



Råvareindekserede Obligationer

"0 % KommuneKredit Råolie 2008"

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 12. april 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 12. april 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	Afkastet på de råvareindekserede obligationer afhænger af prisudviklingen på råolie i obligationernes løbetid. Obligationerne oppebærer ingen kuponrente, men indfries ved forfald til en kurs, der reguleres i forhold til udviklingen i prisen på den Underliggende Råvare. Som Underliggende Råvare indgår råolie af typen West Texas Intermediate Light Sweet Crude Oil ("WTI"). Indfrielseskursen afhænger således af hvor kraftige udsving der måtte forekomme i olieprisen (WTI) frem til obligationerne forfalder. Des snævre interval for udsvingene i olieprisen, des højere bliver indfrielseskursen, jf. afsnittet Indfrielsesbeløb. Obligationerne indfries ved forfald som minimum til kurs 100,00.
Beløb	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 5 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. Obligationslånet kan senere forhøjes uden fastsat maksimumbeløb. Lånet lukkes for yderligere udstedelse den 20. juni 2008.
Udstedelsesdato	20. juni 2007.
Notering	Obligationerne søges optaget til notering på Københavns Fondsbørs A/S med før- ste noteringsdag den 20. juni 2007.
Stykstørrelse og registrering	Obligationerne registreres i Værdipapircentralen A/S i andele af DKK 1.000. Der udstedes ingen fysiske papirer.
Emissionskurs	Emissionskursen på den initiale udstedelse vil blive endeligt fastlagt den 6. juni 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 den Underliggende Råvare. Base- ret på markedsvilkårene den 12. april 2007 ville der kunne opnås en Emissions- kurs på ca. 102,00. Den endelige Emissionskurs kan blive såvel højere som lave- re. Såfremt der ikke kan opnås en Emissionskurs på 106,0 eller lavere, vil emissi- onen blive aflyst. Den initiale udstedelse sker franko kurtag. Efterfølgende udstedelser vil ske til markedskurs.
Amortisering	Stående lån. Obligationerne kan ikke indfries før udløb.
Kuponrente	Obligationerne bærer ikke kuponrente.
Indfrielse	Obligationerne indfries den 22. december 2008 (Indfrielsesdagen). Tilbagebeta- ling sker gennem det kontoførende institut via Værdipapircentralen A/S. Indfrielsesbeløbet beregnes af Beregningsagenten, jf. afsnittet Indfrielsesbeløb. Beregningsagentens afgørelser er, bortset fra åbenbare fejl, endelige og binden- de. 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 prisudviklingen på den Underliggende Råvare, og har ingen forpligtelse til at tilbagekøbe obligationerne, bortset fra at Udsteder er forpligtet til at indfri obli-

gationerne 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

Afkastet på obligationerne afhænger af prisudviklingen på den Underliggende Råvare i obligationernes løbetid. Des snævrere interval for udsvingene i prisen på den Underliggende Råvare, des højere bliver Indfrielseskursen.

Indfrielseskursens størrelse afhænger således af om prisen på den Underliggende Råvare holder sig inden for et eller flere på forhånd definerede prisintervaller i obligationernes løbetid. Holder prisen sig i hele perioden inden for det snævreste interval, Prisinterval I, vil obligationerne blive indfriet til kurs 130,0 ved forfald. Brydes dette interval på et tidspunkt i op- eller nedadgående retning, uden at det næstsnævrere interval, Prisinterval II, brydes, vil obligationerne blive indfriet til kurs 120,0 ved forfald. I tilfælde hvor også Prisinterval II brydes i op- eller nedadgående retning, uden at det bredeste interval, Prisinterval III, brydes, vil obligationerne blive indfriet til kurs 110,0. Endelig vil obligationerne blive indfriet til kurs 100,0, såfremt også Prisinterval III brydes. Det skal bemærkes, at de pågældende prisintervaller regnes for brudt såfremt prisen på den Underliggende Råvare på en hvilken som helst dag i Observationsperioden på det relevante observationstidspunkt observeres på eller uden for intervallernes øvre eller nedre grænse. De tre prisintervaller er defineret i forhold til Startværdien på den Underliggende Råvare, jf. afsnittet Prisinterval.

