



Aktieindekserede Obligationer

"0 % KommuneKredit Alternativ Energi 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 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	<p>Afkastet på de aktieindekserede obligationer afhænger af kursudviklingen i den Underliggende Aktiekurv. Aktiekurven er sammensat af 15 internationale aktieselskaber, som alle har forskellige former for alternativ energi som deres primære forretningsområde.</p> <p>Obligationerne oppebærer ingen kuponrente, men indfries ved forfald til en kurs, der reguleres i forhold til kursudviklingen i den Underliggende Aktiekurv 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 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.</p> <p>Obligationslånet kan senere forhøjes uden fastsat maksimumbeløb. Lånet lukkes for yderligere udstedelse den 20. december 2010.</p>
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	Den initiale udstedelse vil ske til kurs 104,0 franko kurtage. Efterfølgende udste- delser vil ske til markedskurs.
Amortisering	Stående lån. Obligationerne kan ikke indfries før udløb.
Kuponrente	Obligationerne bærer ikke kuponrente.
Indfrielse	<p>Obligationerne indfries den 20. juni 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 værdien af den Underliggende Aktiekurv, og har ingen forpligtelse til at tilbagekøbe obligationerne, bortset fra at Udsteder er forpligtet til at indfri obliga- tionerne på Indfrielsesdagen.</p> <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 så- dan udskudt betaling.</p>

Afkastprofil

Afkastet på obligationerne afhænger af kursudviklingen på de Underliggende Aktier, som indgår i den Underliggende Aktiekurv. Stiger værdien af den Underliggende Aktiekurv i obligationernes løbetid, øges afkastet på obligationerne. Omvendt indfries obligationerne til kurs 100,00, såfremt værdien af den Underliggende Aktiekurv falder, jf. afsnittet Indfrielsesbeløb.

Værdien af den Underliggende Aktiekurv opgøres som et ligevægtet gennemsnit af værdien af de Underliggende Aktier, som indgår i kurven. Ved beregningen af slutværdien af den Underliggende Aktiekurv, vil slutkursen på de fem aktier, der måtte være steget mest - eller faldet mindst - blive erstattet af en Fast Afkastfaktor på ca. 145 %. De pågældende aktier vil således indgå i beregningen af slutværdien på den Underliggende Aktiekurv med en kurs der modsvarer ca. 145 % af aktiernes startkurs, uanset hvor meget de måtte være steget eller faldet. Den endelige værdi af den Faste Afkastfaktor, vil blive fastsat den 6. juni 2007, jf. afsnittet Fast Afkastfaktor.

Selvom de Underliggende Aktier i visse tilfælde er denomineret i anden valuta end danske kroner, har udviklingen i valutakursen ingen indflydelse på afkastberegningen, da det alene er den relative ændring i kursen på de Underliggende Aktier, 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 den Underliggende Aktiekurv. Baseret på markedsvilkårene den 12. april 2007, ville værdien af nulku-ponobligationen indikativt kunne opgøres til ca. 84,50 % mens værdien af call optionen indikativt kunne opgøres til ca. 13,50 %.

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:

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

Aktieafkast

$$\text{Aktiekurv}_{\text{slut}} - 1$$

Aktiekurv_{slut}

$$\frac{1}{15} \times \sum_{i=1}^{15} \times \text{Kursudvikling}_i$$

Kursudvikling_i

$$\left(\frac{\text{Aktiekurs}_{(i;\text{slut})}}{\text{Aktiekurs}_{(i;\text{start})}} \right)$$

hvor de fem højeste værdier af Kursudvikling_i erstattes med en Fast Afkastfaktor.

Fast Afkastfaktor

Den Faste Afkastfaktor vil blive endeligt fastlagt af Beregningsagenten på baggrund markedsvilkårene den 6. juni 2007, og vil efterfølgende, senest 5 bankdage forud for Udstedelsesdatoen, blive meddelt via Københavns Fondsbørs. Såfremt der ikke kan opnås en Fast Afkastfaktor på mindst 135,0 % vil tegningen blive annulleret. Baseret på markedsvilkårene den 12. april 2007 ville der kunne opnås en Fast Afkastfaktor på ca. 145,0 %.

