DELÅRSRAPPORT
FOR 1. HALVÅR 2018

KOMMUNE KREDIT

SIKKER & STABIL

INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESBERETNING

Hovedtal og nøgletal	3
Kort fortalt	4
Beretning fra den adm. direktør	6
Regnskabsberetning	10

REGNSKAB

Totalindkomst	14
Finansiel stilling	14
Egenkapital	15
Pengestrømme	15
Noter	16

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	24
Den uafhængige revisors erklæring om review af delårsregnskabet	25
Den af Økonomi- og Indenrigsministeriet valgte revisors erklæring	26

CASES

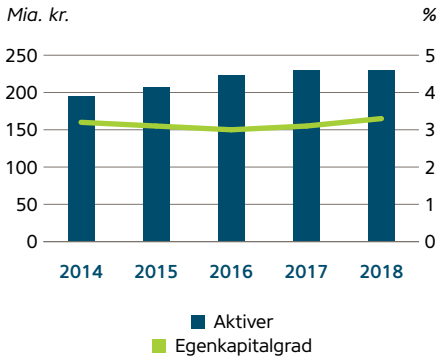
Green bond impact report 2018	9
Assens Kommune	12

GREEN BOND IMPACT REPORT 2018 9

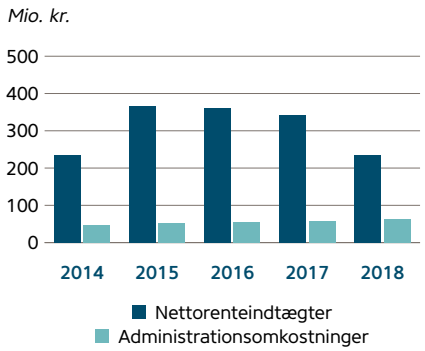
ASSENS KOMMUNE 12

HOVEDTAL FOR KOMMUNEKREDIT

AKTIVER OG EGENKAPITALGRAD, 1. HALVÅR 2014-2018



NETTORENTEINDTÆGTER OG ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER, 1. HALVÅR 2014-2018



Mio. kr.	1. halvår 2018	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2017
	EUR	*DKK*	*DKK*	*DKK*
PERIODENS HOVEDTAL				
Nettorenteindtægter	32	235	341	637
Andre driftsindtægter	1	6	6	11
Andre driftsomkostninger	-1	-7	-7	-14
Administrationsomkostninger	-8	-62	-58	-123
Resultat før værdireguleringer	23	172	282	511
Værdiregulering af finansielle instrumenter	22	163	63	117
Skat af periodens resultat	-10	-74	-76	-138
Periodens totalindkomst	35	261	269	489
Udlån og leasing	23.708	176.788	172.271	173.580
Beholdning af værdipapirer	6.126	45.683	42.706	42.361
Aktiver	30.791	229.599	230.199	222.564
Udstedte værdipapirer	27.856	207.718	210.357	202.145
Egenkapital	1.018	7.593	7.113	7.333
PERIODENS AKTIVITET				
Udlån og leasing, nettotilgang i nominel værdi (netto nyudlån)	459	3.423	4.939	5.022
Udlån og leasing, bruttotilgang i nominel værdi	3.228	24.067	19.008	29.835
Udstedte værdipapirer, bruttotilgang i nominel værdi	5.749	42.871	54.741	71.379
KAPITALFORHOLD				
Samlet risikoeksponering (REA)	2.672	19.926	9.699	17.544
Egentlig kernekapital (CET1)	1.018	7.593	7.113	7.333
Kapitalgrundlag	984	7.340	6.590	7.121
Kapitalprocent*	37	37	68	41
Egenkapitalgrad, pct.	3,3	3,3	3,1	3,3
UDVALGTE NØGLETAL				
Tab på udlån og leasing	0	0	0	0
Administrationsomkostninger/aktiver, pct.	0,03	0,03	0,03	0,06
Nettorenteindtægter/aktiver, pct.	0,10	0,10	0,15	0,28
Udlånsberedskab, pct.	22	22	24	20
Antal fuldtidsmedarbejdere	69	69	69	70

* = Kapitalprocent for 1. halvår 2017 er justeret for risikovægte i henhold til CRR/CRD IV.
Hovedtal og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".
Valutakurs d. 30.06.2018, 100 EUR = 745,68. Opstillingen er ændret i forhold til årsrapporten for 2017.

KOMMUNEKREDIT ER SIKKER OG STABIL

KommuneKredit har siden 1899 ydet lån til den kommunale og regionale sektor i Danmark. KommuneKredit er en sikker og stabil samarbejdspartner.

Sikkerheden er forankret i KommuneKredits foreningskonstruktion, hvor alle landets kommuner og regioner hæfter solidarisk for KommuneKredits forpligtelser.

Sikkerheden kommer også til udtryk ved KommuneKredits lave risikovillighed, stramme risikostyring og den høje soliditet.

Stabiliteten understreges af de mere end hundrede års konstante virke som bindeled mellem kundernes finansieringsbehov og investorerne.

KommuneKredit har ratingen Aaa hos Moody's og AA+ hos Standard & Poor's og kan derfor finansiere sig til lave renter og videreudlåne til KommuneKredits kunder med en beskeden margin. Foreningen skal ikke generere udbytte.

KommuneKredit udøver en vigtig samfundsrolle ved at skabe økonomisk råderum for de danske lokalsamfund.

KommuneKredit er underlagt sin egen lov og er under tilsyn af Økonomi- og Indenrigsministeriet.

HØJ INTERNATIONAL KREDITVURDERING

LANGFRISTET GÆLD:
Aaa/ AA+

KORTFRISTET GÆLD:
P-1/ A-1+

KommuneKredit er kreditvurderet af Moody's og Standard & Poor's. Forventningen (outlook) er stabil.

LCR:
HQLA
Level 1 assets

KommuneKredits udstedelser er i højeste likviditetskategori, jf. den delegerede forordning vedr. LCR.

0%

Der er 0 pct. risikovægt ved investering i KommuneKredits udstedelser.

3,3%

Egenkapitalgraden levede ultimo perioden op til bestyrelsens målsætning på mindst 3 pct.

37%

KommuneKredit har en kapitalprocent på 37 og en stærk likviditetsmæssig stilling.

177 mia. kr.

Medio 2018 var det samlede udlån på 177 mia. kr., og periodens resultat før værdireguleringer og skat blev på 172 mio. kr.

69 medarbejdere

Foreningen beskæftigede ved periodens udgang 69 medarbejdere.

SOLIDARISK HÆFTELSE FOR ALLE KOMMUNEKREDITS FORPLIGTELSER

KommuneKredit spiller en vigtig rolle i samfundet ved at skabe et finansielt fundament for de danske lokalsamfund.

SOLIDARISK HÆFTELSE

KommuneKredits medlemmmer er de 98 kommuner og 5 regioner, som Danmark er delt op i, og KommuneKredit repræsenterer derved den samlede danske befolkning. Medlemmerne hæfter solidarisk for alle KommuneKredits forpligtelser. Det er medlemmernes musketered, hvor alle er forpligtet – én for alle og alle for én.