Selvom prisen på den Underliggende Råvare opgøres i amerikanske dollar, har udviklingen i valutakursen på amerikanske dollar overfor danske kroner ingen indflydelse på afkastberegningen, da det alene er den relative ændring i prisen på den Underliggende Råvare, der har betydning for beregningen af afkastet, jf. afsnittet Indfrielsesbeløb.

Teknisk set kan obligationerne betragtes som værende sammensat af en nulkuponobligation samt en serie optioner på den Underliggende Råvare. Baseret på markedsvilkårene den 12. april 2007, ville værdien af nulkuponobligationen indikativt kunne opgøres til ca. 94,05 % mens værdien af optionerne indikativt kunne opgøres til i alt ca. 4,95 %.

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:

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

Råvareafkast

- a) 30,0 %, forudsat at Referenceprisen på den Underliggende Råvare *ikke* på noget tidspunkt i Observationsperioden har været fastsat på eller over den Øvre Grænse i Prisinterval I alternativt på eller under den Nedre Grænse i Prisinterval I.
- b) 20,0 %, forudsat at Referenceprisen på den Underliggende Råvare på et vilkårligt tidspunkt i Observationsperioden har været fastsat på eller over den Øvre Grænse i Prisinterval I alternativt på eller under den Nedre Grænse i Prisinterval I, men *ikke* har været fastsat på eller over den Øvre Grænse i Prisinterval II alternativt på eller under den Nedre Grænse i Prisinterval II.
- c) 10,0 %, forudsat at Referenceprisen på den Underliggende Råvare på et vilkårligt tidspunkt i Observationsperioden har været fastsat på eller over den Øvre Grænse i Prisinterval II alternativt på eller under den Nedre Grænse i Prisinterval II, men *ikke* har været fastsat på eller over den Øvre Grænse i Prisinterval III alternativt på eller under den Nedre Grænse i

Prisinterval III.

- d) 0,0 % i situationer hvor Referenceprisen på den Underliggende Råvare på et vilkårligt tidspunkt i Observationsperioden har været fastsat på eller over den Øvre Grænse i Prisinterval III alternativt på eller under den Nedre Grænse i Prisinterval III.

Underliggende Råvare

West Texas Intermediate Light Sweet Crude Oil ("WTI"). Prisen på WTI udtrykkes som antallet af amerikanske dollar pr. tønde, jf. afsnittet Beskrivelse af den Underliggende Råvare m.v.

Referencepris

Prisen på den Underliggende Råvare som opgjort af Beregningsagenten på lukketidspunktet på en given Handelsdag i Observationsperioden.

Observationsperiode

Fra og med førstkommande Handelsdag umiddelbart efterfølgende Handelsdagen hvor Startprisen på den Underliggende Råvare fastsættes, jf. afsnittet Startpris, til og med den 1. december 2008. Forhold vedrørende eventuelle markedsforstyrrelser er beskrevet under afsnittet "Markedsforstyrrelse m.v.".

Prisinterval

Prisinterval	Prisinterval Nedre Grænse	Prisinterval Øvre Grænse
I	80,0 % x Startpris	120,0 % x Startpris
II	75,0 % x Startpris	125,0 % x Startpris
III	70,0 % x Startpris	130,0 % x Startpris

Startpris

Referenceprisen på den Underliggende Råvare som opgjort af Beregningsagenten pr. den 6. juni 2007, med mindre der foreligger en markedsforstyrrelse jf. afsnittet "Markedsforstyrrelse m.v.". Startprisen vil senest 5 bankdage senere blive meddelt via Københavns Fondsbørs A/S.

Beregningsagent

Beregningsagenten vil blive udpeget af Udsteder i forbindelse med fastlæggelsen af Emissionskursen den 6. juni 2007, og vil senest 5 bankdage efter blive meddelt via Københavns Fondsbørs A/S.

