) at blive ca. 100 pct. Deltagelsesgraden vil blive fastsat den 3. juli 2007 på baggrund af de aktuelle markedspriser. Såfremt det ikke er muligt for Beregningsagenten at fastsætte en Deltagelsesgraden på minimum 90 pct. vil udstedelse af obligationerne blive aflyst. Deltagelsesgraden vil blive offentliggjort den 4. juli 2007.

Resultatet af tegningen vil blive offentliggjort den 4. juli 2007.

<b>Udsteder</b>	KommuneKredit Kultorvet 16 DK-1009 København K  Telefon: 33 11 15 12 Telefax: 33 91 15 21
<b>Beslutning</b>	Obligationerne udstedes i henhold til direktionsbeslutning af 15. maj 2007.
<b>Børsnotering</b>	Obligationerne forventes at blive optaget til notering på Københavns Fondsbørs A/S fra og med 6. juli 2007.
<b>Fondskode</b>	DK0030059928
<b>Navnenotering</b>	Obligationerne kan ikke noteres på navn.
<b>Registrering</b>	Afvikling af obligationerne sker mod betaling og registrering i Værdipapircentralen A/S.  Obligationerne registreres i Værdipapircentralen A/S i andele på DKK 0,01.  Forhold vedrørende obligationernes registrering i Værdipapircentralen A/S er underlagt dansk ret, og eventuelle søgsmål i relation til Værdipapircentralen A/S skal anlægges ved Sø- og Handelsretten i København.
<b>Betaling</b>	Afregning af obligationer sker 3 børsdage efter handelsdagen mod registrering i Værdipapircentralen A/S. Den første udstedelse afvikles dog med valør den 6. juli 2007.

Indfrielse af obligationerne sker gennem det kontoførende institut ved overførsel til de over for Værdipapircentralen A/S anviste konti hos danske pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

Er forfaldsdagen for betaling af 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.

## Indfrielseskurs

Obligationslånet er et stående lån med udløb den 30. juli 2010, på hvilken dato obligationerne indfries til den nedenfor angivne Indfrielseskurs.

Indfrielseskursen vil blive opgjort og offentliggjort senest den 20. juli 2010.

Indfrielseskursen bliver fastsat af Beregningsagenten som det højeste af:

- 100 eller
- $100 + \text{Deltagelsesgraden} * \text{Max}[0; \text{Aktiekurv Udvikling}] * 100$

## Underliggende Aktier

i	Selskab	Bloomberg ticker	Vægt
1	Abengoa	abg sq	6,250%
2	Aventine Renewable Energy	avr un	6,250%
3	Conergy	cgy gy	6,250%
4	Energy Conversion Devices	ener uq	6,250%
5	Fuelcell Energy	fcel uq	6,250%
6	Gamesa	gam sq	6,250%
7	Nordex	ndx1 gy	6,250%
8	Novozymes	Nzymb dc	6,250%
9	Pacific Ethanol	peix us	6,250%
10	Q-Cells	qce gy	6,250%
11	Renewable Energy	rec no	6,250%
12	Solarworld	swv gy	6,250%
13	Sunpower	spwr uq	6,250%
14	VeraSun Energy	vse un	6,250%
15	Verbund	ver av	6,250%
16	Vestas Wind Systems	vws dc	6,250%



**Observationsdage**

Observationsdagene fremgår af nedenstående skema.

Observationsdag			
t		t	
1	03/07/2007	11	16/01/2010
2	04/07/2007	12	16/02/2010
3	05/07/2007	13	16/03/2010
4	06/07/2007	14	16/04/2010
5	09/07/2007	15	16/05/2010
6	10/07/2007	16	16/06/2010
7	11/07/2007	17	16/07/2010
8	12/07/2007		
9	13/07/2007		
10	16/07/2007		

Såfremt en Observationsdag ikke er en bankdag for en af de underliggende aktier, benyttes den næstfølgende dag, som er en bankdag på den relevante børs hvor selskabet er noteret (following).

**Vurderingstidspunkt**

Observationen opgøres på baggrund af den daglige officielle lukkekurs som opgjort af Beregningsagenten.

**AktiekurvUdvikling**

AktiekurvUdvikling er lig med: 
$$\frac{1}{16} \sum_{i=1}^{16} \left( \frac{S_{i,slut} - S_{i,start}}{S_{i,start}} \right)$$

Hvor  $S_{i,start}$  er det aritmetiske gennemsnit af lukkekurserne for Underliggende Aktie i over dag 1 til og med 10:

$$S_{i,start} = \frac{1}{10} \sum_{t=1}^{10} S_{i,t}$$

$S_{i,slut}$  er det aritmetiske gennemsnit af lukkekurserne for Underliggende Aktie i over dag 11 til og med 17

$$S_{i,slut} = \frac{1}{7} \sum_{t=11}^{17} S_{i,t}$$

**Deltagelsesgraden**

Deltagelsesgraden fastsættes af Beregningsagenten den 3. juli 2007. Baseret på markedspriser per den 31. maj 2007 forventes Deltagelsesgraden at have en værdi på 100,00 pct. Såfremt det den 3. juli 2007 ikke er muligt for Beregningsagenten at fast sætte en værdi for Deltagelsesgraden på minimum 90 pct. vil udstedelsen af obligationerne blive aflyst

**Handelsdag for Underliggende Aktier**

En dag, hvor der er åbent for handel på den eller de fondsbørser, hvor den Underliggende Aktie er noteret.

**Beregningsagent**

Nordea Bank Danmark A/S

**Afkastprofil**

I tabellerne er vist en oversigt over afkastet ved forskellige scenarier for udviklingen i de underliggende indeks ved forskellige Deltagelsesgraden værdier. I Eksempel 1 vises beregningen for den indikerede Deltagelsesgrad. I eksempel 2 vises beregningen for den lavest mulige

Deltagelsesgrad. Begge eksempler bygger på et tilfældigt valgt datasæt.

Afkast og Indfrielseskurs på obligationen:

Figuren viser eksempler på indfrielseskurs og årligt afkast ved forskellige udviklinger i aktiekurven, givet en at deltagelsesgraden er lig den indikative deltagelsesgrad på 100 pct.

Udvikling Aktiekurv	Indfrielseskurs	Afkast p.a.
-20%	100	-4,72%
-10%	100	-4,72%
0%	100	-4,72%
4%	104	-3,50%
6%	106	-2,90%
10%	110	-1,72%
15%	115	-0,28%
18%	118	0,56%
20%	120	1,11%
30%	130	3,78%
40%	140	6,32%
50%	150	8,74%
60%	160	11,05%

Udviklingen i aktiekurven er defineret som  $\text{Aktiekurv}_{(\text{slut})} / \text{Aktiekurv}_{(\text{start})} - 1$

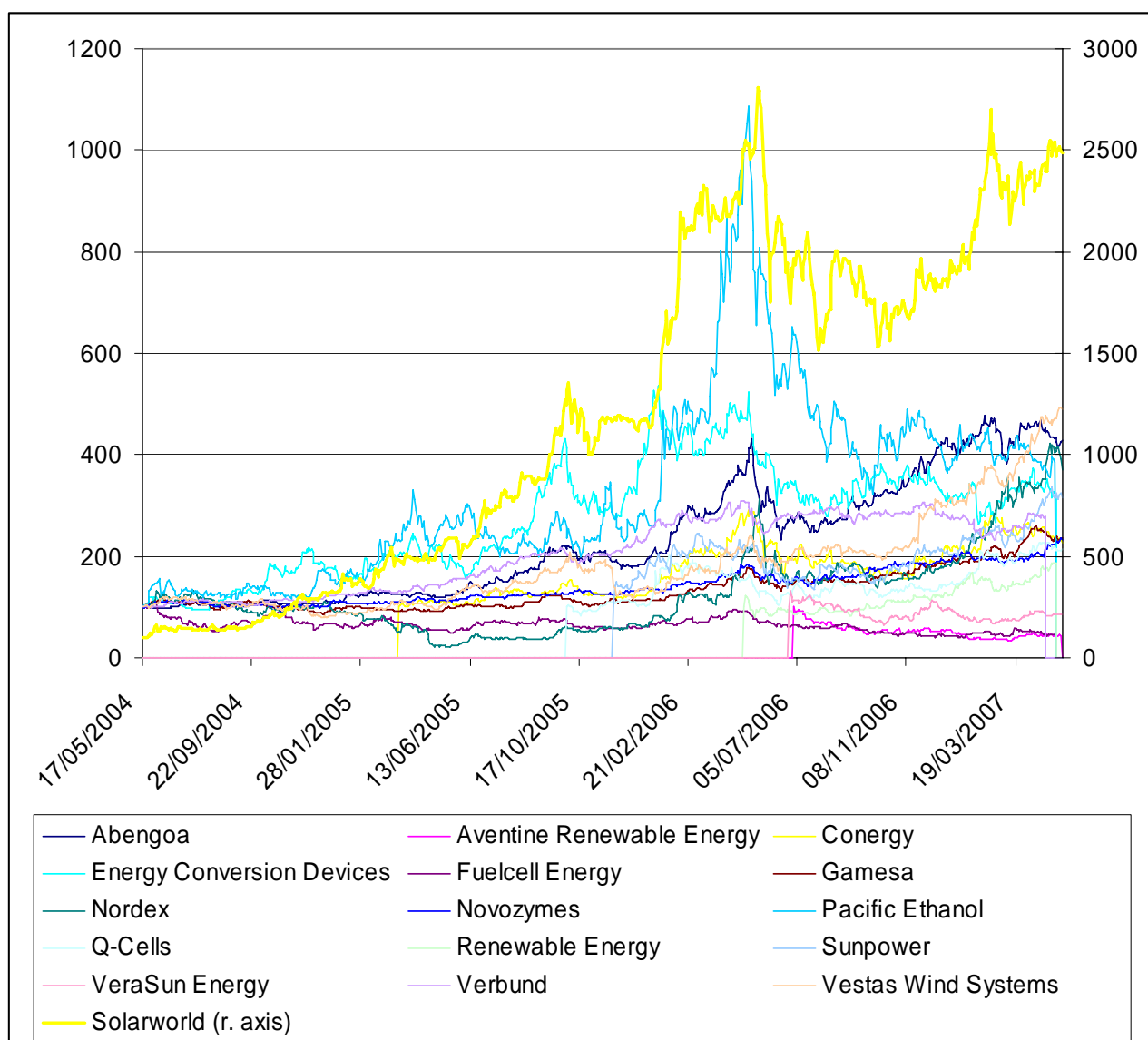
Figuren viser eksempler på indfrielseskurs og årligt afkast ved forskellige udviklinger i aktiekurven, givet en at deltagelsesgraden er lig den minimale deltagelsesgrad på 90 pct.

Udvikling Aktiekurv	Indfrielseskurs	Afkast p.a.
-20%	100,0	-4,72%
-10%	100,0	-4,72%
0%	100,0	-4,72%
4%	103,6	-3,62%
6%	105,4	-3,07%
10%	109,0	-2,01%
15%	113,5	-0,71%
18%	116,2	0,06%
20%	118,0	0,56%
30%	127,0	3,00%
40%	136,0	5,32%
50%	145,0	7,54%
60%	154,0	9,67%

Udviklingen i aktiekurven er defineret som  $\text{aktiekurv}_{(\text{slut})} / \text{Aktiekurv}_{(\text{start})} - 1$

## Historik

Figuren viser den historiske udvikling i de Underliggende Aktier.



Figuren viser den historiske udvikling i aktierne indeholdt i Aktiekurven. De enkelte aktier er indekseret til 100 den 17. maj 2004, eller på deres respektive første handelsdag.

NB. Udviklingen i Solarworld er som den eneste aktie vist på højre y-akse.

## Yderligere udstedelse

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

Lånet lukkes for yderligere udstedelser senest den 20. januar 2010.

## Tilbagekøb

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

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

<b>Løbetid</b>	Obligationslånet er et stående lån og forfalder den 30. juli 2010 til en kurs fastsat efter bestemmelserne angivet ovenfor.
<b>Opsigelighed</b>	Obligationerne er, bortset fra de tilfælde som er nævnt under vilkåret "Misligholdelse" i "Almindelige Obligationsvilkår", uopsigelige fra rettighedshavernes side.
<b>Førtidsindfrielse</b>	Obligationerne kan ikke førtidsindfries af KommuneKredit.
<b>Forrentning</b>	Obligationerne er ikke rentebærende.
<b>Forældelse</b>	Forældelsesfristen for hovedstolen er 20 år, jf. § 73 i lov om værdipapirhandel m.v.
<b>Sikkerhed og retsstilling</b>	Obligationslånet er en direkte, usikret og ikke-efterstillet fordring på KommuneKredit, på lige fod med alle andre usikrede og ikke-efterstillede fordringer på KommuneKredit.
<b>Misligholdelse</b>	<p>I de nedenfor angivne tilfælde er rettighedshaverne berettiget til at erklære obligationslånet forfaldent til pari til umiddelbar betaling via de i Værdipapircentralen A/S registrerede konti:</p> <p>a) Såfremt KommuneKredit i øvrigt undlader rettidigt at opfylde eller overholde nærværende obligationsvilkår, og en sådan undladelse ikke kan afhjælpes, eller hvis den kan afhjælpes, ikke bliver afhjulpet indenfor 60 dage efter datoen, på hvilken skriftlig meddelelse om en sådan undladelse er givet til KommuneKredit af en rettighedshaver.</p> <p>b) Såfremt KommuneKredit i øvrigt ikke overholder øvrige vilkår for nærværende obligationslån i indtil 60 dage, efter skriftlig rekommanderet meddelelse er fremsendt af en eller flere obligationsejere til KommuneKredit med anmodning om overholdelse af disse samme vilkår.</p>
<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.
<b>Omsættelighed og omsætningsbeskyttelse</b>	<p>Der gælder ingen indskrænkninger i obligationernes omsættelighed.</p> <p>For investorer med tilhørsforhold til andre retsområder end Danmark tages dog forbehold for sådanne retsområders lovgivning.</p> <p>Obligationerne er, med de begrænsninger der følger af lov om værdipapirhandel m.v., at betragte som omsætningspapirer lydende på ihændeoverhaveren.</p> <p>Reglerne i §§ 66 til 75 i lov om værdipapirhandel m.v. finder anvendelse i relation til beskyttelse af rettigheder og fortabelse af indsigelser. Heraf fremgår at sikringsakten ved overdragelse af fondsaktiver til eje såvel som til pant og ved kreditorfølgning, udlæg, konkurs m.v. er registrering i en værdipapircentral.</p>

**Meddelelser/varsler**

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

**Force Majeure**

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

# Beskrivelse af Underliggende Aktier

## **Abengoa SA**

Abengoa S.A. tilbyder ingeniør-, konstruktion- og genbrugsydelse og producerer alkohol. Virksomheden bygger og integrerer informationssystemer, bygger og driver konventionel og vedvarende energigenererende kraftværker, tilbyder bl.a. aluminium og, zink genbrugsydelse, bygger vand og skrald behandlende fabrikker samt producerer ethyl-alkohol fra vegetabiliske produkter.

## **Aventine Renewable Energy**

Aventine Renewable Energy Holdings, Inc. producerer og markedsfører ethanol produkter i USA. Virksomheden producerer også majs gluten foder samt bio-produkter.

## **Conergy AG**

Conergy AG tilbyder løsninger og systemer til at producere energi fra alternative energikilder. Virksomheden fokuserer bl.a. på at udvikle og markedsføre systemer og udstyr til at generere solenergi. Conergy udvikler og tilbyder også systemer til benyttelse af regnvand.

## **Energy Conversion Devices**

Energy Conversion Devices, Inc. syntetiserer ny materialer og udvikler produktionsteknologi og produkter, primært alternative energi og avanceret informationsteknologi. Virksomheden har også en meget stor andel i Ovonic Battery Company.

## **Fuelcell Energy Inc.**

Fuelcell Energy Inc. udvikler og kommercialiserer brændselscellekraftværker til el-kraftgenerering. Virksomheden har også kontrakter til udvikling af alternative brændsels-celler og søtransportapplikationer. Fuelcell har R&D kontrakter med både regering og industri.

## **Gamesa Corporacion Tecnologica, S.A.**

Gamesa fremstiller aeronautiske komponenter og generatorer. Virksomheden fremstiller flydele og vinddrevne el-generatorer samt driver vindmølleparker.

## **Nordex AG**

Nordex AG udvikler, producerer, installerer og vedligeholder el-genererende vindturbiner. Virksomheden designer og producerer også vinger og kontrolsystemer.

## **Novozymes A/S**

Novozymes er en bioteknologibaseret virksomhed. Virksomheden forsker i, udvikler, producerer og sælger enzymer til industriel brug. Novozymes arbejder indenfor tre primære segmenter: teknisk brug af enzymer, enzymer til fødevarermarkedet og enzymer til dyrefoder. Virksomheden har en verdensdækkende distributions netværk samt driver salgs og servicecentre online.

## **Pacific Ethanol Inc.**

Pacific Ethanol søger at opbygge en stor ethanolproduktionsvirksomhed i Madera, Californien. Virksomheden markedsfører og producerer vedvarende energibrændsel. Pacific Ethanol's målsætning er kommerciel udvikling af avancerede teknologimuligheder som cellulosebaseret ethanolproduktion.

### **Q-Cells AG**

Q-Cells AG's kerneforretning er udvikling, produktion og salg af mono- og polycrystalline siliciumbaserede solceller. Endvidere udvikler Q-Cells yderligere teknologier via partnerskaber med henblik på kommercialisering af disse teknologier.

### **Renewable Energy Corp. AS**

Renewable Energy Corp. AS tilbyder tjenester vedrørende vedvarende energikilder. Virksomheden specialiserer sig i solcelleløsninger.

### **Solarworld AG**

Solarworld udvikler og producerer solenergiteknologier. Virksomheden producerer bl.a. solceller og komponenter til at generere solenergi. Solarworld genbruger også silicium og andre produkter fra solenergiproduktionen.

### **Sunpower Corporation**

Sunpower Corporation designer og producerer silicium solceller. Cellerne generer elektricitet fra sollys.

### **Verasun Energy Corp.**

Verasun Energy Corp. er et vedvarende energikildevirksomhed. Virksomheden driver to majsraffinaderi/ethanol virksomheder i hhv. Aurora, South Dakota og Fort Dodge, Iowa.

### **Oesterreichische Elektrizitätswirtschafts-AG (Verbund)**

Verbund genererer og distribuerer elektricitet. Virksomheden driver lokale hydro- og termisk energistationer. Verbund driver også en restaurant og hoteller samt tilbyder kraftværks, vandvejs og vandrensningskonstruktionstjenester.

### **Vestas Wind Systems A/S**

Vestas udvikler og fremstiller vindturbiner, der generer energi. Virksomheden installerer også turbinerne og tilbyder vedligeholdelsestjenester af installationerne. Vestas producerer vindmøller og komponenter dertil via datterselskaber og tilknyttede virksomheder i mange lande samt driver et verdensomspændende salgs- og servicenetværk.

For hver af de Underliggende Aktier gælder følgende:

#### **Handelsdag**

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

gældende 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 Observationsdag ikke er i stand til at fastsætte værdien af en Underliggende Aktie, jf. afsnittet Vurderingstidspunkt.

Forekommer en Markedsforstyrrelse på en dag, der ellers havde været en Observationsdag, 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 Observationsdag. I så fald (i) bliver den ottende af disse Handelsdage Observationsdagen, uanset Markedsforstyrrelsen og (ii) Beregningsagenten fastsætter værdien af den Underliggende Aktie 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 Aktie**

Såfremt en eller flere af de Underliggende Aktier bliver udsat for en ekstraordinær begivenhed, så som, men ikke begrænset til, fusion, fission, konkurs eller afnotering m.v., skal Beregningsagenten egenhændigt og på diskretionær basis beslutte om og i givet fald hvorledes der skal foretages eventuel justering af kursen på den eller de Underliggende Aktier som indgår i Aktiekurv(start) eller Aktiekurv(slut), alternativt om der skal foretages justering af den indbyrdes vægtning af de Underliggende Aktier. Enhver justering fra Beregningsagentens side vil have til formål i videst muligt omfang at neutralisere effekten af en eventuel ekstraordinær begivenhed.



# Oplysninger om KommuneKredit

<b>Bestyrelse</b>	Borgmester Kaj Petersen, Guldborgsund, Formand Borgmester Erik Fabrin, Rudersdal, Næstformand Regionsrådsformand Kristian Ebbensgaard, Region Sjælland Regionsrådsformand Vibeke Storm Rasmussen, Region Hovedstaden Borgmester Hans Toft, Gentofte Borgmester Henrik Zimino, Tårnby Borgmester Henning G. Jensen, Aalborg Rådmand Anker Boye, Odense Borgmester Lars Kraup, Herning Rådmand Mariann Nørgaard, Aalborg
<b>Direktion</b>	Adm. direktør Søren Høgenhaven Direktør Johnny Munk
<b>Revision</b>	For regnskabsårene 2004, 2005 og 2006: Torben Bender, statsautoriseret revisor Lars Rhod Søndergaard, statsautoriseret revisor KPMG C. Jespersen Statsautoriseret Revisionsinteressentskab Borups Allé 177 2000 Frederiksberg  For regnskabsårene 2004, 2005 og 2006: Udpeget af Indenrigs- og Sundhedsministeriet Fhv. overpræsident Emil le Maire c/o KommuneKredit Kultorget 16 1009 København K
<b>Beskrivelse af Udsteder</b>	<p>KommuneKredit er en forening oprettet i henhold til lov af 19. marts 1898 ændret ved lov nr. 383 af 3. maj 2006, og er under tilsyn af Indenrigs og Sundhedsministeriet. KommuneKredits formål er at yde finansiering til danske kommuner og regioner samt til selskaber/institutioner mod kommunegaranti eller garanti fra en region.</p> <p>Medlemmer er enhver kommune eller region, der har lån eller garanterer for lån eller hæfter for lån som interessent i selskaber eller sammenslutninger. Medlemmerne hæfter solidarisk for alle KommuneKredits forpligtelser. Alle kommuner og alle regioner er for tiden medlemmer af KommuneKredit.</p> <p>Den overordnede ledelse af KommuneKredit varetages af en bestyrelse. Bestyrelsen har 10 medlemmer, hvoraf 8 vælges af kommunerne, og 2 vælges af regionerne. Den daglige ledelse varetages af en direktion på 2 medlemmer.</p> <p>KommuneKredit har etableret Kommune Leasing A/S som et 100 pct. ejet datterselskab. Bestyrelse og direktion er den samme som i KommuneKredit.</p>
<b>Rating</b>	KommuneKredit er kreditvurderet hos Moody's Investors Service og Standard and Poor's. KommuneKredit er for den langfristede gæld kreditvurderet til Aaa/AAA og P-1/A-1+ for den kortfristede gæld, hvilket er den samme vurdering som den danske stat.

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

**CVR-nr.**

22128612

**Retstvister**

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

**Seneste begivenheder**

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

**Hoved- og nøgletal**

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

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

## Tegningsblanket

### KommuneKredit

#### Indekseret obligationslån i danske kroner 6. juli 2007/30. juli 2010 Indfrielse knyttet til udviklingen i aktier i alternativ energi

#### Tegningsperiode

11. juni 2007 – 29. juni 2007.

KommuneKredit og Nordea Bank Danmark A/S kan beslutte at lukke for tegningen, når minimumsbeløbet er tegnet, dog tidligst 1. tegningsdag kl. 16.00. KommuneKredit og Nordea Bank Danmark A/S forbeholder sig ret til at tilbagekalde tegningsindbydelserne senest den 29. juni 2007 kl. 14.00.

#### Tegning

Tegning kan ske i eget kontoførende institut.

I henhold til beskrivelsen i Informationsmaterialet af 8. juni 2007 køber jeg/vi:

KK ALTERNATIV ENERGI (fondskode DK0030059928) nominelt DKK \_\_\_\_\_ obligationer til kurs 116,00.

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

#### Betaling

Betaling sker den 6. juli 2007.

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

#### Navn og adresse (med blokbogstaver)

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

(i henhold til lov om skattekontrol)

Navn: \_\_\_\_\_

Adresse: \_\_\_\_\_

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

#### Forbehold

Købet af obligationerne er betinget af, at Udsteder underskriver de fornødne dokumenter, at obligationerne optages til notering på Københavns Fondsbørs A/S senest den 6. juli 2007, og at de i Informationsmaterialet nævnte betingelser for udstedelse er opfyldt.

#### Underskrift

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

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