KOMMUNEKREDIT ER BINDELED

KommuneKredit er et sikkert og stabilt bindeled mellem udlån lokalt og funding globalt.

FUNDING AF UDLÅN

KommuneKredits udlån fundes ved udstedelse af værdipapirer på de danske og internationale kapitalmarkeder.

DEN STABILE UDVIKLING FORTSÆTTER

Tilfredsstillende udvikling i første halvår. Forretningen fokuserer på at øge professionalisering og omstillingsparathed for at matche skiftende rammer for os og vores kunder.

KommuneKredit yder lån og leasing til kommuner og regioner, uden at vi skal tjene på det. Vi skal blot have et overskud, som dækker vores omkostninger og fastholder vores egenkapital på 3 pct. af vores aktiver. Vores rentabilitet kommer dermed ikke til udtryk gennem et stort overskud, men gennem lave udlånsrenter.

Behovet for indtjening i første halvår 2018 har ligget lidt under forventningen ved indgangen til året, omkostningerne følger forventningerne, mens egenkapitalgraden ved halvårets udgang er i overkanten af målsætningen. Samlet set har udviklingen for KommuneKredit således været tilfredsstillende i første halvår.

Udlån og leasing vokser fortsat og udgjorde ved halvåret 177 mia. kr. mod 174 mia. kr. ved årets begyndelse. KommuneKredits udlån sker på lige vilkår til alle vores kunder, uanset hvor de befinder sig i landet. Netto nyudlånet i første halvår fordeler sig med 0,3 mia. kr. til kommuner, 0,4 mia. kr. til regioner og 2,7 mia. kr. til selskaber og institutioner, der løser kommunale opgaver mod 100 pct. kommunegaranti.

Vi har f.eks. i første halvår 2018 på kulturområdet ydet et lån på 1,3 mio. kr. til Varde Miniby Fonden mod garanti fra Varde Kommune. Fonden har til formål at eje og drive Minimurernes Hus. I forbindelse med Varde Håndværker & Industriforenings 100-års jubilæum forærede foreningen Varde By en nøjagtig kopi af Nicolai Kirke opført i størrelsesforholdet 1:10. Det blev kimen til verdens første miniby af sin art, der er placeret i Arnbjerg Anlæg i Varde. Husene i Minibyen opføres som Varde by så ud anno 1866. Lånet fra KommuneKredit finansierer et værksted, hvor minimurerne kan udbygge og vedligeholde Minibyen

ARBEJDET MED STRATEGI 2022 FORTSÆTTER

Vi fortsætter implementeringen af vores Strategi 2022, hvor fokusområderne er Kunderelationer, Sikker og Stabil og Professionalisering.

En minimurer er i gang med arbejdet i Varde Miniby, den første miniby i verden. ©Varde Kommune

I første halvår 2018 har vi bl.a. arbejdet videre med kundetilfredshedsundersøgelserne fra hhv. 2016 og 2017. Undersøgelserne viste altovervejende tilfredshed med KommuneKredit som udlåner, og samtidig blev der givet konkret feedback. På den baggrund vil vi igangsætte netop de initiativer, der har værdi for vores kunder. Vi er endvidere kommet godt i gang med at styrke vores interne kontrolmiljø og vores compliancefunktion, hvor processer og rapportering er blevet mere formaliserede, ligesom der er indkøbt et nyt proces-, kontrol- og risikosystem til at understøtte dette.

I anden halvdel af 2018 forventer vi at udrulle første etape af et nyt kundestyringssystem (CRM-system). Systemet er en del af vores IT-strategi, hvor vi skal have færre og lettere tilgængelige systemer. CRM-systemet skal bruges til at optimere vores overblik over kunderelationer og -data på tværs af afdelinger og funktioner.

Vi vil også fortsætte arbejdet med CSR (herunder udvælgelse af fokusområder), som med udgangen af 2018 vil resultere i en CSR-politik for KommuneKredit.

NY RATINGMETODE FRA S&P

Ratingbureauet Standard & Poor's har i maj 2018 offentliggjort en ny ratingmetode for institutter, der som KommuneKredit finansierer lokale, offentlige projekter. Det drejer sig om i alt 10 institutter verden over, herunder de 4 nordiske. Med den nye ratingmetode gives en karakter for instituttets egen kreditværdighed, og denne kan så styrkes gennem bl.a. den solidariske hæftelse fra kommuner og regioner.

Standard & Poor's valgte den 26. juli 2018 at nedgradere KommuneKredits langsigtede kreditrating fra AAA til AA+ (med stabil udsigt), mens de har fastholdt den korte kreditrating på det højeste niveau, A-1+.

Justeringen af ratingen kommer efter, at Standard & Poor's i 18 år har vurderet KommuneKredit som AAA, og skyldes alene en ændring i Standard & Poor's model, mens der ikke er sket en ændring i KommuneKredits virksomhed. KommuneKredit har ikke tabt én krone på udlån i virksomhedens 120-årige historie.

Nedgraderingen skyldes ifølge Standard & Poor's to forhold. For det første har Standard & Poor's beregnet KommuneKredits risikojusterede kapital (RAC-ratio) til 15,1 pct., hvilket i Standard & Poor's model svarer til karakteren "very strong". Standard & Poor's vælger dog at nedsætte karakteren til "strong", idet de mener at kunne se en "trend" mod en større koncentration af KommuneKredits udlån på de største låntagere i form af danske kommuner. Vi kan i KommuneKredit ikke genfinde denne trend i det realiserede udlån over de seneste 5 år og har ikke forventning herom i tiden fremover. For det andet opdeler Standard & Poor's som noget nyt investeringerne af KommuneKredits overskudslikviditet i løbetidsintervaller, hvor placeringer med en restløbetid over 1 år tilskrives en meget begrænset likviditetsværdi, uanset hvor likvide disse investeringer end måtte være.

KommuneKredits likviditetsbuffer er investeret i AAA- og AA-ratede europæiske stats- og realkreditobligationer med løbetider op til 5 år. Disse obligationer anses for at være ekstremt højlikvide (HQLA level 1) i den europæiske finansielle regulering CRD IV / CRR, men altså kun som begrænset likvide i Standard & Poor's model.

Vi ændrer ikke på vores forretningsmodel, men forstår, at vi f.eks. ved at ændre på løbetiden af vores i forvejen meget sikre og likvide investeringer har mulighed for at få AAA-ratingen tilbage fra Standard & Poor's. Vi vil vurdere, om det er i vores medlemmers interesse at foretage en sådan ændring. Vi forventer ikke, at nedgraderingen i væsentlig grad vil ændre på vores fundingomkostninger.

KommuneKredit har uændret en langsigtet rating på Aaa og en kortsigtet rating på P-1 hos Moody's Investor Service med en stabil udsigt.

SKIFTENDE RAMMER FOR KOMMUNER OG REGIONERS LÅNTAGNING

Kommuner og regioners låntagning og garantistillelse er stramt reguleret af Folketinget og af Økonomi- og Indenrigsministeriet, og derudover skal KommuneKredits långivning ske i overensstemmelse med EU's statsstøtteregler. KommuneKredit er alene til for vores kunders skyld, og vi følger derfor med i lovforslag og -ændringer, der kan påvirke de danske lokalsamfunds adgang til KommuneKredits finansiering.

Regeringen offentliggjorde i april 2018 et energiudspil "Energi – til et grønt Danmark", der kan have betydning for KommuneKredits finansiering af området. Udspillet forhandles i Folketinget og lægger på fjernvarmeområdet bl.a. op til afskaffelse af forbrugerbindinger og forslag om på længere sigt at give mulighed for, at værker og netselskaber kan undtages fra indtægtsrammeregulering.

KommuneKredit vurderer, at opretholdelse af forbrugerbindinger i form af tilslutnings- og forblivelsespligt ikke i sig selv er afgørende for, om KommuneKredit fortsat

» Jeg glæder mig til at stå i spidsen for KommuneKredits bestyrelse i den kommende periode. Som borgmester ved jeg alt om, hvor vigtig en rolle KommuneKredits finansiering spiller for lokal velfærd, udvikling og vækst – til gavn for borgerne i alle dele af landet. Det er et bidrag til vores velfærdssamfund, som vi ikke må tage for givet. Derfor skal KommuneKredit udvikle sig sammen med det omkringliggende samfund. Vi skal være professionelle, åbne og lydhøre, samtidig med at vi fortsat skal være en veldrevet virksomhed."

Lars Krarup
Formand for bestyrelsen

kan finansiere fjernvarmeselskabernes anlægsinvesteringer inden for EU's statsstøtteregler og den praksis, som EU-Kommissionen har anlagt for støtte til sådanne former for infrastruktur.

Det fremgår af energiudspillet, at den foreslåede undtagelse fra indtægtsrammeregulering f.eks. kan blive relevant, "hvis varmeproduktionsselskaber kan lave prisaftaler med netselskaber i en uafhængig og lige forhandling eller på baggrund af et åbent og konkurrencebaseret udbud, eller hvis der er en stærk og lige konkurrence mellem fjernvarme og individuel opvarmning". Betydningen af en sådan ændring for KommuneKredits mulighed for fortsat at yde lån til de enkelte fjernvarmeselskaber vil afhænge af den konkrete udmøntning af forslaget. Det er derfor vigtigt, at der ikke vedtages hel eller delvis liberalisering, før det grundigt er analyseret, hvad konsekvensen for adgangen til finansiering i KommuneKredit vil være – i hele landet.

En anden udvikling er anbefalingerne til revision af havneloven. Transport-, bygnings- og boligministeren nedsatte i 2017 et ekspertudvalg med henblik på at give anbefalinger til en revision af havneloven. Udvalget har afgivet sine anbefalinger den 4. maj 2018. Udvalget anbefaler, at større offentligt ejede erhvervshavne organiseres i to aktieselskaber, hvor den offentlige opgavevaretagelse vedrørende havneinfrastruktur placeres i det ene selskab – et infrastrukturaktieselskab. Udvalget finder samtidig, at en offentligt ejet erhvervshavn, uanset organisationsform, fremover bør kunne opnå kommunal garanti for de økonomiske aktiviteter, der foreslås placeret i infrastrukturaktieselskabet. På den baggrund vil infrastrukturaktieselskabet kunne optage lån i KommuneKredit, hvor låntagning i dag er begrænset til kommunale havne og selvstyrehavne. Dog er det udvalgets anbefaling, at der ved lånefinansierede investeringer kræves privat medfinansiering uden kommunegaranti på minimum 30 pct. af lånets hovedstol eller privat ejerskab af infrastrukturaktieselskabet på minimum 30 pct. Denne begrænsning kan ikke genfindes i EU-reglerne vedrørende støtteberettigede havneinvesteringer.

NY BESTYRELSE

KommuneKredits bestyrelse vælges af medlemskommunerne og medlemsregionerne for en 4-årig periode, og der er afholdt valg i foråret 2018. Bestyrelsen i KommuneKredit har for perioden 1. juni 2018 til 31. maj 2022 konstitueret sig med borgmester Lars Krarup, Herning Kommune, som formand og borgmester Thomas Lykke Pedersen, Fredensborg Kommune, som næstformand. Bestyrelsen består i øvrigt af borgmester Hans Toft, Gentofte Kommune, borgmester Erik Nielsen, Rødovre Kommune, borgmester Mikael Klitgård, Brønderslev Kommune, borgmester Erik Lauritzen, Sønderborg Kommune, regionsrådsmedlem Leila Lindén, Region Hovedstaden, regionsrådsmedlem Martin Geertsen, Region Hovedstaden, og vice adm. direktør Kaj V. Holm fra Øresundsbro konsortiet.

København, den 31. august 2018

Jens Lundager
Administrerende direktør

FOKUS PÅ FORBEDRING AF MILJØ- OG KLIMAFORHOLD I LOKALSAMFUNDENE

KommuneKredits grønne obligationer er med til at finansiere lokale grønne projekter over hele Danmark. Projekterne udvælges og indstilles af udlånsafdelingen, og egnetheden vurderes efterfølgende af KommuneKredits Grønne Komité.

KommuneKredit er den første danske finansielle institution, der udsteder grønne obligationer i overensstemmelse med ICMAs Principper for Grønne Obligationer. Den 31. maj 2018 kunne KommuneKredit offentliggøre sin første Green Bond Impact Report. Rapporten viser effekten af de 119 grønne projekter fordelt inden for kategorierne vand og spildevand samt fjernvarme, der er finansieret af den første grønne udstedelse, samt status for den Grønne Komités arbejde i 2017. Samlet blev der udbetalt 5,2 mia. kr. til en række grønne projekter, f.eks. et vandværk i Svendborg og afledning af regnvand i Odense.

Projekterne i kategorien fjernvarme har rapporteret en årlig CO_2-reduktion på 119.134 tons.

LÆS MERE I VORES GREEN BOND IMPACT REPORT 2018
https://www.kommunekredit.dk/kommunekredit-green-bond-impact-report/

KommuneKredit har i slutningen af juni 2018 udstedt endnu en grøn obligation, denne gang på 750 mio. euro med en løbetid på 10 år. Den nye udstedelse finansierer lokale grønne projekter inden for alle 4 godkendte kategorier: vand og spildevand, fjernvarme, miljørigtig offentlig transport og energibesparende foranstaltninger. Også denne gang var udstedelsen overtegnet, hvilket viser den fortsatte store interesse i denne type af investeringer. KommuneKredits Grønne Komité, der bl.a. har deltagelse af Carl Hellmers, direktør i Fredericia Fjernvarme a.m.b.a., og Hans-Martin Friis Møller, direktør i Kalundborg Forsyning, har siden opstarten godkendt over 200 projekter, f.eks. en el-færge til Ærø og udskiftning af gadebelysningen i Aarhus til LED-pærer.

FOR MERE INFORMATION:
Jette Moldrup
Finansdirektør
jem@kommunekredit.dk

» I KommuneKredit understøtter vi lokalsamfundenes grønne omstilling ved udstedelse af grønne obligationer."

Henrik Andersen
Direktør

TILFREDSSTILLENDE UDVIKLING

Faldende nettorenteindtægter i en periode med solid kapitalisering.

INDTJENING OG KAPITALGRUNDLAG

Nettorenteindtægterne udgjorde samlet 235 mio. kr. for første halvår 2018, hvilket er et fald på 106 mio. kr. i forhold til første halvår 2017. Med en egenkapitalgrad på 3,3 pct., der er i overkanten af målsætningen, har det ikke været nødvendigt at fastholde niveauet for nettorenteindtægter i første halvår 2018. Finansieringsomkostningerne er steget som følge af løbetidsforlængelse og øget funding, uden at indtjeningen på udlån og investeringer er steget tilsvarende. KommuneKredit har samlet set i perioden hævet udlånspriserne, men ikke i sådan en grad, at det har givet uændrede nettorenteindtægter. KommuneKredits primære finansielle målsætning er på lang sigt at fastholde en egenkapitalgrad på mindst 3 pct.

Administrationsomkostningerne steg i perioden til 62 mio. kr. mod 58 mio. kr. i første halvår 2017. Stigningen skyldes bl.a. ombygning af KommuneKredits domicil på Kultorvet. De årlige administrationsomkostninger ligger på ca. 0,05 pct. af aktiverne.

De lavere nettorenteindtægter betød fald i periodens resultat før værdiregulering af finansielle instrumenter fra 282 mio. kr. til 172 mio. kr.

Som følge af øgede finansieringsomkostninger er værdireguleringen af udstedte værdipapirer faldet i perioden, men værdireguleringen af aktiver er ikke faldet tilsvarende, fordi løbetiden på udstedte værdipapirer generelt er længere end løbetiden på beholdningen af værdipapirer og på de bindende tilsagn om udlån. Det har medført en positiv værdiregulering af finansielle instrumenter på 163 mio. kr., hvilket er 100 mio. kr. større end 1. halvår 2017.

Periodens totalindkomst udgjorde 261 mio. kr. mod 269 mio. kr. for samme periode sidste år.

KommuneKredits egenkapital på 7.593 mio. kr. består i sin helhed af overført indtjening, så egentlig kernekapital svarer til egenkapitalen. Likviditetsberedskabet er i perioden forøget ved at øge beholdningen af sikre og højt likvide realkreditobligationer. Den øgede beholdning har øget den samlede risikoeksponering. Resultatet er en kapitalprocent på 37 pct. mod 41 pct. ultimo 2017.

UDLÅN OG LEASING

Ved halvåret 2018 er det samlede udlån steget til i alt 177 mia. kr. Således er der i perioden nyudlånt 3,4 mia. kr. mere end periodens afdrag og indfrielser.

Perioden har været præget af høj aktivitet, særligt som følge af Trafik-, Bygge- og Boligministeriets påbudte konvertering af lån til kommunalt ejede ældreboliger. Lånene var oprindeligt optaget som fastforrentede kontantlån med en samlet restgæld svarende til i alt 3,6

» Med en egenkapitalgrad på 3,3 pct., der er i overkanten af målsætningen, har det ikke været nødvendigt at fastholde niveauet for nettorenteindtægter i første halvår 2018."

Morten Søtofte
Økonomidirektør

mia. kr. Lånene er omlagt til rentetilpasningslån med F10 rente pr. 29. juni 2018.

Der har aldrig været tab eller hensættelser på udlån eller leasing i KommuneKredits 120-årige historie, og det har heller ikke været tilfældet i første halvår 2018.

FUNDING OG INVESTERINGER

Funding – gæld til kreditinstitutter og udstedte værdipapirer – er steget med 6,6 mia. kr. siden ultimo 2017. Den nominelle stigning i funding skyldes finansiering dels af et øget udlån og dels af en øget beholdning af værdipapirer og dermed en større likviditetsbuffer.

KommuneKredit har i første halvår af 2018 forsat strategien med at foretage store offentlige obligationsudstedelser til at finansiere udlånet. Der er i perioden gennemført 5 benchmarkudstedelser i USD, EUR og GBP for i alt DKK 30,4 mia. kr. Alle udstedelserne er blevet godt modtaget i markedet af investorerne.

KommuneKredit gennemførte i juni den anden udstedelse af grønne obligationer. Denne gang en 10-årig udstedelse på 750 mio. EUR. Udstedelsen af grønne obligationer er målrettet investorer, der har et grønt investeringsmandat, f.eks. porteføljeforvaltere, forsikringsselskaber og banker. Der var stor interesse for de grønne obligationer, og mere end 60 forskellige investorer købte obligationerne. Ved at udstede grønne obligationer støtter vi vores kunders investeringsbehov indenfor miljø- og klimainvesteringer og udvider investorkredsen i KommuneKredits obligationer.

De samlede investeringer – tilgodehavender hos kreditinstitutter samt beholdning af værdipapirer – er i perioden steget med 3,7 mia. kr. til 46,1 mia. kr. Stigningen i investeringer skyldes et ønske om yderligere at styrke likviditetsberedskabet.

SÆRLIGE REGNSKABSMÆSSIGE FORHOLD

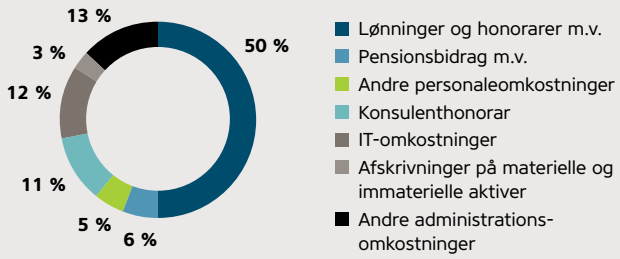
Med virkning fra 1. januar 2018 blev IFRS 9 implementeret. Standarden har alene haft effekt på KommuneKredits leasingportefølje, da den øvrige balance er optaget til dagsværdi. Som meldt ud i årsrapporten 2017 har IFRS 9 implementeringen ikke haft en væsentlig påvirkning på KommuneKredit og har alene medvirket til en forøgelse af korrektiverne på 2,1 mio. kr. inden skatteeffekt pr. 1. januar 2018. For yderligere forklaring henvises til noterne 1 og 6 i regnskabet.

FORVENTNINGER TIL 2018

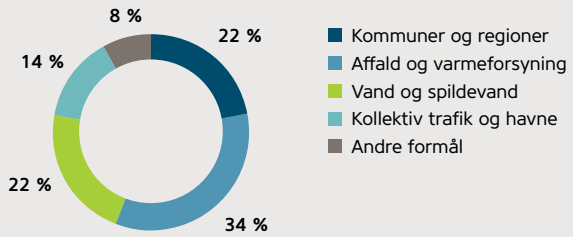
Der forventes fortsat et samlet netto nyudlån for 2018 på 5 mia. kr. Forventningerne til nettorenteindtægterne for 2018 er nedjusteret fra 500 mio. kr. til 400 mio. kr., som forventes at være tilstrækkeligt til fortsat at opfylde målet om en egenkapitalgrad på 3 pct.

Resultatet før værdireguleringer forventes at blive knap 300 mio. kr.

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER



PERIODENS NETTO NYUDLÅN FORDELT EFTER FORMÅL



DE FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN, DER ER OMTALT I DENNE DELÅRSRAPPORT, ER I SAGENS NATUR FORBUNDET MED USIKKERHED OG KAN PÅVIRKES AF EKSTERNE FAKTORER. DERMED KAN DEN FAKTISKE UDVIKLING OG DE FAKTISKE RESULTATER ADSKILLE SIG FRA FORVENTNINGERNE I DELÅRSRAPPORTEN.

MOBIL ARBEJDS-PLADS MED ERGONOMIEN I ORDEN

Assens Kommune udførte en detaljeret brugertest, inden der skulle vælges nye biler

Assens Kommune er i gang med at udskifte bilparken i den kommunale hjemmepleje og andre kommunale funktioner. Valget er faldet på en Peugeot 208 Active 1.2 VTi 82, som samlet set gav de bedste fysiske arbejdsvilkår.

15 personer fra rådhuset, jobcentret, sundhedsplejen og hjemmeplejen deltog i en omfattende brugertest. Testens formål var at sikre de bedste ergonomiske forhold for de af kommunens medarbejdere, der tilbringer en stor del af deres arbejdsdag i en bil. Der blev derfor taget stort hensyn til justeringsmuligheder, så den enkelte medarbejder opnår størst mulig komfort og støtte, til støjforhold, og til hvor nemt det er at manøvrere bilen.

Assens Kommune vægtede brugertest og økonomi 50/50.

Den finansielle leasingaftale er suppleret med bl.a. Fleet Management, som hjælper kommunen med at sikre, at bilerne bliver kørt rigtigt og serviceret rigtigt, samtidig med at kommunen er sikret den samme faste udgift hver måned.

Det er KommuneKredits politik at benytte lokale underleverandører i tilknytning til vores leasingaftaler, når det er muligt, til at yde eksempelvis serviceeftersyn på de leasede genstande. Der skal derfor ikke bruges mere tid og CO_2 end højst nødvendigt.

FAKTA:

LEASINGTAGER: Assens Kommune

LEASINGPERIODE: 36 måneder

LEASINGPRODUKT: Finansiel leasing plus fleet management af 83 biler med option på yderligere levering i aftaleperioden. Fleet management, herunder service og vedligehold, udføres af ekstern samarbejdspartner.

FOR MERE INFORMATION:
Christian Jeppesen,
Kundedirektør
chj@kommunekredit.dk

Svend-Erik Tychsen har til dagligt ansvaret for driften af Assens Kommunes bilpark og er her ved at modtage de ankomne leasingbiler.

TOTALINDKOMST

Mio. kr.	Note	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Renteindtægter		908	942
Renteudgifter		-673	-601
Nettorenteindtægter		**235**	**341**
Andre driftsindtægter		6	6
Andre driftsomkostninger		-7	-7
Administrationsomkostninger		-62	-58
Resultat før værdireguleringer		**172**	**282**
Værdireguleringer af finansielle instrumenter		163	63
Resultat før skat		**335**	**345**
Skat af periodens resultat		-74	-76
Periodens resultat		**261**	**269**
Anden totalindkomst			
Aktuarmæssige gevinster og tab		0	0
Periodens totalindkomst		**261**	**269**
Fordeles således:			
Overført til egenkapitalen		261	269
I alt		**261**	**269**

FINANSIEL STILLING

Mio. kr.	Note	30. jun 2018	31. dec 2017
AKTIVER			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	3	429	3
Udlån	3	169.678	167.107
Leasing		7.110	6.473
Beholdning af værdipapirer	3	45.683	42.361
Afledte finansielle instrumenter	3, 4	6.504	6.483
Andre aktiver		163	105
Aktuelle skatteaktiver		32	32
Aktiver i alt		**229.599**	**222.564**
FORPLIGTELSER OG EGENKAPITAL			
Gæld til kreditinstitutter		2.635	1.640
Udstedte værdipapirer	3	207.718	202.145
Afledte finansielle instrumenter	3, 4	10.594	10.379
Andre forpligtelser		607	616
Pensionsforpligtelser		59	61
Udskudte skatteforpligtelser		393	390
Forpligtelser i alt		**222.006**	**215.231**
Egenkapital		**7.593**	**7.333**
Forpligtelser og egenkapital i alt		**229.599**	**222.564**

EGENKAPITAL

Mio. kr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017
ÆNDRINGER I EGENKAPITAL		
Egenkapital		
Egenkapital primo	7.333	6.844
Ændringer af nedskrivninger som følge af implementeringen af IFRS 9	-2	0
Ændring af skyldig skat som følge af implementeringen af IFRS 9	1	0
Periodens overførsel til egenkapitalen		
Periodens resultat	261	269
Anden totalindkomst		
Aktuarmæssige reguleringer	0	0
Skat af anden totalindkomst	0	0
Anden totalindkomst efter skat	**0**	**0**
Periodens overførsel til egenkapitalen i alt	**261**	**269**
Egenkapital ultimo	**7.593**	**7.113**

Periodens totalindkomst overføres til egenkapitalen i henhold til KommuneKredits vedtægter.

Egenkapitalen steg til 7.593 mio. kr. medio 2018 fra 7.113 mio. kr. medio 2017. Egenkapitalen udgjorde medio 2018 3,3 pct. af aktiverne, hvilket er en mindre stigning fra 3,1 pct. af aktiverne medio 2017.

Ifølge KommuneKredits lovgrundlag skal egenkapitalen udgøre mindst 1 pct. af forpligtelserne, svarende til 2.220 mio. kr. Bestyrelsens målsætning er, at egenkapitalen skal være mindst 3 pct. af aktiverne, idet dette kapitalgrundlag anses for passende til at understøtte foreningens aktiviteter.

PENGESTRØMME

Mio. kr.	Note	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Resultat af primær drift fra fortsættende aktiviteter		100	3
Resultat af primær drift fra ophørte aktiviteter		0	0
Af- og nedskrivninger m.v.		2	2
Pengestrømme vedrørende primær drift		**102**	**5**
Modtagne finansielle indtægter		908	942
Betalte finansielle omkostninger		-673	-601
Betalt selskabsskat		-102	-14
Forøgelse af udlån		-3.210	-3.681
Andre aktiver		-57	-42
Andre forpligtelser		21	-15
Pengestrømme vedrørende drift		**-3.113**	**-3.411**
Køb m.v. af aktiver		-4	0
Salg af materielle aktiver		0	2
Ændring i værdipapirer		-3.322	-8.657
Pengestrømme vedrørende investeringer		**-3.326**	**-8.655**
Ændring i udstedte værdipapirer		5.560	7.684
Afledte finansielle passiver		216	-490
Afledte finansielle aktiver		-21	9.873
Pengestrømme vedrørende finansiering		**5.755**	**17.067**
Ændring i likvide beholdninger		**-582**	**5.006**
Indestående i kreditinstitutter		3	1.592
Kortfristet gæld til kreditinstitutter (u. 12 mdr.)		-1.251	-1.212
Likvide beholdninger, primo		**-1.248**	**380**
Indestående i kreditinstitutter		429	5.387
Kortfristet gæld til kreditinstitutter (u. 12 mdr.)		-2.259	-1
Likvide beholdninger, ultimo		**-1.830**	**5.386**

NOTE 1

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber", som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter. Bortset fra nedenstående beskrevne ændringer er anvendt regnskabspraksis uændret sammenlignet med årsrapporten for 2017. Der henvises hertil for en fuldstændig beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

ÆNDRING I REGNSKABSPRAKSIS

KommuneKredit har, for at give et mere retvisende billede af regnskabet, valgt at indarbejde posterne "Andre driftsindtægter" og "Andre driftsomkostninger" i totalindkomsten. Ændringen har ingen påvirkning på resultat, aktiver og forpligtelser, egenkapital og finansiel stilling.

"Andre driftsindtægter" indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til foreningens aktiviteter, herunder honorar i forbindelse med rådgivning af kunder, samt fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver. Posterne har tidligere været klassificeret under "Renteindtægter".

"Andre driftsomkostninger" indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til foreningens aktivitet, herunder afholdte ratingomkostninger, som ikke direkte kan henføres til enkelte udstedelser, og som ikke direkte er en administrationsomkostning. Posterne har tidligere været klassificeret under "Renteudgifter".

Sammenligningstal præsenteret i delårsrapporten er tilrettet efter ovenstående ændring.

IMPLEMENTERING AF IFRS 9

Som nævnt i årsrapporten for 2017 (note 1 anvendt regnskabspraksis) er IFRS 9 implementeret med virkning pr. 1. januar 2018. KommuneKredit benytter dagsværdioption på en væsentlig del af balancen, hvorfor effekten af IFRS 9 alene har påvirket målingen af leasing.

I henhold til overgangsbestemmelserne i IFRS 9 er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for tidligere perioder. Klassifikation, måling samt præsentation af de finansielle aktiver og forpligtelser angivet som sammenligningstal i delårsrapporten følger derfor samme regnskabspraksis som beskrevet i anvendt regnskabspraksis i årsrapporten for 2017.

Implementeringen af IFRS 9 og de nye principper for beregning af kreditrisikoen for leasing har ingen betydning for klassifikationen, men har betydet en forøget nedskrivning på 2,1 mio. kr. inden skatteeffekt, som er ført som en korrektion pr. 1. januar 2018 over egenkapitalen efter skat. Efterfølgende ændringer føres over "Værdireguleringer af finansielle instrumenter" i totalindkomsten.

Implementeringen af IFRS 9 betyder, at der i målingen af leasing fremadrettet indgår et forventet kredittab, herunder at der allerede på etableringstidspunktet af leasingaftalen foretages en nedskrivning svarende til det forventede kredittab som følge af misligholdelse inden for 12 måneder. Nedskrivningen sker i tre stadier afhængigt af udviklingen i kreditrisikoen:

Stadie 1:
Hvis der ikke er sket en væsentlig stigning i kreditrisikoen, nedskrives der med et beløb, der svarer til det forventede kredittab som følge af misligholdelse i løbet af de næste 12 måneder. Nedskrivningen sker på etableringstidspunktet for leasingaftalen.

Stadie 2:
Hvis der sker en væsentlig stigning i kreditrisikoen, overgår aftalen til stadie 2 og nedskrives med et beløb, der svarer til det forventede kredittab i aftalens løbetid.

Stadie 3:
Hvis der sker misligholdelse eller på anden måde kreditforringelse, overgår aftalen til stadie 3. Der sker nedskrivning efter samme principper som i stadie 2, dog med den forskel, at renteindtægter, der kan henføres til den nedskrevne del af aftalen, indregnes baseret på den nedskrevne værdi.

Ved beregningen af det forventede tab svarer restløbetiden på aftalen maksimalt til den kontraktuelle løbetid. Modelberegnede nedskrivninger i stadie 1 og 2 er baseret på transformationer af PD- og LGD-værdier til kort sigt (12 måneder) eller lang sigt (aftalens restløbetid).

FINANSIELLE INSTRUMENTER

For finansielle instrumenter med noterede priser på et aktivt marked, eller hvor værdiansættelsen bygger på generelt accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen.

For finansielle instrumenter, hvor værdiansættelsen kun i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata, er værdiansættelsen påvirket af skøn. Dette er for eksempel tilfældet for visse obligationer, hvor der ikke er et aktivt marked.

De anvendte metoder og principper for fastsættelse af regnskabsmæssige skøn og estimater vedrørende dagsværdien af finansielle instrumenter fremgår i fuld beskrivelse i årsrapporten 2017.

NOTE 2

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

KommuneKredits langsigtede kreditrating fra Standard & Poor's blev den 26. juli 2018 nedgraderet fra AAA til AA+ (med stabil udsigt), mens den korte kreditrating er fastholdt på det højeste niveau, A-1+.

Nedgraderingen har ikke for nuværende givet anledning til ændringer i KommuneKredits fundingspreads på kapitalmarkedet, hvorfor der ikke forventes væsentlig påvirkning af hverken nettorenteindtægter eller værdireguleringer frem mod ultimo 2018.

NOTE 3

DAGSVÆRDI

I henhold til IFRS 13 skal finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, klassificeres i et dagsværdihierarki fra niveau 1 til 3 afhængig af, hvordan dagsværdierne er opgjort, og hvilke data de er baseret på.

Dagsværdien er det beløb, som et finansielt aktiv kan handles til mellem uafhængige parter.

Dagsværdien er opgjort ud fra følgende hierarki:

Niveau 1:
Noterede priser i et aktivt marked for identiske aktiver eller forpligtelser.

Niveau 2:
Observerbare input baseret på noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare input.

Niveau 3:
Ikke-observerbare input hvor værdiansættelsens væsentlige input ikke er baseret på observerbare input.

Der er ikke foretaget overførsler mellem niveauerne i første halvår 2018.

NOTE 3 – FORTSAT

SPECIFIKATION AF DAGSVÆRDI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Mio. kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
30. jun 2018				
Aktiver				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	10	420	0	430
Udlån	0	169.678	0	169.678
Beholdning af værdipapirer	45.396	287	0	45.683
Afledte finansielle instrumenter	0	5.730	774	6.504
Aktiver i alt	**45.406**	**176.115**	**774**	**222.295**
Forpligtelser				
Gæld til kreditinstitutter	0	2.635	0	2.635
Udstedte værdipapirer	0	198.168	9.550	207.718
Afledte finansielle instrumenter	0	9.137	1.457	10.594
Forpligtelser i alt	**0**	**209.940**	**11.007**	**220.947**

Mio. kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
31. dec 2017				
Aktiver				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	3	0	0	3
Udlån	0	167.107	0	167.107
Beholdning af værdipapirer	40.107	2.254	0	42.361
Afledte finansielle instrumenter	0	5.578	905	6.483
Aktiver i alt	**40.110**	**174.939**	**905**	**215.954**
Forpligtelser				
Gæld til kreditinstitutter	0	1.640	0	1.640
Udstedte værdipapirer	0	188.207	13.938	202.145
Afledte finansielle instrumenter	0	9.344	1.035	10.379
Forpligtelser i alt	**0**	**199.191**	**14.973**	**214.164**

NOTE 3 – FORTSAT

SPECIFIKATION AF DAGSVÆRDI NIVEAU 3

Mio. kr.	Primo	Tilgang	Afgang	Indgår i periodens resultat	Ultimo
30. jun 2018					
Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udlån	0	0	0	0	0
Beholdning af værdipapirer	0	0	0	0	0
Afledte finansielle instrumenter	905	0	23	-108	774
Aktiver i alt	**905**	**0**	**23**	**-108**	**774**
Forpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udstedte værdipapirer	13.938	489	4.473	-404	9.550
Afledte finansielle instrumenter	1.035	99	179	502	1.457
Forpligtelser i alt	**14.973**	**588**	**4.652**	**98**	**11.007**

Mio. kr.	Primo	Tilgang	Afgang	Indgår i årets resultat	Ultimo
31. dec 2017					
Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udlån	0	0	0	0	0
Beholdning af værdipapirer	0	0	0	0	0
Afledte finansielle instrumenter	1.258	0	184	-169	905
Aktiver i alt	**1.258**	**0**	**184**	**-169**	**905**
Forpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udstedte værdipapirer	19.770	5.573	10.732	673	13.938
Afledte finansielle instrumenter	1.210	253	197	231	1.035
Forpligtelser i alt	**20.980**	**5.826**	**10.929**	**904**	**14.973**

NOTE 4

MODREGNING

KommuneKredit foretager nettoafvikling af FX-handler og af afledte finansielle instrumenter, hvor der i master netting-aftalen (ISDA Master Agreement) er indgået aftale om Cross-Transaction Payment Netting. Nettoafviklingen betyder, at regnskabsværdierne for afledte finansielle instrumenter indeholder modregning i finansiel stilling. Den samlede modregning udgør 3.039 mio. kr.

I de ISDA Master Agreements, hvor der ikke er inkluderet Cross-Transaction Payment Netting, vil regnskabsværdierne ikke indeholde modregning i finansiel stilling. Netting-værdien af afledte finansielle instrumenter, som ikke modregnes, er begrænset til det mindste beløb af henholdsvis aktiver og forpligtelser opgjort pr. modpart. Beløbet er inkluderet under både aktiver og forpligtelser.

ISDA Master Agreements er med tilhørende ensidige eller tosidige aftaler om sikkerhedsstillelse for afledte finansielle instrumenter. De heraf modtagne og stillede sikkerheder omfatter alene obligationer af høj kreditkvalitet. Værdien af sikkerhedsstillelse opgøres pr. modpart og er begrænset til det beregnede nettotilgodehavende. Aftalerne om sikkerhedsstillelse giver alene ret til at modregne i forbindelse med konkurs og ikke løbende. Der er ikke anvendt modregning for værdien af sikkerhedsstillelse.

Afledte finansielle instrumenter præsenteret i opgørelse af finansiel stilling

	Værdier som modregnes			Værdier som ikke modregnes		
Mio. kr.	Regnskabs-værdi	Mod-regnet	Netto-regnskabs-værdi	Finansielle instru-menter	Sikker-heds-stillelse	Netto-værdi
30. jun 2018						
Aktiver	**9.543**	**-3.039**	**6.504**	**-1.261**	**-2.363**	**2.880**
Forpligtelser	**13.633**	**-3.039**	**10.594**	**-1.261**	**-4.845**	**4.488**
Netto	**-4.090**	**0**	**-4.090**	**0**	**2.482**	**-1.608**
31. dec 2017						
Aktiver	9.832	-3.349	6.483	-1.356	-3.206	1.921
Forpligtelser	13.728	-3.349	10.379	-1.356	-6.530	2.493
Netto	**-3.896**	**0**	**-3.896**	**0**	**3.324**	**-572**

NOTE 5

UDLÅNSBEREDSKAB

Økonomi- og Indenrigsministeriet tillader, at KommuneKredit kan opbygge et udlånsberedskab af prefunding på op til 25 pct. af det samlede udlån ultimo det foregående kvartal. Den maksimale ramme udgjorde 44 mia. kr. ved periodens udgang, og KommuneKredit havde et udlånsberedskab på 38 mia. kr. Udnyttelsen af rammen har varieret gennem første halvår 2018, og det maksimale udlånsberedskab har været på 22 pct.

Udlånsberedskab beregnes som gæld til kreditinstitutter, udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter fratrukket udlån og leasing opgjort til regnskabsmæssig værdi.

Mio. kr.	**30. jun 2018**	31. dec 2017
Udlånsberedskab		
Gæld til kreditinstitutter, udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter		
Gæld til kreditinstitutter	**2.635**	1.640
Udstedte værdipapirer	**207.718**	202.145
Afledte finansielle instrumenter	**10.594**	10.379
Afledte finansielle instrumenter	**-6.504**	-6.483
Gæld til kreditinstitutter, udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter i alt	**214.443**	**207.681**
Udlån og leasing		
Udlån	**169.678**	167.107
Leasing	**7.110**	6.473
Udlån og leasing i alt	**176.788**	**173.580**
Udlånsberedskab	**37.655**	**34.101**

Udlånsberedskab må højst udgøre 25 pct. af det samlede udlån ultimo det foregående kvartal.

Udlånsberedskab	**37.655**	34.101
Samlet udlån ultimo foregående kvartal	**174.040**	172.725
Udlånsberedskab i pct.	**22**	**20**

NOTE 6

IFRS 9 VÆRDIFORRINGELSE

KommuneKredit benytter dagsværdioptionen på en væsentlig del af balancen, hvorfor effekten af IFRS 9 alene påvirker målingen af leasing.

KommuneKredit yder udelukkende lån og leasing til kommuner, regioner, og kommunale selskaber med 100 pct. kommunal garanti. Økonomi- og Indenrigsministeriet fører stramt tilsyn med kommuner og regioner.

Det er fastslået ved dom, at en kommune ikke kan tages under rekonstruktionsbehandling. Økonomi- og Indenrigsministeriet har fastsat administrative regler (bekendtgørelser), der sikrer, at kommunerne og regionerne opretholder et tilstrækkeligt likviditetsniveau. Overholdelsen af disse regler bliver kontrolleret og håndhævet af ministeriet. Det følger af den såkaldte "kassekreditregel", at likviditeten, opgjort som gennemsnittet over de seneste 12 måneder, som minimum skal være positiv.

Alle kommuner og regioner er derved i sig selv yderst kreditværdige og har lav sandsynlighed for misligholdelse (PD). De indgår derfor alle i kategorien med det laveste PD-niveau. Den gode kreditværdighed er afspejlet i den anvendte PD-værdi, hvor Credit Default Swap (CDS) prisen på den danske stat er anvendt som proxy til bestemmelse af den aktuelle værdi.

Ved valg af CDS-prisen på den danske stat anvendes observerbare markedsdata, og ved værditabsforringelsesberegningen anvendes samme LGD-værdi, som ved fastsættelsen af CDS-priser.

Der har i KommuneKredits historie ikke været nedskrivninger eller tab på lån til kommuner og regioner, hvorfor al leasing er klassificeret i stadie 1, og der har i perioden ikke været skift mellem stadierne.

Et skift til stadie 2 vil ske ved en stigning i PD på den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100 pct. og en stigning i 12-måneders PD på 0,5 procentpoint. Misligholdelse vil medføre et stadieskifte til stadie 3.

Nedskrivningen pr. 30.06.2018 er opgjort nedenfor, og alle leasingaftaler er på balancedagen indplaceret i stadie 1.

Værdiforringelse af aktiver opgjort til amortiseret kostpris

Mio. kr.	PD-niveau	Amortiseret værdi	Værdi-forringelse	Regnskabs-værdi
Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)				
1. jan 2018	0,0% - 0,5%	6.473	2	6.471
Bevægelse	-			639
30. jun 2018	0,0% - 0,5%	7.112	2	7.110

PD (Probabillity of Default) er sandsynligheden for misligholdelse. I stadie 1 udtrykker PD sandsynligheden for, at kunden misligholder sine forpligtelser overfor KommuneKredit inden for det førstkommende år.

LGD (Loss Given Default) er andelen, der forventes tabt givet misligholdelse fra kunden.

NOTE 7

HOVED- OG NØGLETAL

Beløb i mio.	1. halvår 2018	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Året 2017
	EUR	*DKK*	*DKK*	*DKK*	*DKK*
PERIODENS HOVEDTAL					
Nettorenteindtægter	32	235	341	362	637
Andre driftsindtægter	1	6	6	5	11
Andre driftsomkostninger	-1	-7	-7	-6	-14
Administrationsomkostninger	-8	-62	-58	-54	-123
Resultat før værdireguleringer	23	172	282	307	511
Værdiregulering af finansielle instrumenter	22	163	63	88	117
Skat af periodens resultat	-10	-74	-76	-87	-138
Periodens totalindkomst	35	261	269	308	489
Udlån og leasing	23.708	176.788	172.271	166.257	173.580
Beholdning af værdipapirer	6.126	45.683	42.706	35.690	42.361
Aktiver	30.791	229.599	230.199	223.599	222.564
Udstedte værdipapirer	27.856	207.718	210.357	204.369	202.145
Egenkapital	1.018	7.593	7.113	6.655	7.333
PERIODENS AKTIVITET					
Udlån og leasing, nettotilgang i nominel værdi (netto nyudlån)	459	3.423	4.939	5.090	5.022
Udlån og leasing, brutto-tilgang i nominel værdi	3.228	24.067	19.008	16.670	29.835
Udstedte værdipapirer, bruttotilgang i nominel værdi	5.749	42.871	54.741	52.090	71.379

Beløb i mio.	1. halvår 2018	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Året 2017
	EUR	*DKK*	*DKK*	*DKK*	*DKK*
KAPITALFORHOLD					
Samlet risikoeksponering (REA)	2.672	19.926	9.699	7.582	17.544
Egentlig kernekapital (CET1)	1.018	7.593	7.113	6.655	7.333
Kapitalgrundlag	984	7.340	6.590	6.450	7.121
Kapitalprocent*	37	37	68	85	41
Egenkapitalgrad, pct.	3,3	3,3	3,1	3,0	3,3
UDVALGTE NØGLETAL					
Tab på udlån og leasing	0	0	0	0	0
Administrations-omkostninger/aktiver, pct.	0,03	0,03	0,03	0,02	0,06
Nettorenteindtægter/ aktiver, pct.	0,10	0,10	0,15	0,16	0,28
Udlånsberedskab, pct.	22	22	24	18	20
Antal fuldtidsmedarbejdere	69	69	69	67	70

* = Kapitalprocent for 1. halvår 2017 er justeret for risikovægte i henhold til CRR/CRD IV.
Hovedtal og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".
Valutakurs d. 30.06.2018, 100 EUR = 745,68. Opstillingen er ændret i forhold til årsrapporten for 2017.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar 2018 – 30. juni 2018 for KommuneKredit.

Delårsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 ”Præsentation af delårsregnskaber”, som godkendt af EU.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af totalindkomsten af foreningens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar 2018 – 30. juni 2018.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens aktiviteter, økonomiske forhold, periodens totalindkomst og af foreningens finansielle stilling som helhed.

København, den 31. august 2018

DIREKTION

Jens Lundager
Administrerende direktør

Henrik Andersen
Direktør

/Morten Søtofte
Økonomidirektør

BESTYRELSE

Lars Krarup
Formand

Thomas Lykke Pedersen
Næstformand

Martin Geertsen

Kaj V. Holm

Mikael Klitgaard

Erik Lauritzen

Leila Lindén

Erik Nielsen

Hans Toft

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM REVIEW AF DELÅRSREGNSKABET

TIL BESTYRELSEN I KOMMUNEKREDIT

Vi har udført review af delårsregnskabet for KommuneKredit for perioden 1. januar 2018 – 30. juni 2018 der omfatter totalindkomst, finansiel stilling, egenkapital, pengestrømme, og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

LEDELSENS ANSVAR FOR DELÅRSREGNSKABET

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et delårsregnskab i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et delårsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

REVISORS ANSVAR

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om delårsregnskabet. Vi har udført vores review i overensstemmelse med den internationale standard om review af et perioderegnskab udført af foreningens uafhængige revisor og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi udtrykker en konklusion om, hvorvidt vi er blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at regnskabet som helhed ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante regnskabsmæssige begrebsramme. Dette kræver også, at vi overholder etiske krav.

Et review af et regnskab udført efter den internationale standard om review af et perioderegnskab udført af foreningens uafhængige revisor er en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed. Revisor udfører handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden samt anvendelse af analytiske handlinger og vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af de handlinger, der udføres ved et review, er betydeligt mindre end ved en revision udført efter de internationale standarder om revision. Vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om delårsregnskabet.

KONKLUSION

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at delårsregnskabet for perioden 1. januar 2018 – 30. juni 2018 ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til aftale gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til det gennemførte review af delårsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med delårsregnskabet.

København, den 31. august 2018

DELOITTE
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Anders Oldau Gjelstrup
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 10777

Bjørn Philip Rosendal
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 40039

DEN AF ØKONOMI- OG INDENRIGSMINISTERIET VALGTE REVISORS ERKLÆRING

TIL BESTYRELSEN I KOMMUNEKREDIT

Jeg har som Økonomi- og Indenrigsministeriets valgte revisor gennemgået det af ledelsen udarbejdede delårsregnskab for KommuneKredit for perioden 1. januar 2018 – 30. juni 2018. Jeg har endvidere gennemlæst ledelsesberetningen.

Jeg har ved min gennemgang ikke konstateret forhold, der er i strid med loven eller vedtægterne for KommuneKredit. Det af Deloitte udførte arbejde har ikke givet mig anledning til bemærkninger.

København, den 31. august 2018

Thorkil Juul

FORSIDEBILLEDE Varde Miniby.
Tak til Varde Kommune for udlån af billeder fra Minibyen og minimurernes værksted. Fotos © Varde Kommune

Tak til Assens Kommune for deltagelse i casen på side 12-13.
Fotos © KommuneKredit

DESIGN OG PRODUKTION Noted

KONTAKTPERSONER

Jens Lundager, adm. direktør
Henrik Andersen, direktør
Morten Søtofte, økonomidirektør

Spørgsmål vedr. obligationsudstedelser,
kontakt: Jette Moldrup, finansdirektør

KOMMUNEKREDIT
Kultorvet 16
1175 København K

Telefon 33 11 15 12
kk@kommunekredit.dk
www.kommunekredit.dk
CVR nr. 22 12 86 12

Offentliggjort den 31. august 2018

KOMMUNE
KREDIT

SIKKER
& STABIL