ISIN kode

DK0030052089

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:

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

Udsteder og/eller Arrangøren og/eller Beregningsagenten (den relevante part

**Arrangørens og
Beregnings-
agentens
erstatningsansvar**

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 Søg- 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 prisudviklingen på den Underliggende Råvare. Kraftige stigninger eller fald i prisen på den Underliggende Råvare 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 positivt såvel som negativt.
- Afkasteksempel** Afkastet på obligationerne afhænger primært af udviklingen i den Underliggende Råvare (Råvareafkastet). Hvis Referenceprisen på noget tidspunkt i Observationsperioden er mindre end eller lig med 70 % af Startprisen eller større end eller lig med 130 % af Startprisen indfries obligationen til minimumskursen på 100,0. Med en forventet Emissionskurs på 102,0 vil investor i sådanne tilfælde opnå et afkast på -1,31 % p.a. (IRR). Til sammenligning kunne investor eksempelvis opnå et afkast på ca. 4,25 % p.a. ved køb af statsobligationer med en tilsvarende restløbetid (pr. den 12. april 2007).

Eksempel 1. Referencepris holder sig inden for Prisinterval I i Observationsperioden

Prisinterval	Prisinterval Nedre Grænse	Prisinterval Øvre Grænse
I	80,0 % x Startpris	120,0 % x Startpris

Såfremt Referenceprisen holder sig inden for Prisinterval I i Observationsperioden, jf. afsnittet Råvareafkast, kan Råvareafkastet opgøres til:

$$\text{Råvareafkast} = 30,0 \%$$

Hver obligation á DKK 1.000 vil således blive indfriet med et beløb på:

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

$$\text{DKK 1.000} + (\text{DKK 1.000} \times 30,0 \%) = \text{DKK 1.300,00}$$

svarende til en indfrielseskurs på 130,0. Med forventet Emissionskurs på 102,0 giver dette et årligt afkast før skat på 17,48 % p.a. (IRR), jf. tabel 1 nedenfor.

Eksempel 2. Referencepris holder sig inden for Prisinterval II men *ikke* Prisinterval I i Observationsperioden

Prisinterval	Prisinterval Nedre Grænse	Prisinterval Øvre Grænse
II	75,0 % x Startpris	125,0 % x Startpris

Såfremt Referenceprisen holder sig inden for Prisinterval II, men *ikke* Prisinterval I, i Observationsperioden, jf. afsnittet Råvareafkast, kan Råvareafkastet opgøres til:

Råvareafkast = 20,0 %

Hver obligation á DKK 1.000 vil således blive indfriet med et beløb på:

DKK 1.000 + (DKK 1.000 x Råvareafkast) =

DKK 1.000 + (DKK 1.000 x 20,0 %) = DKK 1.200,00

svarende til en indfrielseskurs på 120,0. Med forventet Emissionskurs på 102,0 giver dette et årligt afkast før skat på 11,40 % p.a. (IRR), jf. tabel 1 nedenfor.

Eksempel 3. Referencepris holder sig inden for Prisinterval III men *hverken* Prisinterval I eller Prisinterval II i Observationsperioden

Prisinterval	Prisinterval Nedre Grænse	Prisinterval Øvre Grænse
III	70,0 % x Startpris	130,0 % x Startpris

Såfremt Referenceprisen holder sig inden for Prisinterval III, men *hverken* Prisinterval I eller Prisinterval II, i Observationsperioden, jf. afsnittet Råvareafkast, kan Råvareafkastet opgøres til:

Råvareafkast = 10,0 %

Hver obligation á DKK 1.000 vil således blive indfriet med et beløb på:

DKK 1.000 + (DKK 1.000 x Råvareafkast) =

DKK 1.000 + (DKK 1.000 x 10,0 %) = DKK 1.100,00

svarende til en indfrielseskurs på 110,0. Med forventet Emissionskurs på 102,0 giver dette et årligt afkast før skat på 5,14 % p.a. (IRR), jf. tabel 1 nedenfor.

Tabel 1. Simulerede afkast

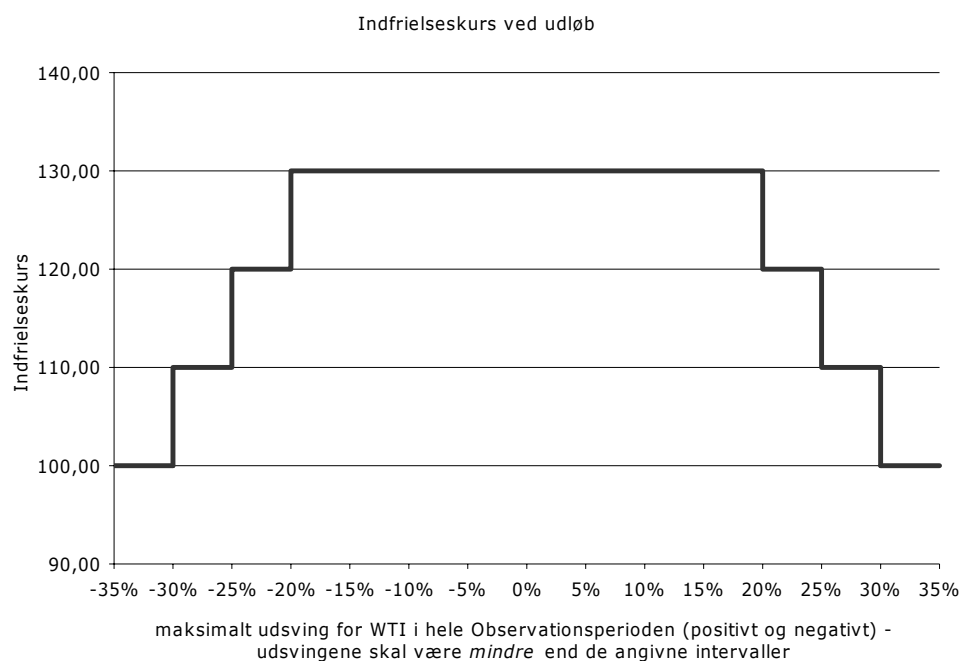
Prisinterval overholdt i Observationsperioden	Indfrielseskurs	Årligt afkast (IRR) v. forventet Emissionskurs 102,0	Årligt afkast (IRR) v. Maksimum Emissionskurs 106,0
I	130,0	17,48 %	14,52 %
II	120,0	11,40 %	8,59 %
III	110,0	5,14 %	2,49 %
Alternativt	100,0	-1,31 %	-3,80 %

Afkastet er opgjort på baggrund af hhv. en forventet Emissionskurs på 102,0 og en maksimum Emissionskurs på 106,0. Årligt afkast er opgjort før skat, men efter

emissionsomkostninger. Der er ikke medregnet depotomkostninger.

Nedenstående figur viser indfrielseskurs i forhold til udsving i den Underliggende Råvare i Observationsperioden. Det skal bemærkes, at de angivne udsving på 1. akse angiver det maksimale udsving (i såvel positiv som negativ retning) observeret i hele Observationsperioden.

Figur 1. Simulerede indfrielseskurser



Skattemæssige forhold

Skattemæssige forhold for danske investorer

Nedenstående retningslinier er baseret på gældende regler pr. den 12. april 2007 for fuldt skattepligtige danske investorer.

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

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

Skattemæssig definition af obligationerne

Obligationerne anses skattemæssigt for at være finansielle kontrakter.