Aktiekurs_(i;start)

Det simple, aritmetiske gennemsnit af kurserne på hver af de Underliggende Aktier på Vurderingstidspunktet på hver af de 3 datoer nævnt under Vurderingsdage_{start}.

Aktiekurs_(i;slut)

Det simple, aritmetiske gennemsnit af værdierne af hver af de Underliggende Aktier på Vurderingstidspunktet på hver af de 7 datoer nævnt under Vurderingsdage_{slut}.

Vurderingsdage_{start}	7. juni 2007, 8. juni 2007 og 11. juni 2007. Er en af disse dage ikke en Handelsdag, anvendes den næstfølgende Handelsdag, som ikke i forvejen er en vurderingsdag.
Vurderingsdage_{slut}	1. december 2010, 3. januar 2011, 1. februar 2011, 1. marts 2011, 1. april 2011, 2. maj 2011 og 1. juni 2011. Er en af disse dage ikke en Handelsdag, anvendes den næstfølgende Handelsdag, som ikke i forvejen er en vurderingsdag.
Vurderingstidspunktet	Det tidspunkt hvor lukkekursen på de Underliggende Aktier offentliggøres.
Beregningsagent	Beregningsagenten vil blive udpeget af Udsteder i forbindelse med fastlæggelsen af den Faste Afkastfaktor den 6. juni 2007, og vil senest 5 bankdage efter blive meddelt via Københavns Fondsbørs A/S.
ISIN kode	DK0030052162
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.

Partens ansvarsfrihed gælder ikke hvis:

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

Meddelelser

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

Lovvalg og værneting

Obligationerne er underlagt dansk ret og eventuelle søgsmål med relation til obligationerne skal anlægges ved Sø- og Handelsretten i København.

Beskrivelse af væsentlige risici og eksempel på afkastberegning

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

Likviditetsrisiko Udsteder er ikke forpligtet til at etablere et sekundært marked for handel med obligationerne. Eventuel handel med obligationerne i perioden frem til Indfrielsesdagen vil derfor være præget af den aktuelle udbuds- og 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 på de Underliggende Aktier. Et fald i kurserne på de Underliggende Aktier 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 som negativt.

Afkasteksempel Afkastet på obligationerne afhænger primært af Aktieafkastet, der beregnes på baggrund af udviklingen i den Underliggende Aktiekurv. Aktieafkastet beregnes således på baggrund af Kursudviklingen i de 15 Underliggende Aktier, hvor Kursudviklingen for de fem aktier med højest udvikling erstattes af en Fast Afkastfaktor. I tilfælde hvor Aktieafkastet er negativt vil obligationen blive indfriet til minimumskursen på kurs 100,0. Med en udstedelseskurs på 104,0 vil investor i sådanne tilfælde opnå et afkast på -0,98 % p.a. (IRR). Til sammenligning kunne investor eksempelvis opnå et afkast på ca. 4,15 % p.a. ved køb af statsobligationer med en tilsvarende restløbetid (pr. den 12. april 2007).

Antages de Underliggende Aktier at have udviklet sig som vist i Tabel 1, vil Aktieafkastet være positivt, jf. nedenfor.

Tabel 1. Afkasteksempel

Underliggende Aktie (Aktie)	$\left(\frac{\text{Aktiekurs (i; slut)}}{\text{Aktiekurs (i; start)}} \right)$
Conergy AG	120 %
Solarworld AG	150 %
Pacific Ethanol Inc	75 %
Harbin Power Equipment CO-H	80 %
Cameco Corp	160 %
Evergreen Solar Inc	220 %
Energy Conversion Devices	110 %
Vestas Wind Systems A/S	170 %
Gamesa Corp Tecnologica SA	90 %
Kansai Electric Power Co Inc	250 %
Headwaters Inc	90 %
Evergreen Energy Inc	140 %
Fuelcell Energy Inc	125 %
Plug Power Inc	155 %
Syntroleum Corp	175%

Afkastberegning med Fast Afkastfaktor på 145 %

I eksemplet kan Aktiekurv_{slut} opgøres til:

$$\text{Aktiekurv}_{\text{slut}} = \frac{1}{15} \times \sum_{i=1}^{15} \left(\frac{\text{Aktiekurs}_{(i; \text{slut})}}{\text{Aktiekurs}_{(i; \text{start})}} \right) = \underline{124\%}$$

På baggrund heraf kan Aktieafkastet opgøres til:

$$\text{Aktieafkast} = \text{Aktiekurv}_{\text{slut}} - 1 = 124,0\% - 1 = \underline{24,0\%}$$

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

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

$$\text{DKK 1.000} + (\text{DKK 1.000} \times 124,0 \%) = \underline{\text{DKK 1.240,00}}$$

svarende til en indfrielseskurs på 124,0. Med Emissionskurs på 104,0 giver dette et årligt afkast før skat på 4,50 % p.a. (IRR).

Afkastberegning med en Fast Afkastfaktor på 135 %

Hvis der alternativt tages udgangspunkt i den mindst opnåelige Faste Afkastfaktor på 135 % kan Aktiekurv_{slut} opgøres til:

$$\text{Aktiekurv}_{\text{slut}} = \frac{1}{15} \times \sum_{i=1}^{15} \left(\frac{\text{Aktiekurs}_{(i; \text{slut})}}{\text{Aktiekurs}_{(i; \text{start})}} \right) = \underline{121\%}$$

På baggrund heraf kan Aktieafkastet opgøres til:

$$\text{Aktieafkast} = \text{Aktiekurv}_{\text{slut}} - 1 = 121,0\% - 1 = \underline{21,0\%}$$

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

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

$$\text{DKK 1.000} + (\text{DKK 1.000} \times 121,0 \%) = \underline{\text{DKK 1.210,00}}$$

svarende til en indfrielseskurs på 121,0. Med Emissionskurs på 104,0 giver dette et årligt afkast før skat på 3,86 % p.a. (IRR).

Nedenstående Tabel 3 viser simulerede afkast for forskellige Aktieafkast:

Tabel 3. Simulerede afkast

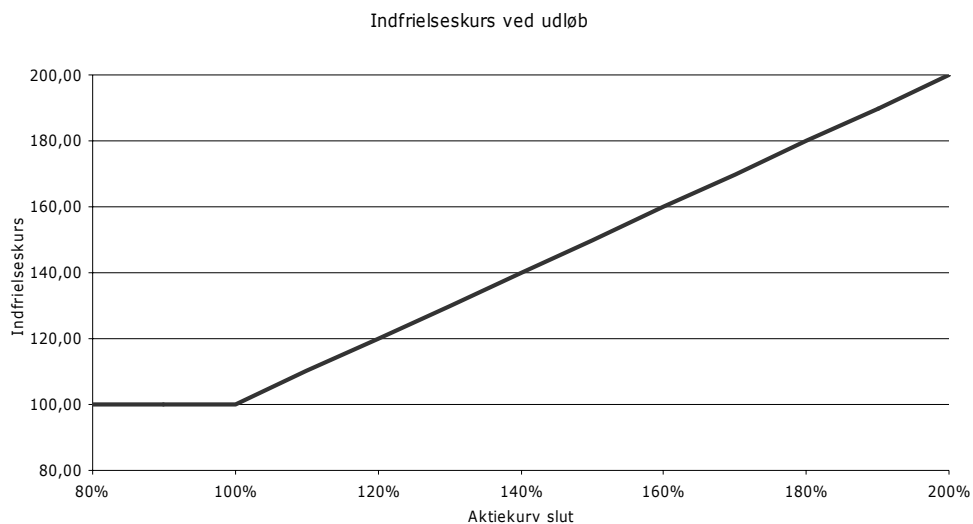
Aktiekurv _{slut}	Aktieafkast	Indfrielseskurs	Afkast	Årlig rente (IRR)
80 %	-20 %	100,0	-3,85 %	-0,98 %
90 %	-10 %	100,0	-3,85 %	-0,98 %
100 %	0 %	100,0	-3,85 %	-0,98 %
110 %	10 %	110,0	5,77 %	1,41 %
120 %	20 %	120,0	15,38 %	3,64 %
130 %	30 %	130,0	25,00 %	5,74 %
140 %	40 %	140,0	34,62 %	7,71 %
150 %	50 %	150,0	44,23 %	9,59 %
160 %	60 %	160,0	53,85 %	11,37 %
170 %	70 %	170,0	63,46 %	13,07 %
180 %	80 %	180,0	73,08 %	14,70 %
190 %	90 %	190,0	82,69 %	16,26 %
200 %	100 %	200,0	92,31 %	17,76 %

Tabellen viser indfrielseskursen for forskellige værdier af Aktiekurv_{slut}

Afkastet er opgjort på baggrund af en Emissionskurs på 104,0. Årligt afkast er opgjort før skat, men efter emissionsomkostninger. Der er ikke medregnet depotomkostninger.

Nedenstående figur viser indfrielseskurs i forhold til Aktiekurv_{slut}. Som det fremgår, vil en værdi af Aktiekurv_{slut} over 100 % medføre en Indfrielseskurs over 100,0, mens en værdi af Indeks_{slut} på 100 % eller derunder vil medføre indfrielse til kurs 100,0.

Figur 2. Simulerede indfrielseskurser



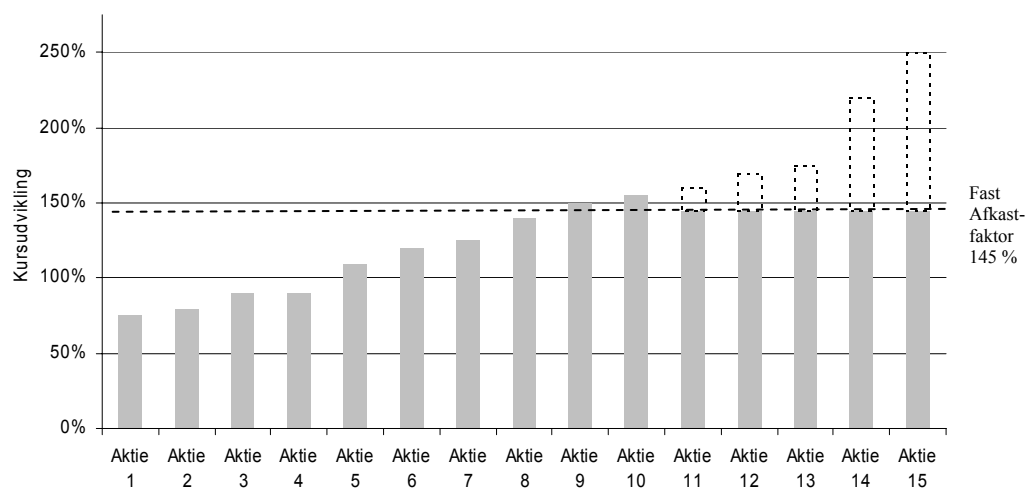
Ovenstående tabel viser en fiktiv udvikling (Kursudvikling_i) i hver enkelt af de underliggende aktier. Til beregning af Aktieafkastet erstattes de fem højeste værdier i ovenstående tabel (markeret med fed skrift) med en Fast Afkastfaktor (i eksemplet med et indikativt niveau på 145 %, samt et minimumsniveau på 135 %), jf. nedenstående tabel.

Tabel 2. Afkasteksempel fortsat

Underliggende Aktie (Aktie _i)	Kursudvikling _i $\left(\frac{\text{Aktiekurs}_{(i; \text{slut})}}{\text{Aktiekurs}_{(i; \text{start})}} \right)$	Kursudvikling _i inkl. Fast Afkastfaktor (145 %)	Kursudvikling _i inkl. minimum Fast Afkastfaktor (135 %)
Conergy AG	120 %	120 %	120 %
Solarworld AG	150 %	150 %	150 %
Pacific Ethanol Inc	75 %	75 %	75 %
Harbin Power Equipment CO-H	80 %	80 %	80 %
Cameco Corp	160 %	145 %	135 %
Evergreen Solar Inc	220 %	145 %	135 %
Energy Conversion Devices	110 %	110 %	110 %
Vestas Wind Systems A/S	170 %	145 %	135 %
Gamesa Corp Tecnologica SA	90 %	90 %	90 %
Kansai Electric Power Co Inc	250 %	145 %	135 %
Headwaters Inc	90 %	90 %	90 %
Evergreen Energy Inc	140 %	140 %	140 %
Fuelcell Energy Inc	125 %	125 %	125 %
Plug Power Inc	155 %	155 %	155 %
Syntroleum Corp	175 %	145 %	135 %
$\frac{1}{15} \times \sum_{i=1}^{15} \left(\frac{\text{Aktiekurs}_{(i; \text{slut})}}{\text{Aktiekurs}_{(i; \text{start})}} \right)$	141 %	124 %	121 %

Nedenstående figur illustrerer hvorledes den Faste Afkastfaktor påvirker afkastet på de fem Underliggende Aktier der er steget mest:

Figur 1. Afkastfaktorens indflydelse



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 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 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	<p>Tegningen foregår fra den 14. maj 2007 til den 1. juni 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 Fast Afkastfaktor på mindst 135,0 %, jf. afsnittet Fast Afkastfaktor.</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 20. juni 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 1. juni 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 Baneskallet 1, Hammershøj 8830 Tjele</p> <p>Telefon: 87 99 30 00 Telefax: 87 99 30 99</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 20. juni 2007 mod registrering i Værdipapircentralen A/S, uanset om tegningen lukkes inden den 1. juni 2007, jf. afsnittet Tegning.
Emissionsomkostninger	<p>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.</p> <ul style="list-style-type: none">• Tegningsprovision til tegningssteder: ca. 1,00 % p.a.• Tegningsprovision til arrangøren: ca. 0,28 % p.a.• Markedsføringsomkostninger, herunder bl.a. annoncering, brochurer og trykning af Informationsmateriale: ca. 0,20 % p.a.• Omkostninger til notering på Københavns Fondsbørs m.v.: ca. 0,02 % p.a. <p>I alt ca. 1,50 % p.a.</p>

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 Alternativ Energi 2011
Arrangør	Garanti Invest A/S Nicolai Eigtveds Gade 36 1402 København K

Beskrivelse af den Underliggende Aktiekurv m.v.

Underliggende Aktiekurv

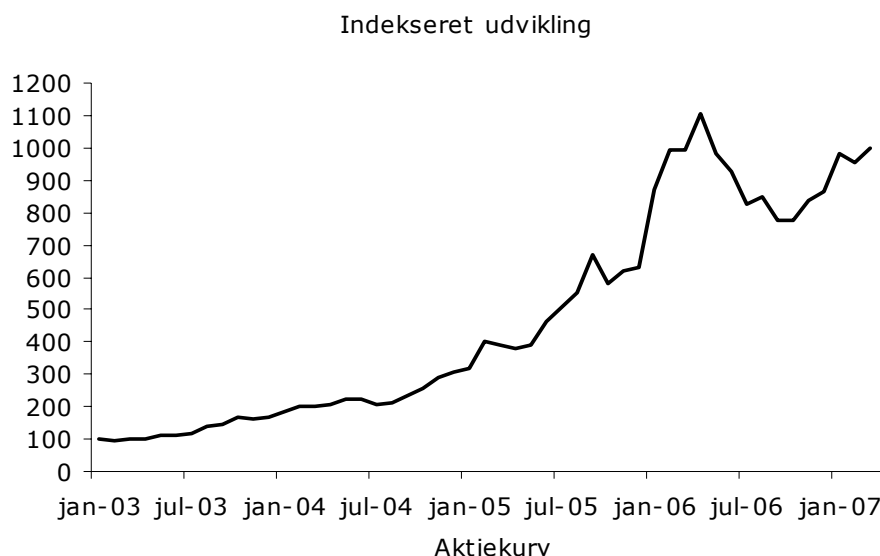
Den Underliggende Aktiekurv er sammensat af 15 udvalgte aktier som nærmere specificeret i afsnittet Underliggende Aktier. Kurven er ligevægtet, således at alle aktierne indgår i beregningen af værdien af den Underliggende Aktiekurv med en vægt på 1/15. Værdien af den Underliggende Aktiekurv indekseres, således at startværdien ($Aktiekurv_{start}$) udgør 100 %.

Den Underliggende Aktiekurv opgøres i danske kroner og afspejler alene kursudviklingen i de Underliggende Aktier. Værdien af den Underliggende Aktiekurv omfatter således ikke eventuelle udbyttebetalinger på de Underliggende Aktier.

Sammensætningen af den Underliggende Aktiekurv er statisk, og der vil således ikke blive foretaget nogle ændringer i sammensætningen med mindre der foreligger en begivenhed som beskrevet under afsnittet Justering af Underliggende Aktiekurv.

Den historiske kursudvikling i den Underliggende Aktiekurv er gengivet i Figur 3.

Figur 3. Historisk kursudvikling, Aktiekurv



Figur 2 viser den indekserede udvikling i aktiekurven fra d. 31. januar 2003 til d. 28. februar 2007. I perioden 31. januar 2003 til 31. marts 2005 indgår dog kun 14 aktier, idet Conergy AG først indgår i kurven fra sidstnævnte dato.

Underliggende Aktier

De 15 selskaber, der indgår i den Underliggende Aktiekurv er følgende:

Tabel 4. Underliggende Aktier

Underliggende Aktie (Aktie,)	Vægt	Bloomberg Ticker	Hjemmeside
Conergy AG	1/15	CGY GR	www.conergy.com
Solarworld AG	1/15	SWV GY	www.solarworld.de
Pacific Ethanol Inc	1/15	PEIX US	www.pacificethanol.net
Harbin Power Equipment CO-H	1/15	1133 HK	n/a
Cameco Corp	1/15	CCO CN	www.cameco.com
Evergreen Solar Inc	1/15	ESLR US	www.evergreensolar.com
Energy Conversion Devices	1/15	ENER US	www.ovonic.com
Vestas Wind Systems A/S	1/15	VWS DC	www.vestas.com
Gamesa Corp Tecnologica SA	1/15	GAM SM	www.gamesa.es
Kansai Electric Power Co Inc	1/15	9503 JP	www.kepco.co.jp
Headwaters Inc	1/15	HW US	www.hdwtrs.com
Evergreen Energy Inc	1/15	EEE US	www.kfx.com
Fuelcell Energy Inc	1/15	FCEL US	www.fuelcellenergy.com
Plug Power Inc	1/15	PLUG US	www.plugpower.com
Syntroleum Corp	1/15	SYNM US	www.syntroleum.com

Conergy AG: Conergy er ledende producent af solcellekomponenter samt komplette solenergisystemer - herunder solfangere til såvel private anlæg som solcelleparker. Selskabet blev etableret i 1998 i Hamburg, Tyskland.

Solarworld AG: Solar World specialiserer sig inden for forskning og udvikling samt produktion og salg af solcelleteknologi. Solcellerne er primært egnet til fremstilling af elektricitet. Selskabet blev etableret i 1957 i Freiburg, Tyskland.

Pacific Ethanol Inc: Pacific Ethanol producerer og sælger alternativ brændstof samt biprodukter af produktionen. Produktionen af alternativ brændstof er fokuseret på majs-baseret ethanol, der primært bruges som brændstoftilsætning til benzin med henblik på at forbedre forbrændingen. Pacific Ethanol er grundlagt i 2003 i Californien, USA.

Harbin Power Equipment: Servicerer kernekraftsektoren og driver en række kernekraftværker i Asien, primært Kina. Leverer primært kedler og dampmaskiner til disse værker. Grundlagt 1994 i Hong Kong.

Cameco Corp: Cameco er verdens største producent af uran til kernekraftindustrien, og står samlet for omkring 20 % af den samlede produktion. Udvider og leverer uran til den vestlige verdens atomkraftværker. Grundlagt 1988 i Saskatoon, USA.

Evergreen Solar Inc.: Evergreen står både bag udvikling, fremstilling og salg af solcelleprodukter, herunder primært solfangere. I hovedproduktssortimentet indgår ligeledes andre miljøvenlige produkter til fremstilling af elektricitet. Grundlagt 1994 i Marlboro, USA.

Energy Conversion Devices: Udvikler og producerer særlige produkter, samt forretningsprocesser der bl.a. indgår i energifremstilling ved sol- og brændselsceller. Grundlagt 1956 i Rochester Hills, USA.

Vestas Wind Systems A/S: Vestas er verdens største producent af vindmøller. Selskabet har specialiseret sig i udvikling, fremstilling, salg, markedsføring og vedligeholdelse af vindkraftsystemer. Vestas samlede markedsandel var på ca. 28 % i 2006. Oprindeligt grundlagt i 1898 i Lem, Danmark.

Gamesa Corp Tecnologica SA: Gamesagruppen består af 5 forretningsområder, hvoraf de 3 omfatter alternativ energi, herunder Gamesa Eolica, som er verdens næststørste vindmølleproducent og førende inden for salg, fabrikation og installati-

on af vindmøller. Grundlagt i 1976 i Spanien.

Kansai Electric Power Co Inc.: Ejer og driver en lang række el- og kernekraftsværker i Asien. Hovedparten af disse selskaber producerer energi via alternativ energi. Grundlagt i 1951 i Osaka, Japan.

Headwaters Inc.: Udvikler og producerer kemikalier til produktion af syntetisk brændstof baseret på kul. Desuden USA's førende udvinder, forarbejder af natursten til byggebranchen. Grundlagt 1986 i South Jordan, USA.

Evergreen Energy Inc.: Evergreen Energy har specialiseret sig i at behandle kul, så kullet forurenende egenskaber reduceres og kullet nytteværdi (brandværdi) øges. Grundlagt 1984 i Denver, USA.

FuelCell Energy Inc.: FuelCell Energy udvikler og markedsfører kraftværker baseret på brændselscelleteknologi, der sammenlignet med alm. kraftværker kan producere elektricitet med højere effektivitet og minimal forurening. Grundlagt 1969 i Danbury, USA.

Plug Power Inc.: Plugpower udvikler og producerer hydrogen brændselsceller. Brændselscellerne generer primært elektricitet og varme. Grundlagt 1987 i New York, USA.

Syntroleum Corp.: Producerer syntetiske produkter, herunder gas-til-væske og kul-til-væske produkter. Anvender bl.a. overskudsgas fra olieproduktion. Grundlagt 1984 i Tulsa, USA.

For yderligere information vedrørende de 15 selskaber henvises bl.a. til Bloomberg samt de respektive selskabers hjemmesider, jf. ovenfor.

Handelsdag

En dag, hvor der er åbent for handel i værdipapirer på børser eller andre markeder underliggende 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.

Markedsforstyrrelse

En Markedsforstyrrelse foreligger, hvis Beregningsagenten på en relevant Handelsdag ikke er i stand til at fastsætte værdien af en Underliggende Aktie, 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 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 den Underliggende Aktiekurv

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 startkursen (Aktiekurs_{start}) på en eller flere af de Underliggende Aktier, 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

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 Fhv. 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 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

Alternativ Energi 2011

- Aktieindekseret obligation med 100% hovedstolsgaranti

Tegningsblanket

Med denne blanket kan du bestille aktieindekserede obligationer i tegningsperioden fra den 14. maj til den 1. juni 2007. Obligationerne udstedes til emissionskursen uden yderligere omkostninger. 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 **DK0030052162**

Jeg vil gerne købe nominelt _____ kr. til emissionskurs 104,00

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.: