Prospekt 12. februar 2004

KommuneKredit

0% KommuneKredit EUR/USD Basis 2007
0% KommuneKredit EUR/USD Super 2007

Valutaindekserede obligationer

Ansvar og erklæringer

Ansvar for Prospektet

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med undladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i prospektet.

København, den 12. februar 2004

KommuneKredit

Formidlerens erklæring

I vor egenskab af formidler skal vi hermed bekræfte, at vi har fået forelagt alle de oplysninger, vi har anmodet om, og som vi har skønnet nødvendige, fra Udstederen 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 prospektet indeholdte informationer og har herved ikke konstateret ukorrektheder eller manglende sammenhæng.

Danske Andelskassers Bank 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 Danske Andelskassers Bank A/S uvedkommende.

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

København, den 12. februar 2004

Danske Andelskassers Bank A/S

Vigtige oplysninger til investorerne

Investering i obligationerne kan medføre en risiko og det anbefales investorerne at søge uafhængig rådgivning i relation til juridiske, regnskabs- og skattemæssige aspekter, som relaterer sig til investorernes individuelle forhold. Obligationerne er underkastet de til enhver tid gældende regler om udbud, markedsføring og omsætning af værdipapirer i hvert enkelt lands nationale lovgivning. Udstederen påtager sig intet ansvar i så henseende.

Obligationsbetingelser

Udsteder

KommuneKredit
Kultorvet 16
1175 København K

Udstedelsen

Obligationsudstedelsen består af to obligationsserier med samme løbetid. Indfrielseskursen på obligationsserierne afhænger for begges vedkommende af kursudviklingen på de underliggende valutaer. Forskellen på de to obligationsserier er Deltagelsesgraden, jf. afsnittet Deltagelsesgrad, samt Emissionskursen.

For obligationsserien 0% KommuneKredit EUR/USD Basis 2007 (fondskode DK000344877 7) forventes Deltagelsesgraden fastsat til ca. 135,00%, som er det indikative niveau pr. 26. januar 2004. Obligationerne udstedes til kurs 105,00.

For obligationsserien 0% KommuneKredit EUR/USD Super 2007 (fondskode DK000344869-4) forventes Deltagelsesgraden fastsat til ca. 205,00%, som er det indikative niveau pr. 26. januar 2004. Obligationerne udstedes til kurs 110,00.

Beløb

Størrelsen af den initiale udstedelse vil blive fastsat ved Tegningsperiodens udløb, jf. afsnittet Tegning. Udstedelsen vil dog som minimum udgøre DKK 50 mio. for de to serier tilsammen samt minimum DKK 10 mio. for den enkelte serie. Såfremt disse minimumsbeløb ikke opnås, vil udstedelsen af den/de pågældende serier blive annulleret.

Udstedelsen vil ligeledes blive annulleret, hvis der ikke kan fastsættes en Deltagelsesgrad for 0% KommuneKredit EUR/USD Basis 2007 på mindst 115% eller for 0% KommuneKredit EUR/USD Super 2007 på mindst 180% jf. afsnittet Indfrielsesbeløb.

Obligationslånene kan senere forhøjes uden fastsat maksimumbeløb. Lånene lukkes for yderligere udstedelse den 5. juli 2007.

Udstedelsesdato

1. april 2004.

Notering

Obligationerne søges optaget til notering på Københavns Fondsbørs A/S med første noteringsdag den 2. april 2004.

Stykstørrelse og registrering

Obligationerne registreres i Værdipapircentralen A/S i andele af DKK 1.000. Der udstedes ingen fysiske papirer.

Emissionskurs

De initiale udstedelser sker til følgende kurser:

Obligationsserien 0% KommuneKredit EUR/USD Basis 2007 (fondskode DK000344877-7): kurs 105,00 franko kurtage.

Obligationsserien 0% KommuneKredit EUR/USD Super 2007 (fondskode DK000344869-4): kurs 110 franko kurtage.

Amortisering

Stående lån. Obligationerne kan ikke indfries før udløb.

Kuponrente

Obligationerne bærer ikke kuponrente.

Indfrielse

Obligationerne indfries den 5. oktober 2007 (Indfrielsesdagen). Tilbagebetaling 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 bindende.

I forbindelse med fastsættelse af Indfrielsesbeløbet aflæses EUR/USD på de under EUR/USD_{Start} og EUR/USD_{Slut} nævnte tidspunkter med mindre der foreligger en Markedsforstyrrelse (der henvises til definitionerne i afsnittet Beskrivelse af

EUR/USD m.v.). Indfrielsesbeløbet vil blive meddelt som angivet under afsnittet Meddelelser.

I perioden mellem udstedelsen og indfrielsen bestemmes kursen på obligationerne gennem den almindelige handel på Københavns Fondsbørs A/S. Udstederen og Formidleren påtager sig intet ansvar for, at denne kursnotering følger kursen på EUR/USD, og har ingen forpligtelse til at tilbagekøbe obligationerne, bortset fra at Udstederen er forpligtet til at indfri obligationerne på Indfrielsesdagen.

Er forfaldsdagen for hovedstolen ikke en bankdag (dvs. en dag hvor banker i Danmark er åbne), vil betaling blive udskudt til den nærmest følgende bankdag. Obligationsejerne vil ikke have krav på rente eller andre beløb i anledning af sådan udskudt betaling.

Afkastprofil

Afkastet på obligationerne afhænger af valutakursudviklingen imellem Euro (EUR) og Amerikanske Dollar (USD). Styrkes USD i obligationernes løbetid i forhold til EUR øges afkastet på obligationerne. Omvendt indfries obligationerne til kurs 100 såfremt USD i obligationernes løbetid svækkes i forhold til EUR, se hertil afsnittet Indfrielsesbeløb.

Der er ingen valutakursrisiko overfor Danske Kroner.

Indfrielsesbeløb

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

- Kurs pari, dvs. DKK 1.000 pr. styk eller
- En værdi, der beregnes af Beregningsagenten som følger:

DKK 1.000 + (DKK 1.000 x Deltagelsesgrad x $EUR/USD_{Udvikling}$)

Deltagelsesgrad

Den procentdel som investor modtager af $EUR/USD_{Udvikling}$. Størrelsen af denne vil blive endeligt bestemt af markedsforholdene den 29. marts 2004. Såfremt der ikke opnås en Deltagelsesgrad for 0% KommuneKredit EUR/USD Basis 2007 på mindst 115% og for 0% KommuneKredit EUR/USD Super 2007 på mindst 180% vil tegningen blive annulleret.

$EUR/USD_{Udvikling}$

$$\left(\frac{EUR/USD_{Start} - EUR/USD_{Slut}}{EUR/USD_{Slut}}\right)$$

EUR/USD

Valutakursen Euro/Amerikanske Dollar kvoteret som kursen for 1 Euro målt i Amerikanske Dollar. Den 26. januar 2004 var EUR/USD valutakursen 1,26, hvilket er udtryk for en kurs på 1,26 USD for 1 EUR.

EUR/USD_{Start}

Det simple, aritmetiske gennemsnit af EUR/USD på Vurderingstidspunktet på hver af de fem datoer nævnt under $Vurderingsdage_{Start}$.

EUR/USD_{Slut}

Det simple, aritmetiske gennemsnit af EUR/USD på Vurderingstidspunktet på hver af de fem datoer nævnt under $Vurderingsdage_{Slut}$.

$Vurderingsdage_{Start}$

23. marts 2004, 24. marts 2004, 25. marts 2004, 26. marts 2004 og 29. marts 2004. Er en Vurderingsdag ikke en Handelsdag, defineres den pågældende Vurderingsdag som den næstfølgende Handelsdag.

Vurderingsdage$_{Slut}$	29. august 2007, 5. september 2007, 12. september 2007, 19. september 2007 og 26. september 2007. Er en Vurderingsdag ikke en Handelsdag, defineres den pågældende Vurderingsdag som den næstfølgende Handelsdag.
Vurderings-tidspunktet	EUR/USD som opgjort og publiceret af Den Europæiske Centralbank ved dennes normale fastsættelse af valutakurser kl. 14.15 (CET-tid) på de relevante Vurderingsdage. Såfremt Den Europæiske Centralbank ikke fastsætter en værdi for EUR/USD, fastsætter Beregningsagenten en værdi, jf. afsnittet Indfrielse.

Beskrivelse af væsentlige risikoforhold og eksempel på beregning af afkast

Risikoen i denne obligation er primært at USD svækkes overfor EUR og at obligationen derfor indfries til kurs 100. Sker dette har investor opnået et afkast på –1,38% p.a. for obligationsserien 0% KommuneKredit EUR/USD Basis 2007 og et afkast på –2,69% for obligationsserien 0% KommuneKredit EUR/USD Super 2007, hvilket er under den rente investor kunne have opnået ved køb af eksempelvis 3½ årige statsobligationer (p.t. i niveauet 3,20% p.a.).

Et andet risikoelement er prisdannelsen i det sekundære marked. I perioden mellem udstedelse og indfrielse vil den teoretiske værdi af obligationen ikke kun afhænge af udviklingen i EUR/USD, men tillige af en række andre forhold, herunder det danske renteniveau og volatiliteten af EUR/USD. Der er tillige ingen sikkerhed for at priserne på Københavns Fondsbørs A/S er identiske med de teoretisk beregnede priser og obligationernes teoretiske værdi kan ikke før udløb beregnes ved kun at betragte værdien af EUR/USD.

Eksempler på afkast

Såfremt EUR/USD$_{Start}$ fastsættes til 1,26, EUR/USD$_{Slut}$ fastsættes til 1,00 og Deltagelsesgraden på obligationsserien 0% KommuneKredit EUR/USD Basis 2007 fastsættes til 135% vil hver obligation á DKK 1.000 blive indfriet med et beløb på:

$$\text{DKK}\,1.000 + (\text{DKK}\,1.000 \times 135\% \times \left(\frac{1{,}26 - 1{,}00}{1{,}00}\right)) = \text{DKK}\,1.351{,}00$$

svarende til en indfrielseskurs på 135,10 og et årligt afkast på 7,47%, jf. tabellen herunder.

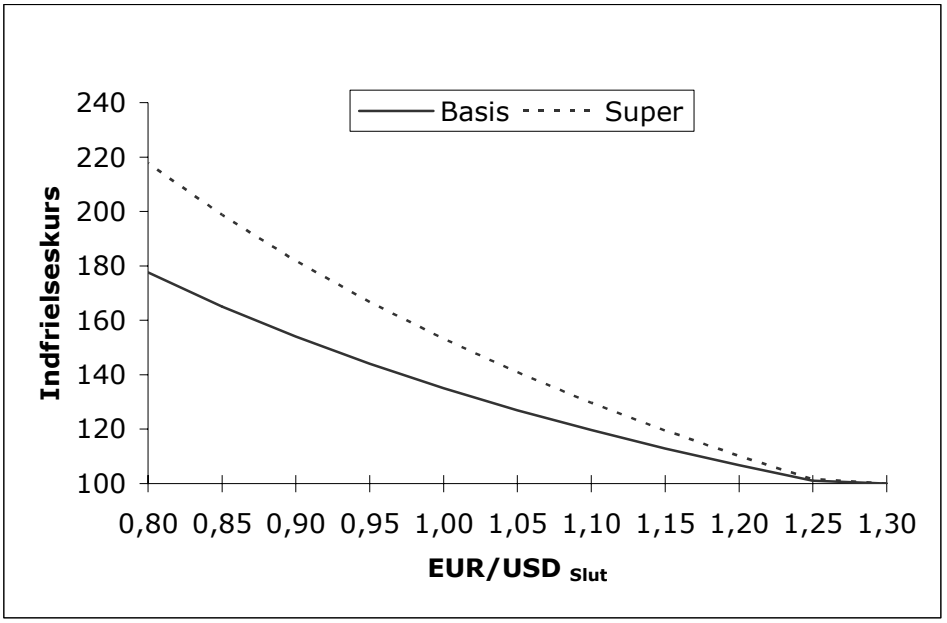
Såfremt EUR/USD$_{Start}$ fastsættes til 1,26, EUR/USD$_{Slut}$ fastsættes til 1,00 og Deltagelsesgraden på obligationsserien 0% KommuneKredit EUR/USD Super 2007 fastsættes til 205% vil hver obligation á DKK 1.000 blive indfriet med et beløb på:

$$\text{DKK}\,1.000 + (\text{DKK}\,1.000 \times 205\% \times \left(\frac{1{,}26 - 1{,}00}{1{,}00}\right)) = \text{DKK}\,1.533{,}00$$

svarende til en indfrielseskurs på 153,30 og et årligt afkast på 9,95%, jf. tabellen herunder.

EUR/USD_{Slut}	Basis		Super	
	Indfrielseskurs	Årligt afkast	Indfrielseskurs	Årligt afkast
1,30	100,00	-1,38%	100,00	-2,69%
1,25	101,08	-1,08%	101,64	-2,23%
1,20	106,75	0,47%	110,25	0,06%
1,15	112,91	2,10%	119,61	2,42%
1,10	119,64	3,80%	129,82	4,85%
1,05	127,00	5,59%	141,00	7,35%
1,00	135,10	7,47%	153,30	9,95%
0,95	144,05	9,46%	166,89	12,65%
0,90	154,00	11,56%	182,00	15,47%
0,85	165,12	13,81%	198,88	18,44%
0,80	177,63	16,21%	217,88	21,56%

Til brug for beregninger af eksempler på afkast i ovenstående tabel er følgende størrelser antaget: EUR/USD_{Start} = 1,26, Deltagelsesgraden for 0% KommuneKredit EUR/USD Basis 2007 = 135% og Deltagelsesgraden for 0% KommuneKredit EUR/USD Super 2007 = 205%. Årligt afkast er opgjort før skat men efter emissionsomkostninger. Der er ikke medregnet depotomkostninger.



Ovenstående grafer viser indfrielseskurs i forhold til EUR/USD_{Slut}. En lav EUR/USD_{Slut} valutakurs giver en høj indfrielseskurs og en høj EUR/USD_{Slut} valutakurs giver en indfrielseskurs på 100. Graferne er tilvirket ud fra data i ovenstående tabel.

Beregningsagent

Beregningsagenten vil blive udpeget af Udstederen i forbindelse med fastlæggelsen af Deltagelsesgraden den 29. marts 2004 og vil efterfølgende blive meddelt via Københavns Fondsbørs A/S.

Fondskode

Obligationsserien 0% KommuneKredit EUR/USD Basis 2007: DK000344877-7
Obligationsserien 0% KommuneKredit EUR/USD Super 2007: DK000344869-4

Opsigelighed

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

Retsstilling

Obligationerne er en almindelig, usikret fordring på Udstederen.

Misligholdelse

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

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

b) Såfremt Udstederen 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 Udstederen med anmodning om overholdelse af disse samme vilkår.

Omsættelighed

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

Forældelse

Forældelsesfristen for hovedstolen er 20 år fra forfaldsdagen.

Udstederens, Formidlerens og Beregningsagentens erstatningsansvar

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

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

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

Partens ansvarsfrihed gælder ikke hvis:

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

Meddelelser

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

Lovvalg og værneting

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

Skattemæssige forhold

Skattemæssige forhold for danske investorer

Nedenstående regelsæt gælder 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.

Andre investorer eller investorer, som er i tvivl om deres skattemæssige forhold, bør konsultere egne professionelle rådgivere.

Nedenstående oplysninger er af generel karakter, hvor særregler og detaljer ikke omtales.

Skattemæssig definition af obligationen

Obligationen anses skattemæssigt for at være en sortstemplet obligation.

Personer

Ved investering i obligationen beskattes hele kursgevinsten inkl. indekstillæg som kapitalindkomst. Kurstab kan ikke fratrækkes.

Gevinst og tab opgøres ved realisation og medregnes i kapitalindkomsten.

Personer i virksomhedsordningen kan ikke anskaffe obligationerne for virksomhedens midler, da de er indekserede.

Selskaber, fonde m.v.

Ved investering i obligationen bliver selskaber beskattet af hele kursgevinsten inkl. indekstillæg, og de har fradrag for kurstab.

Gevinst og tab opgøres normalt ved realisation.

Investering for pensionsmidler

Investering i obligationen kan tillige foretages af investorer, der betaler pensions-afkastskat, f.eks. forsikringsselskaber, eller for midler i pengeinstitutternes pensionsordninger.

Afkastet beskattes med 15% i pensionsafkastskat.

Ved investering i obligationen skal kursgevinst/-tab inkl. indekstillæg medregnes i grundlaget for pensionsafkastskat. Opgørelsen sker efter lagerprincippet. Det indebærer, at urealiseret gevinst/tab løbende skal medregnes.

Der gøres opmærksom på, at obligationen ikke er underlagt 20%-grænsen for en enkelt emittent, jf. "Bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegunstige-de 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.

Besiddelsen af obligationen 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. februar 2004.

Anvendelse af provenu

Obligationslånets provenu vil blive anvendt til finansiering af Udstederens generelle virksomhed. Nettoprovenuet udgør 100% af det nominelle tegningsbeløb.

Tegning

Tegningen foregår fra den 1. marts 2004 til den 19. marts 2004, begge dage inklusive (Tegningsperioden).

Mindste tegningsbeløb er DKK 10.000 pr. serie.

Størrelsen af den initiale udstedelse vil blive fastsat ved Tegningsperiodens udløb, jf. afsnittet Tegning. Udstedelsen vil dog som minimum udgøre DKK 50 mio. for de to serier tilsammen samt minimum DKK 10 mio. for den enkelte serie. Såfremt disse minimumsbeløb ikke opnås, vil udstedelsen af den/de pågældende serier blive annulleret. Udstedelsen vil ligeledes blive annulleret, hvis der ikke kan fastsættes en Deltagelsesgrad for 0% KommuneKredit EUR/USD Basis 2007 på mindst 115% eller for 0% KommuneKredit EUR/USD Super 2007 på mindst 180% jf. afsnittet Indfrielsesbeløb.

Udstederen og Formidleren kan beslutte at lukke for tegningen, når dette minimumsbeløb er tegnet, dog tidligst 1. tegningsdag kl. 16.00. Første noteringsdag for obligationerne forbliver 2. april 2004, selvom tegningen lukkes før tegningsperiodens udløb.

Udstederen og Formidleren forbeholder sig i øvrigt retten til at tilbagekalde tegningsindbydelsen. En sådan tilbagekaldelse skal dog ske senest den 19. marts 2004 kl. 10.00 og vil straks blive meddelt Københavns Fondsbørs.

Tegningssteder

Ordrer 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 institut.

Betalingsdag og afvikling

Afregning af obligationerne sker med 3 børsdages afvikling mod registrering i Værdipapircentralen A/S. Den initiale udstedelse afvikles dog med valør den 1. april 2004 mod registrering i Værdipapircentralen A/S, uanset om tegningen lukkes inden den 19. marts 2004, jf. afsnittet Tegning.

Obligationsudstedende institut

KommuneKredit

Emissions-omkostninger

I forbindelse med udstedelsen foreligger følgende anslåede omkostninger. Ved beregning af omkostningerne er der antaget en samlet udstedelse på i alt nominelt DKK 50 millioner. De endelige omkostninger og udstedelsesbeløb er ikke kendt ved prospektets offentliggørelse.

- Tegningsprovision til tegningssteder: ca. 0,91% p.a.
- Tegningsprovision til formidler: ca. 0,49% p.a.
- Markedsføringsomkostninger, herunder bl.a. annoncering, brochurer og trykning af prospekt: ca. 0,09% p.a.
- Omkostninger til notering på Københavns Fondsbørs A/S samt registrering i Værdipapircentralen: ca. 0,03% p.a.

I alt ca. 1,52% p.a.

Salgsrestriktioner

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

Papirnavne

0% KommuneKredit EUR/USD Basis 2007
0% KommuneKredit EUR/USD Super 2007

Formidler

Danske Andelskassers Bank A/S
Baneskellet 1, Hammershøj
8830 Tjele

Beskrivelse af EUR/USD m.v.

USD/EUR

Euro (EUR)

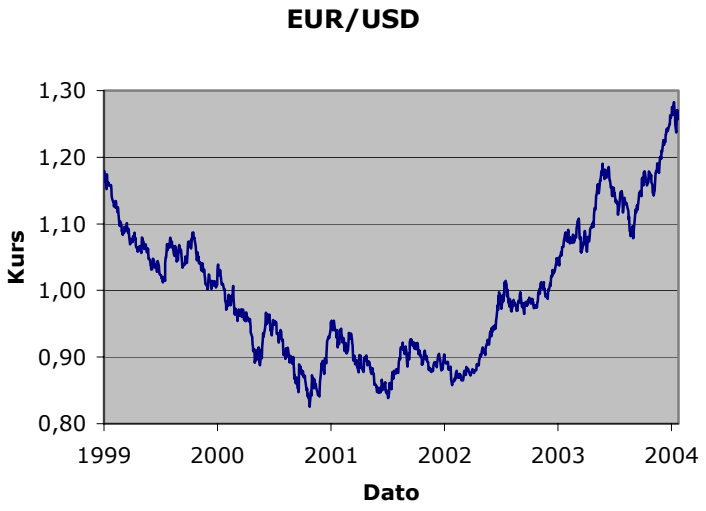
Euro er den officielle valuta i 12 af Den Europæiske Unions medlemsstater: Belgien, Finland, Frankrig, Grækenland, Irland, Italien, Luxembourg, Nederlandene, Portugal, Spanien, Tyskland og Østrig. For yderligere oplysninger henvises til Den Europæiske Centralbanks hjemmeside, www.ecb.int.

Amerikanske Dollar (USD)

Amerikanske Dollar er den officielle valuta i Amerikas Forenede Stater (USA). For yderligere oplysninger henvises til den amerikanske centralbanks (The Federal Reserve) hjemmeside, www.federalreserve.gov.

Valutakursen Euro/Amerikanske Dollar (EUR/USD) er kvoteret som kursen for 1 Euro målt i Amerikanske Dollar. Den 26. januar 2004 var EUR/USD valutakursen 1,26, hvilket er udtryk for en kurs på 1,26 USD for 1 EUR.

Valutakursen EUR/USD fra introduktionen af EUR 1. januar 1999 frem til 26. januar 2004 kan ses i nedenstående graf, som er tilvirket på baggrund af data fra Den Europæiske Centralbank.



En stigning i kurven udtrykker en styrkelse af Euro overfor Dollar og vice versa. Laveste kurs på 0,8252 er noteret 26. oktober 2000 og højeste kurs på 1,2828 er noteret 12. januar 2004. Kilde: Den Europæiske Centralbank.

Handelsdag En dag, hvor Den Europæiske Centralbank opgør og publicerer EUR/USD (jf. afsnittet Vurderingstidspunktet), med mindre der foreligger en Markedsforstyrrelse, som defineret nedenfor.

Markedsforstyrrelse En Markedsforstyrrelse foreligger hvis Beregningsagenten på en relevant Handelsdag ikke er i stand til at fastsætte Den Europæiske Centralbanks officielle kurs på EUR/USD, 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 2 Handelsdage umiddelbart efterfølgende den dag, der, hvis ikke Markedsforstyrrelse havde forekommet, havde været en Vurderingsdag. I så fald fastsætter Beregningsagenten en EUR/USD kurs på baggrund af bl.a. aktuelle markedsforhold, den seneste tilgængelige EUR/USD kurs og andre forhold som Beregningsagenten finder relevante.

Når Beregningsagenten har underrettet Udsteder om, at en Markedsforstyrrelse foreligger på en dag, der ellers havde været en Vurderingsdag, vil dette straks blive meddelt Københavns Fondsbørs A/S.

Oplysninger om KommuneKredit

Adresse	Kultorvet 16 1175 København K
Formål	KommuneKredit er en forening oprettet ved lov af 19. marts 1898 og er under tilsyn af Indenrigsministeriet. KommuneKredits formål er at yde finansiering til kommuner og amtskommuner samt til selskaber/institutioner mod kommunegaranti. Medlemmerne i KommuneKredit er kommuner og amter, der har udestående lån i KommuneKredit eller har afgivet garantier for lån ydet af KommuneKredit. Medlemmerne i KommuneKredit hæfter solidarisk for alle KommuneKredits forpligtelser inklusive låneoptagelser. 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 Udstederen. Disse er endvidere tilgængelige via Internettet på adressen www.kommunekredit.dk.
Revisorer (der de sidste 3 år har revideret Udstederens årsregnskaber)	For regnskabsårene 2000 og 2001: Helge Homan, statsautoriseret revisor Søren Christiansen, statsautoriseret revisor KPMG C. Jespersen Borups Allé 177 2000 Frederiksberg For regnskabsåret 2002: Torben Bender, statsautoriseret revisor Søren Christiansen, statsautoriseret revisor KPMG C. Jespersen Borups Allé 177 2000 Frederiksberg For regnskabsårene 2000, 2001og 2002: Udpeget af Indenrigsministeriet Overpræsident Emil le Maire c/o KommuneKredit Kultorvet 16 1175 København K
Rating	Obligationerne er ikke specifikt ratede, men Udstederens 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 offentliggørelsen af halvårsregnskab for 2003 indtruffet begivenheder, der væsentligt påvirker Udstederen. Der henvises til Udstederens årsregnskabsmeddelelse og halvårsrapport.

Udsigterne for 2003

Følgende uddrag stammer fra "Strategier og forventninger" på side 17 i Udsteders årsrapport 2002:

"Det er KommuneKredits målsætning at fastholde og udbygge sin position som absolut førende på det kommunale låne- og leasingmarked."

"Økonomiaftalerne mellem regeringen og de kommunale parter indebærer lidt større lånemuligheder i 2003, ligesom aktiviteten på ældreboligområdet forventes at stige. Dette kunne tilsige et stigende låneomfang i 2003. På den anden side må det formodes, at omfanget at låneomlægninger vil blive reduceret, ligesom udlånet til energisektoren forventes at falde som følge af omstruktureringer og faldende investeringsbehov. Alt i alt forventes derfor et faldende udlån i 2003.

KommuneKredits nettorente- og leasingindtægter forventes som følge af det lave renteniveau at falde fra ca. 195 mio. kr. til 160-170 mio. kr. i 2003. Med en uændret real udvikling i omkostningsniveauet må der herefter forventes et resultat før kursregulering og skat på ca. 100-110 mio. kr. Kursreguleringens størrelse afhænger af udviklingen på de finansielle markeder."

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse:
Borgmester Ejgil W. Rasmussen, Gedved, formand
Borgmester Kaj Petersen, Sakskøbing, næstformand
Amtsborgmester Kristian Ebbensgaard, Roskilde
Kommunalbestyrelsesmedlem Else Købstrup, Hjørring
Amtsborgmester Vibeke Storm Rasmussen, København
Borgmester Hans Toft, Gentofte
Borgmester Henrik Zimino, Tårnby
Borgmester Henning G. Jensen, Aalborg
Borgmester Erik Fabrin, Søllerød
Borgmester Anker Boye, Odense

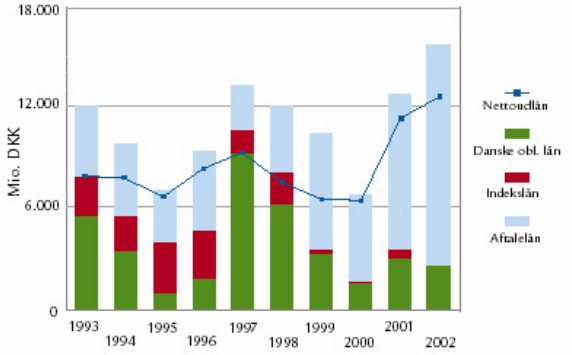
Direktion:
Adm. direktør Søren Høgenhaven
Direktør Johnny Munk

Hovedtal for koncernen

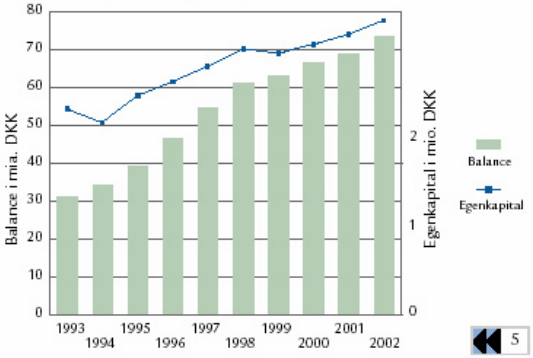
Beløb i mio. DKK

	1998	1999	2000	2001	2002
Koncernen består af KommuneKredit samt dets 100% ejede datterselskab, Kommune Leasing A/S.					
UDLÅN					
Danske obligationslån	6.317,8	3.424,6	1.681,9	3.172,8	2.622,3
Indekslån	1.870,6	187,6	100,8	458,8	2,3
Aftalelån m.m.	3.831,9	6.830,5	5.079,9	9.105,1	12.974,2
Bruttoudlån i alt	12.020,3	10.442,7	6.862,6	12.736,7	15.598,8
Konverteringer/omlægninger	4.422,7	3.833,2	339,5	1.369,7	2.957,3
Nettoudlån i alt	7.597,6	6.609,5	6.523,1	11.367,0	12.641,5
Afdrag/indfrielser	3.405,8	2.985,3	3.459,6	8.487,4	10.434,5
Nettonyudlån	4.191,8	3.624,2	3.063,5	2.879,6	2.207,0
LEASINGUDLÅN					
Bruttoudlån	358,0	703,9	576,9	669,1	802,7
Afdrag	124,1	184,6	307,4	385,6	460,1
Nettoudlån	233,9	519,3	269,5	283,5	342,6
REGNSKABSTAL					
Nettorenteindtægt m.v.	138,0	118,2	99,3	102,6	124,1
Renteindtægt af leasingudlån	33,3	40,7	58,9	71,3	71,5
Kursregulering af valuta	0,1	0,4	-0,1	0,1	-0,1
Administrationsomkostninger	45,3	53,4	54,5	56,8	58,2
Resultat før kursregulering på obligationer	126,1	105,9	103,6	107,2	137,3
Kursregulering af obligationer	139,4	-148,4	32,6	43,0	91,6
Resultat før skat	265,5	-42,5	136,2	150,2	228,9
Skat af årets resultat	-98,2	18,5	-34,2	-47,8	-70,2
Årets resultat	167,3	-24,0	102,0	102,4	158,7
Restgæld på lån	50.972,7	54.720,2	57.603,7	60.483,3	62.690,3
Obligationer noteret på fondsbørser samt andre lån, herunder lån i udlandet	53.737,2	57.361,4	60.708,6	63.360,2	67.682,8
Egenkapital	2.968,4	2.948,4	3.052,1	3.156,8	3.320,4
Balancesum	61.146,9	63.174,2	66.661,4	68.866,6	73.398,9
Antal medarbejdere	33	35	35	36	39

Udlån fordelt efter type 1993-2002



Udvikling i balance og egenkapital 1993 - 2002



5

Uddrag af halvårsregnskab 2003

Hovedtal for koncernen

Consolidated Key Figures

Beløb i 1.000 kr. *Amounts in DKK 1,000*	30.6.2003	30.6.2002
Nettorente- og leasingindtægter *Net interest earnings and income from lease assets*	99.292	92.993
Kursregulering på obligationer m.v. *Gains/losses on securities*	34.303	5.480
Resultat før skat *Profit before tax*	83.606	69.258
Balance *Balance sheet total*	76.913.754	72.829.272
Egenkapital - før skat *Equity - before tax*	3.404.968	3.232.328
Bruttoudlån i alt *Gross lending, total*	11.479.209	7.649.971
heraf konverteringer *of which loans refinanced (conversions)*	2.856.562	1.047.418
Nettoudlån i alt *Net lending, total*	8.622.647	6.602.553
Afdrag/indfrielser *Ordinary instalments and repayments*	5.141.247	3.730.754
Nettonyudlån *Net new lending*	3.481.400	2.871.599

Halvårsrapporten for 2003 dækker koncernen, der består af KommuneKredit samt dets 100 % ejede datterselskab, Kommune Leasing A/S.
Koncernen realiserede i første halvår 2003 et overskud på 84 mio.kr. mod et overskud på 69 mio. kr i første halvår 2002. Resultatet er påvirket af kursgevinst på egenbeholdningen af obligationer på 34 mio. kr. samt regulering af pensionsforpligtelse på 20 mio. kr.
Balancen er i første halvår af 2003 vokset med 3,5 mia. kr. fra 73,4 mia. kr. pr. 31. december 2002 til 76,9 mia. kr. pr. 30. juni 2003.
KommuneKredit-koncernen forventer et overskud før kursreguleringer og skat på 100-110 mio. kr. for 2003.
Nettoudlånet var 8.6 mia. - ca. 2,0 mia. større end 1. halvår 2002. Væksten skyldes en kombination af stigende refinansieringsomfang, øget markedsandel og svagt stigende nettolånoptagelse.
Halvårsregnskabet er aflagt efter KommuneKredits sædvanlige regnskabspraksis, idet der dog i lighed med tidligere år ikke er beregnet selskabsskatter.

The Interim Statement for 2003 comprise the group, consisting of KommuneKredit and its wholly-owned subsidiary, Kommune Leasing A/S.
The first six months of 2003, for the group resulted in a profit of DKK 84 million, compared to a profit of DKK 69 million for the first half of 2002. The profit is effected by adjustments on the value of bonds of DKK 34 million and a adjustment of pension provision of DKK 20 million.
In the first six months of 2003 the balance in increased by DKK 3.5 billion from DKK 73.4 billion on december 31, 2002 to DKK 76.9 billion on June 30, 2003.
KommuneKredit expects a profit before valueadjustment and tax of DKK 100-110 million in 2003.
Net lending amounted DKK 8.6 billion - 2.0 billion more than for the same period in 2002. The increase is due to a combination of increased refinansing, a rise in market share and a slightly increased net lending.
The Interim Consolidated Statements have been prepared using KommuneKredit's usual accounting principles, however the Statement does not include corporate taxes.