Personer

Ved investering i obligationerne beskattes eventuelle kursgevinster løbende som kapitalindkomst efter lagerprincippet. Eventuelle kurstab kan, efter særlige regler og ligeledes efter lagerprincippet, fratrækkes i anden positiv kapitalindkomst hidrørende fra finansielle kontrakter. I det omfang ét års tab overstiger tidligere års gevinster, kan tabet fremføres til modregning i senere års skattepligtige fortjenester 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 beskattningen 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 12. april 2007.
Anvendelse af provenu	Obligationsslånets provenu vil blive anvendt til finansiering af Udsteders generelle virksomhed. Nettoprovenuet udgør 100,00 % af det nominelle tegningsbeløb.
Tegning	Tegningen foregår fra den 14. maj 2007 til den 1. juni 2007, begge dage inklusive (Tegningsperioden). Mindste nominelle tegningsbeløb er DKK 10.000. 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. Udstedelsen vil blive annulleret, hvis der ikke kan fastsættes en Emissionskurs på højest 106,0 %, jf. afsnittet Emissionskurs. 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 20. juni 2007, selv om tegningen lukkes før Tegningsperiodens udløb. Udsteder og Arrangøren forbeholder sig i øvrigt retten til at tilbagekalde tegningsindbydelsen. En sådan tilbagekaldelse skal dog ske senest den 1. juni 2007 kl. 10.00 og vil straks blive meddelt Københavns Fondsbørs A/S.
Tegningssteder	Ordre om tegning af obligationer skal afgives til: Danske Andelskassers Bank A/S Baneskellet 1, Hammershøj 8830 Tjele Telefon: 87 99 30 00 Telefax: 87 99 30 99 samt lokale pengeinstitutter: Se www.garanti-invest.dk. Tegningsordrer kan endvidere indleveres gennem eget kontoførende pengeinstitut.
Betalingsdag og afvikling	Afregning af obligationerne sker med 3 børsdages valør mod registrering i Værdipapircentralen A/S. Den initiale udstedelse afvikles med valør den 20. juni 2007 mod registrering i Værdipapircentralen A/S, uanset om tegningen lukkes inden den 1. juni 2007, jf. afsnittet Tegning.
Emissionsomkostninger	I forbindelse med udstedelsen foreligger følgende anslåede omkostninger. Ved beregning af omkostningerne er der antaget en samlet udstedelse på i alt nominelt DKK 50 mio. De endelige omkostninger og udstedelsesbeløb er ikke kendt ved Informationsmaterialets offentliggørelse. • Tegningsprovision til tegningssteder: ca. 1,00 % p.a. • Tegningsprovision til arrangøren: ca. 0,50 % p.a. • Markedsføringsomkostninger, herunder bl.a. annoncering, brochurer og trykning af Informationsmateriale: ca. 0,45 % p.a. • Omkostninger til notering på Københavns Fondsbørs m.v.: ca. 0,05 % p.a. I alt ca. 2,00 % 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 Arrangør påtager sig intet ansvar i så henseende.
Papirnavn	0 % KommuneKredit Råolie 2008
Arrangør	Garanti Invest A/S Nicolai Eigtveds Gade 36 1402 København K

Beskrivelse af den Underliggende Råvare m.v.

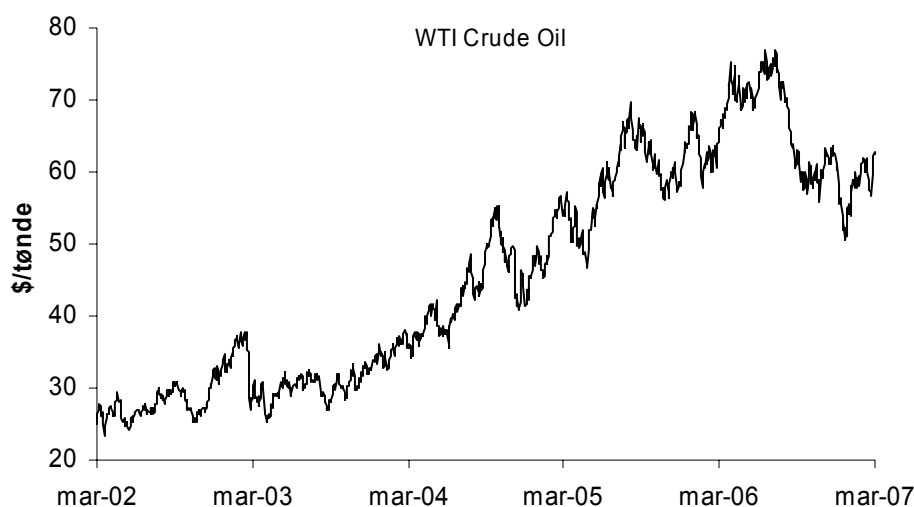
Underliggende Råvare

Som underliggende råvare indgår råolie af typen West Texas Intermediate Light Sweet Crude Oil ("WTI"). Prisen på WTI kvoterer som antallet af amerikanske dollar pr. tønde. Referenceprisen bestemmes ud fra prisen på den første terminskontrakt (future), som forfalder efter det relevante observationstidspunkt som kvoteret på børsen New York Mercantile Exchange (NYMEX).

Råolie i raffineret form er den hyppigst anvendte energikilde til fremstilling af varme og energi. Råolie af typen WTI er at betragte som et *benchmark* for udviklingen i verdensmarkedsprisen på råolie.

Kursudviklingen på WTI i perioden 27. marts 2002 til 27. marts 2007 fremgår af nedenstående figur:

Figur 2. Prisudvikling på WTI, marts 2002 til marts 2007



Som det fremgår, har prisudsvingene på WTI historisk været ganske betydelige. Den historiske volatilitet (100 dages annualiseret) lå pr. den 12. april 2007 på ca. 36,01 %.

Referenceprisen på WTI har indentifikationskoden "CL1 Cmdty" på Bloomberg. For yderligere information vedrørende råolie, henvises til NYMEX's hjemmeside på adressen www.nymex.com.

Handelsdag

En dag, hvor der er åbent for handel med værdipapirer på New York Mercantile Exchange (NYMEX), med mindre handelen på den pågældende dag er planlagt at slutte før normal åbningstids udløb eller der foreligger en Markedsforstyrrelse, jf. nedenstående definition.

Markedsforstyrrelse m.v.

En Markedsforstyrrelse foreligger, hvis Beregningsagenten vurderer, at det på en relevant Handelsdag ikke er muligt at fastsætte Referenceprisen på den Underliggende Råvare, jf. afsnittene Observationsperiode og Startpris.

Forekommer en Markedsforstyrrelse på en Handelsdag i Observationsperioden, sker sådan fastsættelse i stedet på den forudgående Handelsdag, hvor ingen Markedsforstyrrelse forekom, med mindre Markedsforstyrrelse forekommer på hver af de fem forudgående Handelsdage i Observationsperioden. I så fald fastsætter Beregningsagenten værdien af den Underliggende Råvare efter bedste evne og på diskretionær basis.

Forekommer en Markedsforstyrrelse på den dag hvor Startprisen på den Underlig-

gende Råvare skal fastsættes, sker sådan fastsættelse i stedet på den umiddelbart efterfølgende Handelsdag, hvor ingen Markedsforstyrrelse forekommer, med mindre Markedsforstyrrelse forekommer på hver af de fem efterfølgende Handelsdage. I så fald (i) fastsættes Startværdien pr. den femte af disse Handelsdage, uanset Markedsforstyrrelsen og (ii) Beregningsagenten fastsætter værdien af den Underliggende Råvare efter bedste evne og på diskretionær basis.

Når Beregningsagenten har underrettet Udsteder om, at en Markedsforstyrrelse foreligger, vil dette straks blive meddelt Københavns Fondsbørs A/S.

Oplysninger om KommuneKredit

Adresse	KommuneKredit Kultorvet 16 1175 København K
Formål	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. Medlemmer i KommuneKredit er enhver kommune eller region, der har lån eller garanterer for lån eller hæfter for lån som interessant i selskaber eller sammenlutninger. Medlemmerne hæfter solidarisk for alle KommuneKredit's forpligtelser. Alle kommuner og alle regioner er for tiden medlemmer af KommuneKredit. 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. KommuneKredit har etableret Kommune Leasing A/S, som er et 100 % ejet datterselskab. Bestyrelse og direktion er den samme som i KommuneKredit.
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)	For regnskabsårene 2004, 2005 og 2006: Torben Bender, statsautoriseret revisor Lars Rhod Søndergaard, statsautoriseret revisor KPMG C. Jespersen Borups Allé 177 2000 Frederiksberg For regnskabsårene 2004, 2005 og 2006: Udpeget af Indenrigsministeriet Fhv. overpræsident Emil le Maire c/o KommuneKredit Kultorvet 16 1175 København K
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 2006 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

Råolie

- Råvareindekseret obligation 2007/2008

Tegningsblanket

Med denne blanket kan du bestille råvareindekserede obligationer i tegningsperioden fra den 14. maj 2007 til den 1. juni 2007. Obligationerne udstedes til emissionskursen uden yderligere omkostninger. Emissionskursen fastlægges den 6. juni 2007 på baggrund af de aktuelle markedsvilkår. Udstedelsen forudsætter, at der kan opnås en emissionskurs på højest 106,0. 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 20. juni 2007.

ISIN kode DK0030052089

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.: