



Årsrapport **2020**



KOMMUNEKREDIT
SIKKER & STABIL

Indholdsfortegnelse

› Beretning

Hoved- og nøgletal	04
Udvalgte hovedtal	05
Formandens beretning	06
Den adm. direktørs beretning	08
Om KommuneKredit	12
KommuneKredit og COVID-19	14
Dansk økonomi	15
Udlån og Leasing	20
Funding	24
Strategi 2025	29
Risici	30
Regnskabsberetning	36
Forventninger til 2021	39
God selskabsledelse	40

› Cases

Johannes V. og Thit Jensens Museum	18
Varmepumper i fjernvarmen	28
Ringsted Spildevand	35

› Regnskab

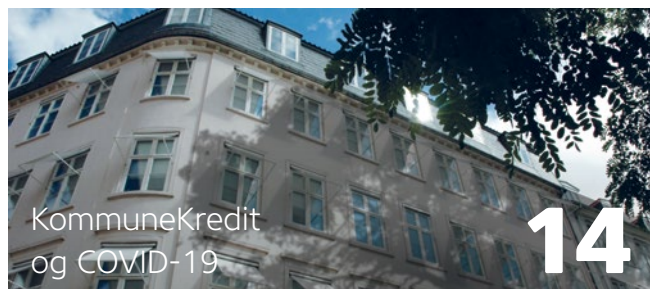
Totalindkomst	48
Balance	48
Egenkapital	49
Pengestrømme	49
Noteoversigt	50
Noter	51

› Påtegninger

Ledespåtegning	82
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	83
Den ministerieudpegede revisors erklæring	87

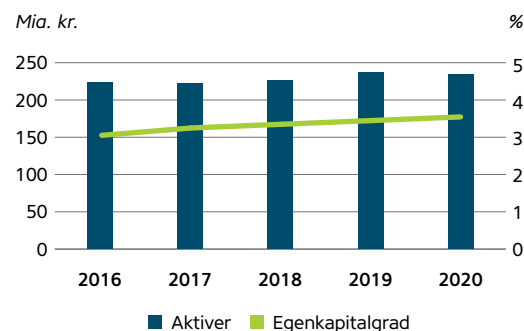
› Yderligere information

Ordforklaring	89
---------------	----

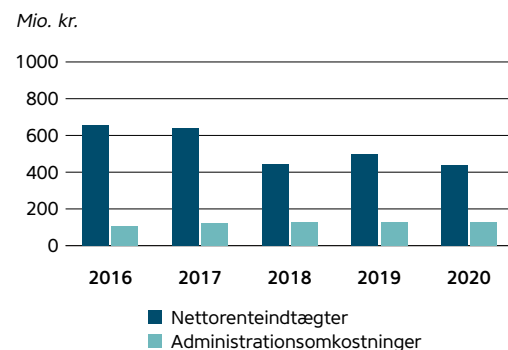


Hovedtal for KommuneKredit

Aktiver og egenkapitalgrad 2016-2020



Nettorenteindtægter og administrationsomkostninger 2016-2020



Beløb i mio.	2020	2020	2019	2018	2017	2016
	EUR	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Årets hovedtal						
Nettorenteindtægter	59	440	496	441	637	656
Andre driftsindtægter	2	15	13	11	11	10
Andre driftsomkostninger	-2	-14	-13	-12	-14	-10
Administrationsomkostninger	-17	-130	-126	-127	-123	-106
Resultat før værdireguleringer	42	311	369	314	511	550
Værdiregulering af finansielle instrumenter	-4	-33	227	227	117	89
Skat af årets resultat	-8	-60	-148	-119	-138	-141
Årets totalindkomst	29	218	441	405	489	497
Udlån og leasing	25.881	192.457	184.965	177.454	173.580	168.589
Beholdning af værdipapirer	4.514	33.568	44.982	42.944	42.361	34.049
Aktiver	31.451	233.872	236.935	226.609	222.564	223.938
Udstedte værdipapirer	28.607	212.728	218.932	208.218	202.145	202.642
Egenkapital	1.129	8.397	8.179	7.736	7.333	6.844
Årets aktivitet						
Udlån og leasing, nettotilgang i nominel værdi (nettoudlån)	680	5.057	2.427	3.554	5.022	8.998
Udlån og leasing, bruttotilgang i nominel værdi	5.851	43.507	36.745	38.261	29.835	31.113
Udstedte værdipapirer, bruttotilgang i nominel værdi	5.804	43.163	49.699	60.055	71.379	85.963
Kapitalforhold						
Samlet risikoeksponering (REA)	1.546	11.496	11.911	13.843	17.544	7.393
Egentlig kernekapital (CET1)	1.129	8.397	8.179	7.736	7.333	6.844
Kapitalgrundlag	1.113	8.277	7.997	7.520	7.121	6.324
Kapitalprocent	72	72	67	54	41	86
Egenkapitalgrad, pct.	3,6	3,6	3,5	3,4	3,3	3,1
Udvalgte nøgletal						
Tab på udlån og leasing	0	0	0	0	0	0
Omkostninger/aktiver, pct.	0,06	0,06	0,05	0,06	0,06	0,05
Nettorenteindtægter/aktiver, pct.	0,19	0,19	0,21	0,19	0,28	0,29
Udlånsberedskab, pct.	13	13	19	19	20	16
Udvalgte ESG-tal						
CO ₂ e Scope 2 (indirekte) (t)	16	16	18	21	20	23
Kønssammensætning (kvinder), pct.	41,1	41,1	39,9	42,6	43,9	46,6
Deltagelsesgrad ved bestyrelsesmøder, pct.	82,1	82,1	83,3	86,1	80,6	86,1
Antal fuldtidsmedarbejdere	82	82	76	70	70	66

Hovedtal og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal". Valutakurs d. 31.12.2020, 100 EUR = 743,6126.
I opstillingen er der tilføjet udvalgte ESG-tal fra CSR-rapporteringen.

Udvalgte hovedtal

HØJ INTERNATIONAL KREDITVURDERING

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



Grønne obligationer

**3,9
mia. kr.**

KommuneKredit udstedte grønne obligationer for samlet 3,9 mia. kr. i 2020



Liquidity Coverage Ratio (LCR)

198%

KommuneKredit har en LCR på 198 pct. baseret på CRR/CRD IV, hvilket ligger væsentligt over lovkravet for pengeinstitutter på 100 pct.



ESG-Rating

KommuneKredit opnår forbedret ESG-Rating (C+)



Egenkapitalgrad



3,6%

Med en egenkapitalgrad over 3 pct. er KommuneKredit passende kapitaliseret.

Risikovægt

0%

Der er 0 pct. risikovægt ved pengeinstitutters investering i KommuneKredits obligationer.

KommuneKredits uddannelsesfond

Fondens formål er at fremme udviklingen af kursus- og efteruddannelsesvirksomhed for medlemmer af kommunale råd og personale i kommuner, regioner, fælleskommunale virksomheder og foreninger. Støtte ydes til udgifter i forbindelse med planlægning og forberedelse, herunder udgifter til kursusmateriale.

KommuneKredits uddannelsesfond tildelte i 2020 650 t. kr. til udviklingen af kursus- og efteruddannelsesvirksomhed.

› [Læs mere om fonden her:](https://www.kommunekredit.dk/om-kommunekredit/om-fonden/)
www.kommunekredit.dk/om-kommunekredit/om-fonden/

Formandens beretning

Vi er i gang med en større omstilling af KommuneKredit, som skal fremtidssikre kreditforeningen. Vi har i bestyrelsen fokus på at være en veldrevet, tilgængelig og bæredygtig finansiell virksomhed med offentligt ejerskab, der finansierer lokale investeringer i infrastruktur og bæredygtig omstilling til lavest mulige omkostninger.

Ligesom forretningen har kunnet fungere helt normalt under corona-nedlukningen, så har vi også i bestyrelsen været fuldt funktionsdygtige. Arbejdet i 2020 har i høj grad været præget af den omstilling, som skal være med til at fremtidssikre KommuneKredit.

Vi har i bestyrelsen gennemført en række tiltag for at styrke vores ledelse af KommuneKredit. Jeg kan bl.a. nævne, at vi fra juni 2020 har udvidet bestyrelsen med et ekstra uafhængigt medlem. Vi har gennemført en vurdering af bestyrelsesarbejdet i forhold til blandt andet anbefalingerne fra Komiteen for god selskabsledelse, og vi offentliggør sammen med denne årsrapport en redegørelse for god selskabsledelse i KommuneKredit. Redegørelsen skal bidrage til at sikre gennemsigtighed i forhold til indretningen af KommuneKredits virksomhed. Vi har oprettet et egentligt revisionsudvalg, hvor

det tidligere var den samlede bestyrelse, som udgjorde revisionsudvalget. Det er en nyskabelse, som giver god mulighed for at komme endnu tættere på forretningen på udvalgte områder. Endelig kan jeg nævne, at vi har igangsat en ekstern evaluering af bestyrelseskompetencerne, som vi forventer at afslutte forud for kommunal- og regionsrådsvalgene i efteråret 2021.

Den 3. december 2020 vedtog vi i bestyrelsen en opdateret strategi for KommuneKredit – Strategi 2025. Strategien fortsætter arbejdet fra Strategi 2022 og trækker en rød tråd til den udvikling, vi har været igennem siden lanceringen af denne i 2017.

I den nye strategi har vi formuleret seks strategiske prioriteter:

Den gode kundeoplevelse

Vi skal udvikle fremtidens KommuneKredit til fordel for vores kunder. Vi skal kunne levere rådgivning, der tager udgangspunkt i klart definerede produkter og tydelig kommunikation om finansieringsmuligheder. Kunderne skal opleve en gnidningsfri og sammenhængende service gennem hele værdikæden – fra første kontakt til udløb af engagement. Der skal være digitale muligheder for engagementsoverblik og selvbetjeningsløsninger.

Sikker og stabil markedsaktør

Vi skal være et sikkert og stabilt bindeled mellem danske kommuner, regioner og kapitalmarkederne. Vi skal til enhver tid kunne betjene vores kunder til lavest mulige omkostninger uafhængigt af markedsforholdene. Der skal altid være fuld tillid til KommuneKredit fra kunder, investorer og myndigheder. Det skal sikres gennem sta-

bile finansielle nøgletal, optimeret balance, sikker styring af risici samt robuste systemer og risikomodeller.

Enkelt og robust IT-fundament

Vi skal have en enkel og fleksibel IT-arkitektur, der imødekommer forretningsbehov og sikrer en effektiv drift. Vi skal have en systemportefølje baseret på de bedste standardsystemer inden for hvert område og standardiserede integrationsteknologier. Vi skal have et højt IT-sikkerhedsniveau, som matcher kravene til den finansielle sektor.

Gennemsigtighed og godt omdømme

Vi skal leve op til normer og standarder for såvel en veldrevet finansiell virksomhed som for en virksomhed med offentligt ejerskab. Vi vil have gennemsigtighed i vores produkter, udlåns- og leasingaktiviteter, risikostyring og bæredygtige initiativer. Gennemsigtigheden skal understøtte vores omdømme og udbredelsen af den gode historie om KommuneKredit hos beslutningstagere og centrale interessenter.

Professionalisering

Professionalisering handler om medarbejdere, kerneværdier og kultur. Vi skal integrere vores kerneværdier i alt, hvad vi gør. Vi skal have en kultur, der fremmer samarbejde og beslutningskraft, og hvor vi lærer af vores fejl. Vi skal sikre en højt præsterende og agil organisation, der besidder de rette kompetencer til at gennemføre den ønskede strategiske udvikling, mens vi fastholder den sikre og stabile drift.

» Vi har i bestyrelsen fokus på at være en veldrevet, tilgængelig og bæredygtig finansiell virksomhed med offentligt ejerskab, der finansierer lokale investeringer i infrastruktur og bæredygtig omstilling til lavest mulige omkostninger.”

Integrere bæredygtighed i forretningsmodellen

KommuneKredit skal understøtte kommuner og regioners ambitioner om bæredygtig omstilling gennem finansiering til lavest mulige omkostninger. Det gør vi ved at finansiere investeringerne med grønne og andre bæredygtighedsobligationer inden for de gældende, relevante standarder og ved at fremtidssikre forretningen gennem en stærk ESG-profil forankret i hele organisationen.

Vores ambitioner med Strategi 2025 er rettet mod vores kunder. KommuneKredit er sat i verden for at skabe økonomisk råderum for hele det lokale Danmark – fra hovedstaden til de mindste lokalsamfund – og alle forandringer i KommuneKredit skal være til vores kunders fordel. Med den fortsatte strategiske udvikling af KommuneKredit værner vi om den forretningsmodel, som i 122 år har sikret, at lokale offentlige formål kan finansieres omkostningseffektivt på helt lige vilkår for alle, samtidig med at vi bygger et KommuneKredit for fremtiden.

Lars Krarup

Formand

Den adm. direktørs beretning

Verden over har året 2020 været et usædvanligt år præget af COVID-19-pandemien. I KommuneKredit har det betydet, at vi altovervejende har arbejdet på nye måder og hjemmefra, både hvad angår drift og udvikling, og det har fungeret over al forventning.

Den økonomiske udvikling for KommuneKredit er stabil og har igen været tilfredsstillende i 2020. Vores netto-renteindtægter blev med 440 mio. kr. lidt højere end forventet ved indgangen til året, mens omkostningerne med 130 mio. kr. blev lavere end forventet. Det skyldes først og fremmest tidsmæssig forskydning af omkostninger i vores Transformationsprogram, der er samlebetegnelsen for de forretnings- og IT-projekter, der skal udvikle og implementere processer og IT-systemer til fremtidens KommuneKredit under vores nye Strategi 2025. Vi har samtidig haft lavere driftsomkostninger end forventet som følge af COVID-19-nedlukningen. Samlet set har KommuneKredit leveret et resultat før skat på 278 mio. kr. mod forventet 250 mio. kr. ved indgangen til året.

Bortset fra en kortere periode i marts og april har vores finansielle markeder været forholdsvis rolige under pandemien, og vi har kunnet finansiere os på sædvanlig vis. Den umiddelbare markedsreaktion på pandemien var udvidelse af rentespreads, men spreads er igen indsnævret. Uanset markedsforholdene er det vores forretningsmodel, at vi sender stigende såvel som faldende fundingomkostninger videre til vores låntagere med en beskeden marginal til at dække vores omkostninger og et eventuelt behov for yderligere egenkapital. Vi udbetaler ikke udbytte.

Vores udlån og leasing er i 2020 vokset med 7,5 mia. kr. til 192,5 mia. kr. Som eksempler på vores udlån og leasing kan jeg nævne, at vi har lånt 2 mio. kr. til et vinterbadeanlæg i Køge Vikingelaug Valkyrien, vi har lånt 96 mio.kr. til Lolland Varme til en udvidelse af forsyningsområdet, vi har leaset en strålekanon til 15 mio. kr. til Region Hovedstaden, vi har lånt 300.000 kr. til Vejby Kulturhus til et grønt undervisnings- og samlingssted, og vi har lånt godt 57 mio. kr. til en miljøvenlig udbygning af kloakeringsnettet i Ringsted, som beskrevet på side 35.

Øget fokus på bæredygtig finansiering

Som en del af Transformationsprogrammet har vi indledt en opdatering af vores Green Bond Framework, der er rammen for vores grønne obligationsudstedelser. Det gør vi for at følge udviklingen i EU af standarder og retningslinjer inden for grøn finansiering.

Sideløbende har vi arbejdet med at styrke vores grønne effektrapportering for at kunne levere stærkere dokumentation for den positive indvirkning på klima og miljø af vores grønne udlån. Dette arbejde fortsætter i 2021.

KommuneKredits Grønne Komité med deltagelse af to eksterne eksperter har i 2020 godkendt 94 nye grønne udlån til en værdi af 3 mia. kr. som grundlag for vores

» Bortset fra en kortere periode i marts og april har vores finansielle markeder været forholdsvis rolige under pandemien, og vi har kunnet finansiere os på sædvanlig vis.”

Jens Lundager
Adm. direktør

grønne obligationer. Med de seneste godkendelser, som understreger fortsat aktivitet inden for grøn omstilling i de danske kommuner og regioner, har komiteen samlet godkendt grønne udlån for 22 mia. kr. De grønne udlån finansierer vi gennem udstedelse af vores grønne obligationer, og i 2020 har vi for fjerde år i træk udstedt en grøn obligation; en benchmark på EUR 500 mio. med en løbetid på 20 år. Derudover har vi lavet en grøn "private placement" udstedelse på AUD 40 mio.

Rammerne for KommuneKredits udlån

Indenrigs- og Boligministeriet har fastsat detaljerede regler for kommuners og regioners mulighed for at optage lån og stille lånegarantier. KommuneKredits udlån og leasing skal ske inden for rammerne af disse regler. Derudover skal låneformålet, dvs. den konkrete investering, ligge inden for både den danske regulering af kommuners og regioners opgavevaretagelse og EU's regler om statsstøtte. Vi overvåger naturligvis ændringer af de relevante regelsæt tæt, da det kan resultere i, at vores långivning bliver enten udvidet eller indskrænket.

På forsyningsområdet yder KommuneKredit bl.a. lån til fjernvarmeinvesteringer i hele landet. Det er baseret

på en grundig vurdering af, at lånene kan ydes inden for rammerne af EU's statsstøtteregler og EU-Kommisionens praksis. Vi har i dag udestående lån til fjernvarmeselskaber med en markedsværdi på 33 mia. kr. Derudover har vi udestående lån til affaldsenergianlæg, der producerer en stor del af varmen til fjernvarmeforsyning, med en markedsværdi på godt 12 mia. kr.

I forlængelse af de politiske klimaaftaler, der blev indgået i juni 2020, forventes der i løbet af 2021 at blive truffet beslutning om regulering af henholdsvis fjernvarme og affaldsforbrænding. Det er i den forbindelse afgørende, at der er klarhed om præmisserne for, at KommuneKredit fortsat kan låne ud til disse anlægsinvesteringer. Vi har henvendt os til Klima-, Energi- og Forsyningsministeriet med henblik på at få en afklaring heraf.

Strategi og Transformationsprogram

KommuneKredit har i 2020 haft god fremdrift i udviklingsprojekterne under Strategi 2022. Vi har gennemført projekter, der effektiviserer arbejdsgange og mindsker operationel risiko i vores udlånsproces. Vi har skabt fundamentet for en styrket datakvalitet ved at etablere et Data Warehouse, der dækker store dele af forretningen, og som vi fortsat udbygger i 2021.

» I starten af december 2020 vedtog bestyrelsen Strategi 2025, der fastholder og forstærker den strategiske udvikling, som KommuneKredit igangsatte i 2017 under den tidligere Strategi 2022. »

Jens Lundager
Adm. direktør

Derudover er vi i gang med at modernisere vores centrale IT-systemer på både låne- og leasingområdet. På leasingområdet er der tale om en opgradering af Focus Finance, hvor de tekniske forudsætninger for projektet er bragt på plads og ny funktionalitet løbende implementeres. På låneområdet har vi gennemført de første faser på vej mod et nyt låneadministrationssystem. Ved årets afslutning var vi godt i gang med planlægnings- og forberedelsesfasen, som leder frem mod en kommende implementering. Arbejdet med både låne- og leasingsystem fortsætter de kommende år. Et andet strategisk fokus i 2020 har været på god ledelse, som vi har arbejdet med på alle niveauer. Vi har f.eks. arbejdet med at integrere vores ledelsesværdier i HR-processer som LUS, MUS, ledelsesevaluering og trivselsmåling for at understøtte implementeringen i hele forretningen. Vi har desuden haft alle afdelingsdirektører og teamchefer på fælles lederuddannelse.

I starten af december 2020 vedtog bestyrelsen Strategi 2025, der fastholder og forstærker den strategiske udvikling, som KommuneKredit igangsatte i 2017 under den tidligere Strategi 2022. Strategien eksekveres i høj grad gennem vores Transformationsprogram.

KommuneKredit efter COVID-19

Nedlukningen i forbindelse med udbruddet af COVID-19 har betydet, at KommuneKredits medarbejdere næsten udelukkende har arbejdet fra distancen siden 12. marts 2020. Lige fra start har alle medarbejdere løftet i flok for at løse de nye udfordringer, og vi har bevist, at vi kan servicere vores kunder uanset vanskelige ydre omstændigheder. Vores årlige trivselsmåling, der senest blev gennemført i november 2020, viste, at vores medarbejdere fortsat har høj arbejdsglæde og loyalitet – også på distancen.

Jens Lundager

Adm. direktør

Sikker og værdiskabende

KommuneKredit spiller en vigtig rolle for vækst og udvikling i de danske lokalsamfund. Når danske kommuner og regioner skal indfri deres ambitioner om at skabe de bedste forhold og mest bæredygtige løsninger, stiller KommuneKredit billigst mulig finansiering til rådighed.

Det gælder, når lokalsamfund etablerer nye, moderne faciliteter for at understøtte foreningslivet, eller regioner installerer hospitalskøkkener. Det gælder, når kommuner leaser ladcykler, så dagplejerne lettere kan komme omkring med børnene, etablerer moderne og almene ældreboligbyggerier for at højne beboernes livskvalitet eller anlægger klimaveje for at skybrudssikre bydele. Og det gælder, når danske vandværker indfører nye teknologier, så vi trygt kan drikke vandet fra vores vandhaner.

Uanset projektets størrelse eller hvor i landet det gennemføres, tilbyder vi finansiering til lavest mulige omkostninger og på samme vilkår for alle. På den måde skaber vi ikke blot lige muligheder på tværs af Danmark. Vi skaber også sammen-

hængskraft og grobund for, at kommuner og regioner – og i sidste ende den enkelte borger – får mest mulig vækst og udvikling for pengene.

Vi finansierer vores udlån ved at udstede obligationer til investorer verden over. KommuneKredit er en forening, og vores medlemmer – alle kommuner og regioner i Danmark – hæfter solidarisk for vores forpligtelser. Det betyder, at vi på fællesskabets vegne kan låne penge til meget lave renter. Da vi samtidig har lave administrationsomkostninger og hverken skal tjene penge på vores udlån og leasing eller betale udbytte til vores ejere, sikrer det vores medlemmer de lavest mulige renter på deres lån.

Med udgangspunkt i stærke finansielle kompetencer og dyb respekt for det ansvar, der ligger i at være kommuner og regioners kreditforening, skaber vi et sikkert og stabilt bindeled mellem global finansiering og lokale udlån – nu og i fremtiden.

Mission



KommuneKredit skal skabe økonomisk råderum for kommuner og regioner i Danmark ved at tilbyde finansiering og finansiell rådgivning til lavest mulige omkostninger.

Vision



Vi vil altid være det bedste finansieringsvalg for vores kunder, uanset de givne rammer.

Vi vil være tidssvarende, effektive og involverende med fokus på høj kvalitet, sikkerhed og stabilitet.

Solidarisk hæftelse – en ubetinget styrke

I dag er alle kommuner og regioner i Danmark medlemmer af foreningen KommuneKredit. De hæfter solidarisk for vores forpligtelser, og sammen med vores meget sikre forretningsmodel giver det KommuneKredit den højest mulige kreditvurdering – på linje med den danske stat.



Solidarisk hæftelse

KommuneKredit er en forening. Medlemmerne – de 98 kommuner og 5 regioner i Danmark – repræsenterer den samlede danske befolkning og hæfter solidarisk for vores forpligtelser.



Sikkert bindeled

Som et sikkert bindeled mellem global finansiering og lokale udlån skaber KommuneKredit et økonomisk fundament for at udvikle det danske velfærdssamfund.



Finansiering af udlån

KommuneKredit finansierer sine udlån ved at udstede værdipapirer på de danske og internationale kapitalmarkeder.

Sikker, stabil og agil i et år med COVID-19

KommuneKredits forretningsmodel er sikker og stabil. I 2020 beviste vi, at vi også er agile og forandringsparate. Gennem fælles indsats har vi opgraderet kompetencer og processer og derved sikret, at kommuner og regioner – selv under en pandemi som COVID-19 – kunne regne med finansiering gennem KommuneKredit.

Allerede inden statsministeren besluttede at lukke Danmark ned i marts, havde KommuneKredit forberedt en beredskabsøvelse, der skulle teste, at forretningen uhindret kunne drives 100 pct. på distancen. Og det kunne den. Fra dag ét i nedlukningen af Danmark arbejdede medarbejderne i fællesskab på at løse alle udfordringer. Der blev etableret separate kanaler til deling af intern information, vejledt om corona-hygienje, etableret gode hjemmearbejdspladser, oprettet virtuelle statusmøder og fora for vidensdeling og implementeret digitale løsninger, samtidig med at alle driftsopgaver blev løst som normalt.

Trivselsmåling 2020:

80



Trivselsmålingen for 2020 har vist at medarbejderne har oplevet høj arbejdsglæde - også på distancen.

Scoren for arbejdsglæde er 80 af 100 på GELx-skalaen, hvilket er højt for branchen.

Antal ledere, der har gennemført uddannelse i distanceledelse:

11



Procentvist antal dage, hvor KommuneKredit kunne drive forretningen som normalt:

100%



» Jeg er stolt af vores indsats igennem hele 2020. Vi er lykkedes 100 pct. med at drive KommuneKredit under COVID-19. I fuld overensstemmelse med vores værdisæt har vi tilegnet os digitale kompetencer og indarbejdet nye processer på rekordtid. Det er en præstation, der viser, at vi sammen er klar til at løfte foreningen ind i fremtiden.

Jens Lundager

Adm. direktør, KommuneKredit

KommuneKredits rolle i det danske samfund

Når KommuneKredit tilbyder finansiering til lavest mulige omkostninger, er vi med til at sikre den enkelte borger i Danmark mest mulig vækst og udvikling for skattekroneerne.

KommuneKredit yder lån og finansiel leasing til danske kommuner, regioner, kommunale fællesskaber og selskaber, som udfører kommunale og regionale opgaver.

Vi er reguleret ved lov nr. 383 af 3. maj 2006 om kreditforeningen af kommuner og regioner i Danmark.

I lovens § 5 står der, at medlemmerne hæfter solidarisk for alle KommuneKredits forpligtelser. De 98 kommuner og 5 regioner er alle medlemmer, og KommuneKredit er således tæt forbundet med den kommunale og regionale sektor i Danmark.

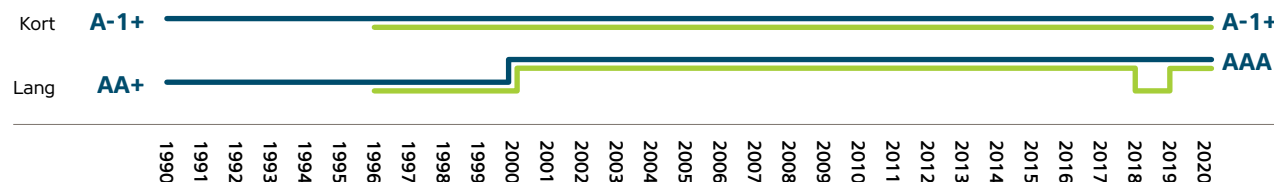
Den danske stats og KommuneKredits historiske rating

— Den danske stat — KommuneKredit

Moody's



Standard & Poor's



Stærk kreditværdighed

KommuneKredit har den højeste mulige kreditvurdering hos de internationale ratingbureauer Moody's Investor Service (Aaa) og Standard & Poor's (AAA). Det er på niveau med kreditvurderingen af den danske stat.

Ratingbureauerne baserer deres vurdering på:

- stærk kapitalisering
- meget kreditværdige låntagere og aktiver af høj kvalitet
- meget stærk markedsposition
- vores medlemmers solidariske hæftelse.

Hertil kommer at KommuneKredit, som hovedleverandør af finansiering til den kommunale og regionale sektor, spiller en vigtig rolle for økonomien.

Sund dansk økonomi

Den danske økonomi er sund og konkurrencedygtig, og det danske samfund er baseret på høj institutionel effektivitet, modne politiske og institutionelle rammer, der fremmer den finanspolitiske disciplin, og en relativt lav national gældsbyrde.

Danmark har været medlem af EU siden 1973, men har taget forbehold for bl.a. den fælles valuta, euroen. Det betyder, at møntfoden i Danmark er danske kroner.

Makroøkonomi Q3 2020	DK	EU27
BNP nominel vækst ÅTD	-2,5 %	-3,8 %
Forbrugerpriser	0,3 %	0,7 %
Arbejdsløshed ultimo	6,0 %	7,7 %
Offentlig budgetbalance i pct. af BNP ÅTD	-1,8 %	-6,6 %
ØMU gæld i pct. af BNP	42,4 %	89,8 %

Kilde: Eurostat

Kommuner og regioner sikrer dansk velfærd

Danmark har en af de mest decentrale offentlige sektorer i verden, hvor varetagelsen af opgaver er fordelt mellem stat, kommuner og regioner. Tilsammen afholder de danske kommuner og regioner mere end halvdelen af de offentlige udgifter.

Kommunerne tager sig af de fleste direkte borgerrettede opgaver og er ansvarlige for størstedelen af den service, der bliver udbudt i det danske velfærdssystem, f.eks. folkeskoler, ældrepleje, daginstitutioner for børn og unge, beskæftigelsesforanstaltninger, social indsats over for samfundets udsatte, lokale veje, miljø, kultur og forebyggende sundhedsforanstaltninger.

Kommunerne har også pligt til at planlægge forskellige forsyningsydelser til borgerne, f.eks. vand- og varme-forsyning, ligesom de har adgang til at levere disse ydelser via kommunale selskaber.

Regionerne har ansvaret for de opgaver, som kræver et større befolkningsgrundlag, end selv de større kommuner i Danmark repræsenterer. Opgaverne dækker

Kommuner og regioner er centrale for velfærdssamfundet



Staten

Udenrigspolitik, forsvar, politi, universiteter, større veje, togbaner, tilsyn og udligning.



5 regioner

Hospitaler og sundhedsvæsen, regional udvikling og offentlig transport, samt specialiserede sociale institutioner.



98 kommuner

Daginstitutioner for børn og unge, ældrepleje, folkeskoler, offentlig transport, forsyning, miljø og beskæftigelse.

Kommuner og regioner er ansvarlige for størstedelen af den service, der bliver udbudt i det danske velfærdssamfund.

Kommuner og regioner er defineret ved lov, og deres ret til selvstyre er forankret i grundloven og anden lovgivning.

bl.a. sygehusvæsenet, regional udvikling, deltagelse i regionale trafikelskaber samt specialiserede sociale institutioner.

Den danske stat bærer risikoen for konjunkturudsving

Godt halvdelen af kommunernes indtægter kommer fra den indkomstskat, som borgerne betaler. Resten stammer fra bloktilskud og refusioner fra staten samt brugerbetaling og ejendomsskatter, som de enkelte kommuner fastsætter.

Det er udgangspunktet, at kommunerne finansierer deres anlægsudgifter via de løbende indtægter – uden at optage lån. Kommunerne kan dog optage lån til kommunale anlægsudgifter inden for de rammer, som Indenrigs- og Boligministeriet har fastsat for området. Kommunerne kan desuden stille lånegaranti for andre enheders anlægsudgifter, hvis der er hjemmel til det i kommunalretten (f.eks. forsyningsselskaber). Danske kommuners gældsreter er lave i et internationalt perspektiv.

Danmark har et omfattende økonomisk udligningssystem, der skal give kommunerne mulighed for at tilbyde et mere ensartet serviceniveau uanset den enkelte kommunes skattegrundlag og udgiftsbehov.

Økonomiske tilbageslag påvirker ikke kommunernes samlede økonomi, da det er staten, der bærer den risiko, som følger af konjunkturudviklingen. Kommunerne kompenseres for de merudgifter til sociale overførsler

og mindre skatteindtægter, der følger af en økonomisk afmatning.

Det er et grundlæggende forvaltningsretligt princip, at en kommune ikke kan gå konkurs. Princippet er også stadfæstet i en landsretskendelse med henvisning til, at tilsynsmyndigheden, dvs. staten, skal tage vare på, at en kommune kan opfylde sine økonomiske forpligtelser.

Regionernes finansiering består af tilskud fra staten samt bidrag og takstbetalinger fra kommunerne. Regionerne kan optage lån til bestemte anlægsudgifter indenfor de rammer, som Indenrigs- og Boligministeriet har fastsat for området.

Faldet i KommuneKredits andel af kommuner og regioners langfristede gæld skyldes bl.a. at lønmodtagernes feriemidler i 2020 er anført som langfristet gæld i regionerne.

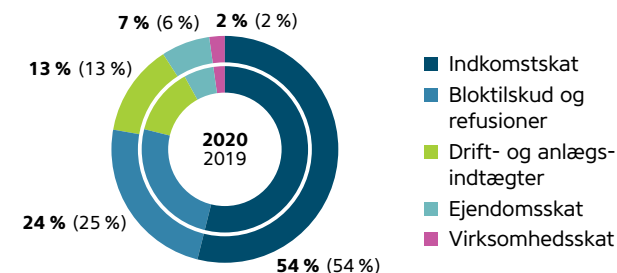
I KommuneKredits historie har der aldrig været tab på udlån.

De danske kommuner og regioner har en høj kreditværdighed, der udtrykkes i kapitalforordningens CRR/CRD IV-risikovægt på 0 pct. Risikovægten bruges til at opgøre kreditinstitutters kapitalbehov. En risikovægt på 0 pct. betyder, at kommuner og regioner tilhører den mest sikre kategori, hvor der ikke forventes tab.

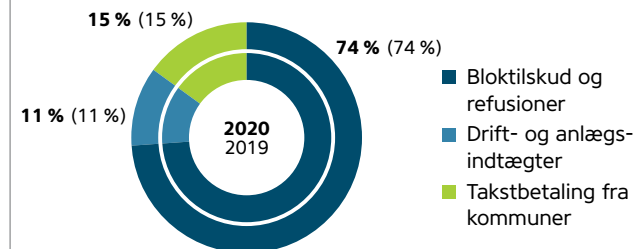
Ministerium fører tilsyn

Indenrigs- og Boligministeriet er øverste tilsynsmyndighed for kommuner og regioner.

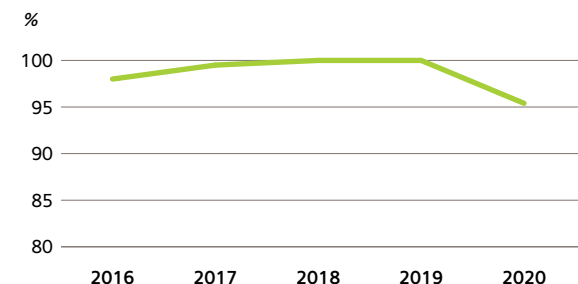
Budget for kommunernes indtægtsgrundlag



Budget for regionernes indtægtsgrundlag



KommuneKredits andel af kommuner og regioners langfristede gæld



Opgørelsen indeholder ikke lønmodtagernes feriemidler i kommunerne.



Markant søskendepar får igen fælles adresse

Fascinations- og identifikationskraft på tværs af generationer og køn – det er omdrejningspunktet i byen Farsø i Vesthimmerlands Kommune, hvor lokale kræfter har skabt en kulturattraktion af både national og international værdi. To af Danmarks helt store litterære personligheder er flyttet sammen i det gamle barndomshjem. Det drejer sig om forfatter og nobelprisvinder Johannes V. Jensen og lillesøster, forfatter og kvindesagsforkæmper, Thit Jensen.

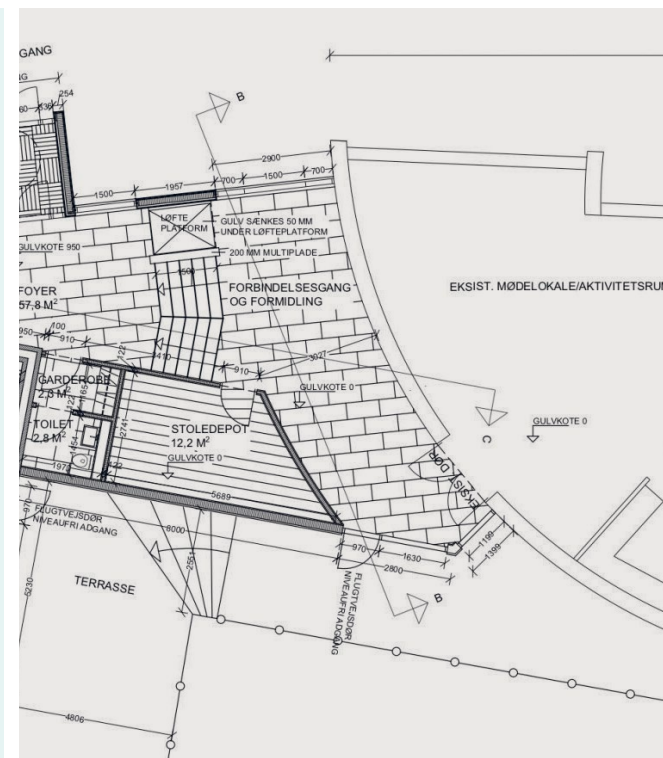
Oprindeligt havde kun Johannes V. Jensen Museet til huse i barndomshjemmet i Farsø, mens Thit Jensens Mindestue lå i den anden ende af byen. I sommeren 2019 kom en kæmpe indsats fra museumsledelse og støtteforeninger i mål. Med tilbygning og forbindelsesgang er de to stærke personligheder samlet igen i det, der er Danmarks eneste forfattermuseum for søskende. Der er tale om to vidt forskellige, farverige hovedpersoner, der på hver deres måde satte et markant præg på kunsten og samfundsdebatten i deres levetid. Museet håber at kunne tiltrække både nationale og internationale gæster, der vil få rig lejlighed til fordybelse i begge forfatterskaber. I marts 2020 blev museet da også udvalgt til at indgå i den Danske Digterroute.

» Vi startede forhandlinger med kommunen i 2012 om køb af nabobygningen, men først i 2018 kom økonomien endeligt på plads via tilskud og lån. Det har været en lang kamp, og vi var ikke nået i mål uden støtten fra kommunen og den garanti de stillede for lånet i KommuneKredit.

Peter Hørup
Museumsleder

Tilbygningen til museet er lånefinansieret gennem KommuneKredit.

» [Læs med om lån til selskaber](https://www.kommunekredit.dk/laan/laan-til-selskaber/)
<https://www.kommunekredit.dk/laan/laan-til-selskaber/>



Fakta

Låntager:	Johannes V. Jensen og Thit Jensen Museet
Garant:	Vesthimmerlands Kommune
Låneformål:	180 kvadratmeter tilbygning til udvidelse af Johannes V. Jensen Museet
Lånesum:	DKK 1.000.000
Byggeperiode:	2018-2019

Vil du vide mere?

Så kontakt vores kundedirektør
Christian Jeppesen på chj@kommunekredit.dk



KommuneKredit dækker de lokale behov for finansiering

I mere end 120 år har KommuneKredit stillet finansiering til lavest mulige omkostninger til rådighed for danske kommuner og regioner. I dag dækker vi stort set hele det lokale behov for at optage lån. Vilkårene er de samme for alle – uanset hvor i landet et projekt gennemføres, og hvilken størrelse projektet har.

Vores samlede udlån og leasing steg med 7,5 mia. kr. og udgjorde ved udgangen af 2020 192,5 mia. kr. 5,1 mia. kr. af stigningen var nettoudlån, dvs. nye udlån minus afdrag og indfrielse.

Vi har ydet 54 pct. af udlånet direkte til kommuner og regioner til at finansiere offentlige formål som f.eks. havneinfrastruktur, ældreboliger, klimasikring, hospitalsudstyr og biler til hjemmeplejen.

Den resterende del af udlånet har vi ydet til selskaber eller institutioner, som løfter en offentlig opgave, f.eks. lokale idrætshaller, teatre og skoler samt selskaber, som leverer offentlig service inden for varmeforsyning, affalds- og spildevandshåndtering eller produktion af drikkevand.

Fortsat høj udlåns- og leasingaktivitet

KommuneKredit har i 2020 udbetalt over 800 nye lån for i alt 41 mia. kr.

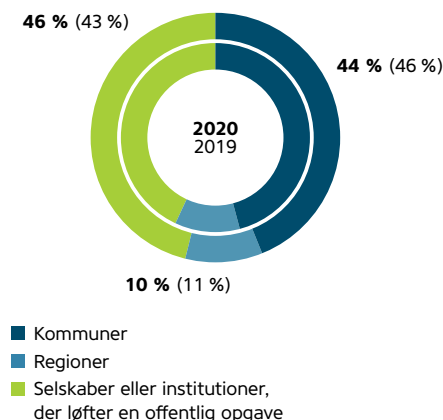
Heraf udgør omlægninger af lån med variabel rente og rentemarginal til fast rente ca. 10 mia. kr., hvilket skyldes det meget lave renteniveau.

I perioder har KommuneKredit kunnet tilbyde såvel variabelt som fastforrentede lån med negative renter.

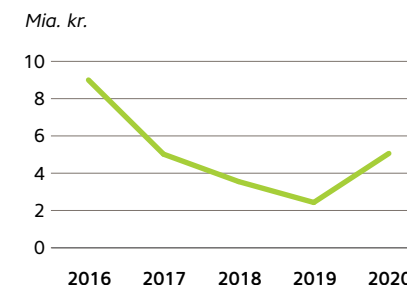
Som konsekvens af COVID-19 indgik regeringen og KL i foråret en aftale om blandt andet at sætte kommunerne fri af anlægsloftet i 2020. Aftalen har resulteret i øget låneaktivitet på ca. 1,5 mia. kr., som vi forventer fortsætter i 2021.

Herudover indgik kommuner og regioner over 2.600 nye leasingaftaler med KommuneKredit for 1,6 mia. kr.

Samlet udlån og leasing fordelt efter låntagere



Udviklingen i nettoudlån



Den gode kundeoplevelse

KommuneKredit finansierer projekter, som er besluttet via demokratiske processer. Det betyder, at der lokalt eller regionalt er demokratisk opbakning til de investeringer, som kommuner eller regioner ønsker at låne penge til gennem KommuneKredit.

Eksempel



» Vi stræber efter at skabe økonomisk råderum for de danske lokalsamfund ved at tilbyde finansiering til lavest mulige omkostninger.»

Henrik Andersen
Direktør

Leasingaftalerne dækker over mange forskellige typer aktiver, men hyppigst dækker aftalerne over leasing af personbiler, varevogne, IT-udstyr og hospitalsudstyr.

Vi understøtter den grønne omstilling

Det er KommuneKredits Grønne Komité, der ud fra faste kriterier vurderer, om et lån kan kvalificeres som grønt. I 2020 godkendte den Grønne Komité 94 lån som grønne med et samlet udlån på lidt over 3 mia. kr. Hovedparten af de godkendte grønne lån var øremærket projekter inden for fjernvarme samt vand- og spildevandshåndtering, mens en mindre del finansierede energibesparende foranstaltninger.

I 2019 introducerede KommuneKredit et digitalt grønt certifikat, som låntagerne kan bruge f.eks. på hjemmesider eller i publikationer til at synliggøre, at de har optaget et grønt lån i KommuneKredit. 286 kunder har fået tildelt det grønne certifikat.



KommuneKredit forventer, at den grønne finansiering vil udgøre en stadigt stigende andel af den samlede låneportefølje. Grøn finansiering er en strategisk prioritet i vores Strategi 2025, hvor det er målet at integrere bæredygtighed i hele forretningsmodellen.

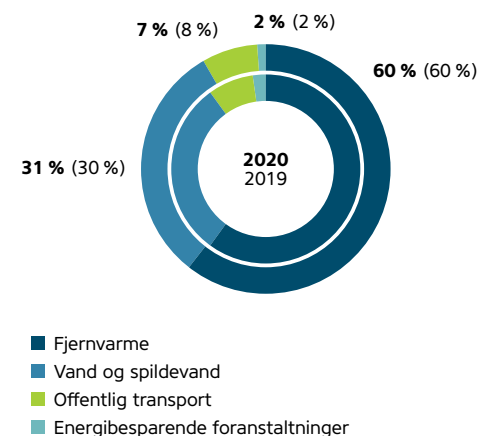
Brugervenlig kunderejse

KommuneKredit har en ambition om, at det skal være let at være kunde. En af de øvrige strategiske prioriteter i Strategi 2025 er derfor rettet mod Den gode kundeoplevelse. Med udgangspunkt i Straight Through Processing-tankegangen (STP) er det vores mål at systemunderstøtte og dermed automatisere vores processer igennem hele livscyklussen for at sikre en let og brugervenlig håndtering af vores låne- og leasingaftaler. Den digitale transformation af kunderejsen bliver gennemført over de kommende år.

» Grøn finansiering er en strategisk prioritet i vores Strategi 2025, hvor det er målet at integrere bæredygtighed i hele forretningsmodellen»

Christian Jeppesen
Kundedirektør

Godkendte grønne udlån fordelt efter formål



Strategi 2025

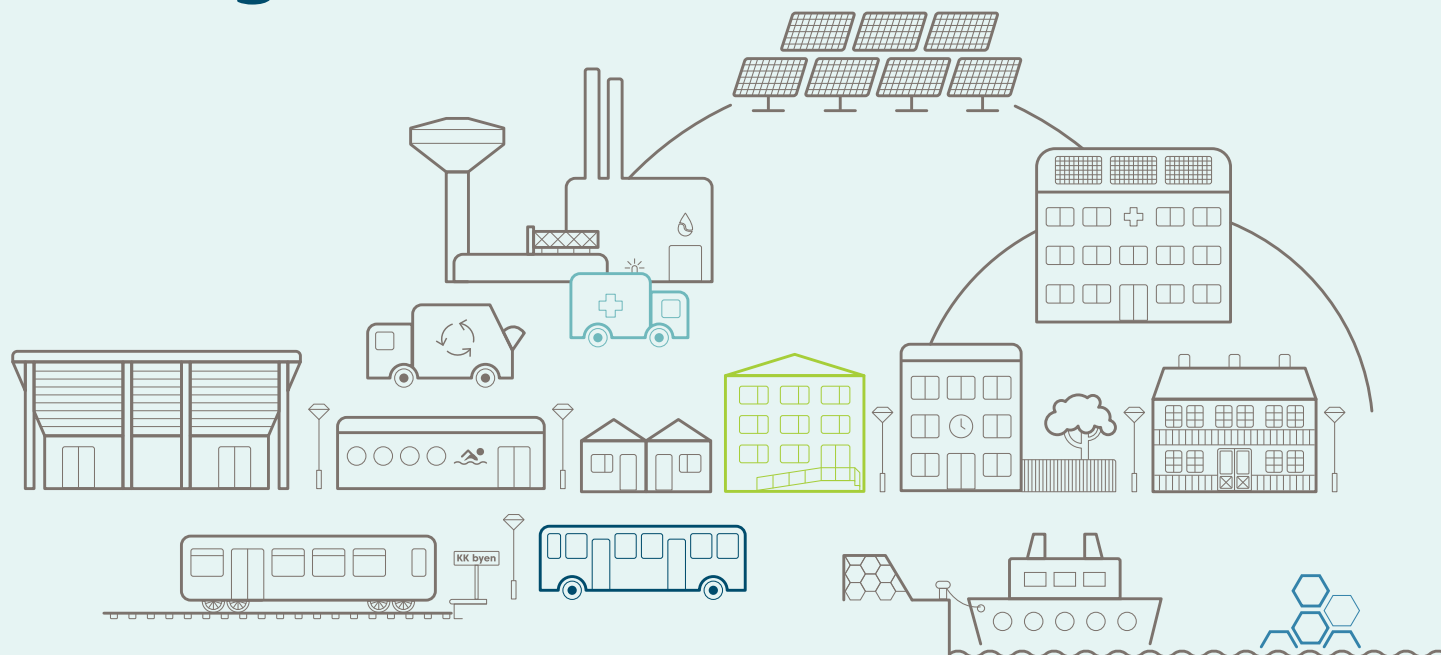
<https://www.kommunekredit.dk/om-kommunekredit/strategi-2025/>

KommuneKredit finansierer vækst og udvikling

Vores udlån finansierer mange forskellige typer lokale projekter i det danske samfund, herunder grønne investeringer samt udbygning og forbedring af infrastrukturen.

KommuneKredit har finansieret en lang række af kommunale projekter:

Affaldsforbrænding med varmeudnyttelse, fjernvarmeforsyningsanlæg og fjernvarmedistribution, spildevandsanlæg, vandforsyningsanlæg og vanddistribution, varmeproducerende solfangeranlæg, generel energibesparelse, renovation, brandbiler, ambulancer, medicoudstyr, IT-udstyr, sportscentre, svømmehaller, flygtningeboliger, ældre- og plejeboliger, skoler, bymuseer, letbaner, bybusser, energibesparende LED-gadelys, klimasikring, lokalfærger, kystsikring.



2.102

støttede lån

Støttede lån finansierer pleje- og ældreboliger.

8.080

køretøjer

Indregistrerede køretøjer leaset til kunderne inkluderer bl.a. ambulancer, brandbiler og biler til hjemmeplejen.

572

elbiler

Af de samlede indregistrerede køretøjer er 572 elbiler.

4

kystsikringsprojekter

Projekterne inkluderer bl.a. opførsel af diger og sluser.

En fundingstrategi der viser sit værd

Til trods for COVID-19's effekt på kapitalmarkederne og den svingende prisdannelse i starten af året kunne KommuneKredit uden problemer skaffe funding gennem hele 2020. Vores fundingstrategi understøtter aktivt balanceoptimering og særligt ambitionen om altid at kunne understøtte kundernes lånebehov – også i situationer, hvor der er ekstremt stress på de finansielle markeder over en længere periode.

Et stabilt fundingår trods COVID-19

KommuneKredits fundingstrategi er et værktøj til at sikre det bedst mulige match mellem udlån, funding, afdækning og investering og understøtter dermed en sikker og stabil styring af KommuneKredits balancesammensætning.

KommuneKredit arbejder strategisk med at sprede obligationsudstedelserne på flere markeder for at sikre, at vi som Aaa-/AAA-udsteder har en bred og varieret investorbase. Også i 2020 var de største valutaer EUR, USD og DKK.

De seneste år har vi oplevet, at vores kunder i stigende grad vælger lån med fast rente og lang løbetid. Derfor blev løbetiden på funding også forlænget i 2020. De længere løbetider, der prægede året, fordelte sig på en

del mindre udstedelser med relativt stor spredning på løbetid. I forhold til 2019 steg antallet af udstedelser i 2020, mens det samlede udstedelsesbeløb var lavere end i 2019.

Til trods for en kort periode i foråret 2020, hvor prisdannelsen i markederne var utilfredsstillende, skaffede KommuneKredit gennem hele året funding i de ønskede løbetider uden at afvige fra fundingstrategien. Generelt bar året præg af, at vi hjemtog en relativt større del af fundingen ved at udbyde obligationer i eksisterende udstedelser. Samtidig vendte vi tilbage til private placements særligt med længere løbetider, der understøtter vores match i løbetider mellem udlån og funding.

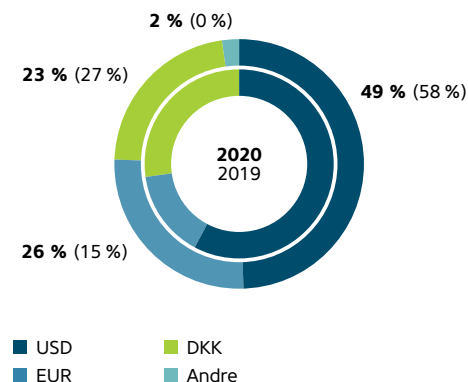
I slutningen af august 2020 udstedte KommuneKredit grønne obligationer for EUR 500 mio. Obligationerne



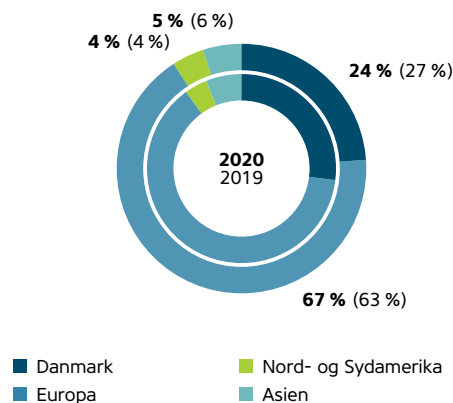
» Vores fundingstrategi understøtter aktivt balanceoptimering og særligt ambitionen om altid at kunne understøtte kundernes lånebehov – også i situationer, hvor der er ekstremt stress på vores finansielle markeder over en længere periode.”

Jette Moldrup
Finansdirektør

Årets funding fordelt på valuta



Årets funding fordelt geografisk



har en løbetid på 20 år og blev udstedt i overensstemmelse med ICMAs (International Capital Market Association) Principper for Grønne Obligationer. Især investorer med enten en grøn eller ESG-baseret profil var interesserede i udstedelsen og stod for godt 70 pct. af ordrebogen. Det var fjerde gang, vi udstedte grønne obligationer. Siden 2017 har vi samlet set udstedt grønne obligationer for i alt 17,1 mia. kr.

Som tidligere år udstedte vi obligationer til at finansiere støttede rentetilpasningslån til de pleje- og ældreboliger, som danske kommuner ejer. Der blev samlet udstedt 7,3 mia. kr. i 2020 hvor staten igen købte obligationerne til at finansiere almene boliger. Statens strategi er fortsat at opkøbe disse obligationer, og derfor har KommuneKredit ikke en refinansieringsrisiko på de kommende obligationsforfald.

Til at dække kortsigtede likviditetsbehov udstedte vi i 2020 commercial papers (ECP) med løbetider under et år for 14,5 mia. kr.

I 2020 udstedte vi i alt værdipapirer for 43,2 mia. kr., og den samlede mængde af udstedte værdipapirer beløb sig til i alt 199,8 mia. kr.

Tilbagekøb understøtter aktiv styring af forfaldsprofiler

Som en del af arbejdet med at optimere balancen har KommuneKredit en tilbagekøbsstrategi for aktivt at styre balancens forfaldsprofil. KommuneKredit har derved reduceret refinansieringsrisikoen ved store fundingforfald.

I 2020 foretog vi en ny USD-udstedelse med tilhørende tilbud om tilbagekøb. Sammenlagt tilbagekøbte KommuneKredit i løbet af året obligationer for USD 243 mio.

Fundingbudget 2021

KommuneKredit budgetterer med et behov for ny funding med en løbetid over et år på 36 mia. kr. Det er en mindre stigning i forhold til 2020 – en stigning, som primært skyldes, at vi ønsker at imødegå kommende fundingforfald. I tråd med fundingstrategien fortsætter arbejdet i 2021 med at sprede obligationsudstedelserne på forskellige markeder for at optimere adgangen til funding og sikre en bred og varieret investorbase.

KommuneKredit vil også i 2021 være aktiv i EUR-, USD- og DKK-markederne, hvor vi forventer tre til fem offentlige udstedelser. Samtidig forventer vi, at kunderne fortsat ønsker længere rentebindingsperioder på udlån, og derfor vil vi fokusere på udstedelser med mellemlange og lange løbetider. Private placements vil fortsat indgå som et redskab til at opfylde specifikke lange løbetidsbehov.

Igen i 2021 forventer vi at dække det kortsigtede likviditetsbehov ved at udstede commercial papers (ECP).

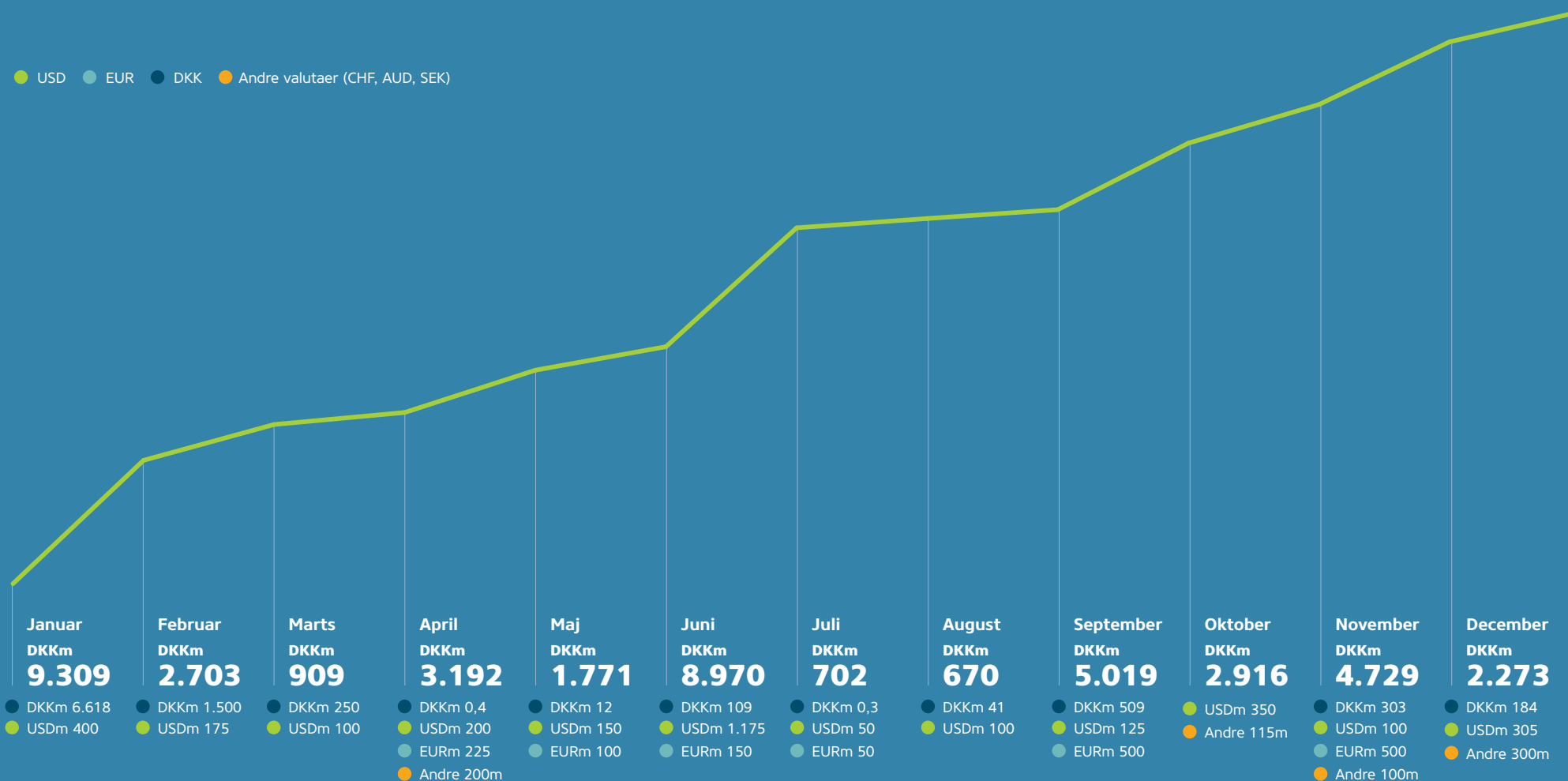
KommuneKredit mærker en fortsat stigende interesse for grønne udstedelser fra investorerne og forventer at udstede minimum én ny grøn obligation i 2021 afhængigt af aktiviteten i den underliggende portefølje af grønne udlån.

Obligationsudstedelser i 2020 fordelt på markeder pr. måned

Total for 2020

43.163 mio. kr.

● USD ● EUR ● DKK ● Andre valutaer (CHF, AUD, SEK)



Stabile investeringer og et optimeret likviditetsberedskab

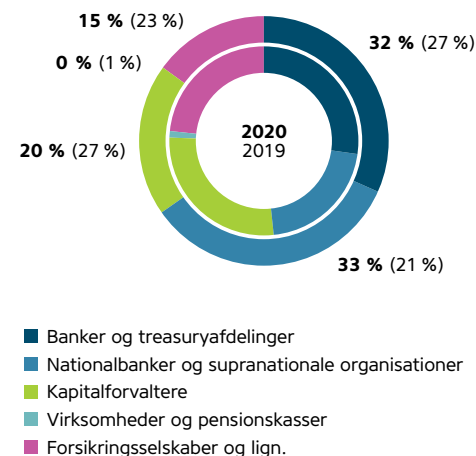
KommuneKredit har tilladelse fra tilsynsmyndigheden til at optage ekstra funding for maksimalt 25 pct. af det samlede udlån. Denne funding bidrager til KommuneKredits udlånsberedskab. Udlånsberedskabet og KommuneKredits egenkapital udgør det samlede likviditetsberedskab, som foreningen løbende investerer i højt ratede obligationer.

Sammensætningen af vores investeringer skiftede lidt i løbet af året, uden at det dog resulterede i markante ændringer. Som tidligere har vi i 2020 investeret hoved-

parten af KommuneKredits likviditetsberedskab i AAA- og AA-ratede statsobligationer og realkreditobligationer. Vi har spredt investeringerne over flere forskellige udstedere, og størstedelen af investeringerne har en kort løbetid. 45 pct. af porteføljen udløber i 2021.

KommuneKredit justerer løbende likviditetsberedskabet og dermed investeringsporteføljen. Målet er at tilpasse likviditetsberedskabet inden for gældende rammer og samtidig optimere afkast og balancesammensætning mest muligt. Beredskabet er faldet fra 45 mia. kr. ved udgangen af 2019 til 34 mia. kr. ved udgangen af 2020.

Investorfordeling på benchmarkudstedelser





Presseklip fra GridTECH
18. feb 2020

Antallet af varmepumper i fjernvarmen vokser eksplosivt i år

Nye tal fra Dansk Fjernvarmes Projektselskab (DFP) viser, at antallet af varmepumper i fjernvarmen tager et gevaldigt hop i år. Faktisk vil der i løbet af året blive installeret flere varmepumper end alle foregående år tilbage til 2003.

Mere præcist forventes 46 nye varmepumper at blive installeret i fjernvarmen til en samlet effekt på knap 300 MW i løbet af 2020. Dermed mere end fordobles det nuværende antal på 44.

Vil du vide mere?

Så kontakt vores kundedirektør
Christian Jeppesen på chj@kommunekredit.dk

> CASE: VARMEPUMPER I FJERNVARMEN



Varmpumper i fjernvarmen styrker den grønne omstilling

Den grønne omstilling er et samfundsansvar, den danske fjernvarme har taget til sig. Regeringens ambition om et lavemissionssamfund er blevet målestok for udvikling af den grønne varmeproduktion.

I KommuneKredits Grønne Komité, der vurderer om et specifikt lån kan kategoriseres som grønt, har vi de senere år set en stigende tendens til, at fjernvarmesektoren investerer i varmepumper. Det gør de med fokus på grøn omstilling og fællesskabet.

Modsat almindelige varmepumper til privat brug kan de store varmepumper i fjernvarmen udnytte mange forskellige – store som små – varmekilder. Det giver dem en essentiel betydning for den grønne omstilling. Den type varmepumper udtrækker nemlig energi fra både spildevand, grundvand, udeluft, havvand, geotermi og restvarmen i røggas samtidig med, at den opsamler overskudsvarme fra industrien. Diversiteten i energikilderne sikrer dermed, at fjernvarmen kører med høj effektivitet og stabile temperaturer året rundt.

Fjernvarme driver den grønne omstilling til fordel for fællesskabet. Den stadigt grønnere varmeproduktion sker centralt og spredes med det samme til fjernvarmekunderne. På den lange bane resulterer det i, at vi sammen kommer hurtigere i mål.

» Når vi skal understøtte den grønne omstilling og Folketingets ambition om at gøre Danmark til et lavemissionssamfund, så kommer vi til at minimere anvendelsen af både fossile og bio brændstoffer i fjernvarmen. Til dette er de store varmepumper et af de bedste midler, vi råder over.

Carl Hellmers

Adm. direktør, Fredericia Forsyning og eksternt medlem af
KommuneKredits Grønne Komité

Lån, som den Grønne Komité godkender som grønne, kan finansieres med grønne obligationsudstedelser. KommuneKredit understøtter vores kunders grønne tiltag ved at indsamle effektdata, som vi rapporterer til investorerne. På den måde skaber vi mulighed for, at investorer, der prioriterer grønne investeringer, kan bidrage til omstillingen af det danske samfund.

» [Læs mere om vores grønne lån](https://www.kommunekredit.dk/laan/groenne-laan/)

<https://www.kommunekredit.dk/laan/groenne-laan/>

Transformation skaber fremtidens KommuneKredit

Med udgangspunkt i Strategi 2025 vil vi fremtidssikre KommuneKredit som en veldrevet, tilgængelig og bæredygtig finansiell virksomhed.

Udvikling i seks ligestillede strategiske prioriteter

Med vores vision som sigte har vi formuleret seks ligestillede strategiske prioriteter, der udstikker retningen for den udvikling, der skal sikre vores position i markedet også i fremtiden.

Fire af de seks strategiske prioriteter er direkte forretningsrettede: Den gode kundeoplevelse, Sikker og stabil markedsaktør, Enkelt og robust IT-fundament samt Gennemsigtighed og godt omdømme.

Den strategiske prioritet "Integrere bæredygtighed i forretningsmodellen" bringer bæredygtighed i fokus på tværs af hele organisationen. Og prioriteten Professionalisering, der handler om at udvikle medarbejdere, kerneværdier og kultur, er en forudsætning for at vi lykkes med strategiprocesen.

📌 Strategi 2025

<https://www.kommunekredit.dk/om-kommunekredit/strategi-2025/>

De seks strategiske prioriteter



Lav risiko, høj sikkerhed

KommuneKredit skal være det sikre og stabile bindeled mellem danske kommuner og regioner og investorerne.

KommuneKredit er eksponeret over for en række risici, som vi løbende identificerer, kontrollerer og begrænser, så de altid er i overensstemmelse med KommuneKredits lave risikotolerance.

KommuneKredits bestyrelse har det overordnede ansvar for KommuneKredits risikostyring, herunder beslutning om risikotolerance. Erhvervsministeriet, der er KommuneKredits tilsynsmyndighed, har derudover hjemmel til at pålægge bestyrelsen at foretage ændringer i de retningslinjer, som bestyrelsen vedtager.

Lav risikotolerance

KommuneKredit skal være det sikre og stabile bindeled mellem kunder og investorer og skal ikke betale udbytte til vores medlemmer. Derfor har vi en lav risikotolerance, der begrænser sig til de finansielle risici, der er absolut nødvendige for at opfylde KommuneKredits mission. Danske kommuner og regioner hæfter solidt for KommuneKredits forpligtelser, og de risici, som KommuneKredit påtager sig, er derfor i sidste ende også kommunernes og regionernes risici.

KommuneKredit hjemtager funding i forskellige valutaer, der videreudlånes til projekter i de danske kom-

muner og regioner. Vores rolle som bindeled består derved i at tilrettelægge fundingen, så den matcher den udlånsprofil, kunderne ønsker.

Lav markedsrisiko

Via afledte finansielle instrumenter omlægger KommuneKredit al funding til den valuta og renteprofil, der ønskes for udlån og likviditetsberedskab.

KommuneKredit afdækker rente- og valutarisiko. Det sikrer, at vi holder vores markedsrisiko på et lavt niveau. Den lave markedsrisiko reducerer risikoen for tab, hvis markedspriserne ændrer sig.

Lav kreditrisiko

KommuneKredit har kreditrisiko på investeringsmodparter som følge af investering af likviditetsberedskabet i obligationer og på de finansielle modparter, som vi har indgået aftale om afledte finansielle instrumenter med. Kreditrisiko på investeringsmodparter er begrænset af høje krav til kreditkvalitet, både med hensyn til typen af modpart samt modparternes rating. Kreditrisiko på finansielle modparter er ligeledes begrænset af høje krav til kreditkvalitet. Derudover må vi kun handle afledte

finansielle instrumenter med finansielle modparter, som vi har indgået sikkerhedsstillelsesaftale med.

KommuneKredit yder udelukkende udlån eller leasing til danske kommuner og regioner eller udlån mod 100 pct. garanti fra disse. Indenrigs- og Boligministeriet regulerer kommuner og regioner stramt og fører nøje tilsyn. Vores udlån og leasing er præget af den højeste sikkerhed. Og vi har i vores mere end 120 års levetid aldrig lidt et tab på udlån eller leasing.

Lav likviditetsrisiko

For at begrænse likviditetsrisikoen må KommuneKredit ikke give bindende tilsagn om likviditet til udlån, uden at der som minimum er tilsvarende egenkapital eller bindende funding med mindst samme løbetid. Det sikrer, at KommuneKredits udlån er finansieret i hele bindingsperioden.

KommuneKredits likviditetsberedskab består af særligt likvide obligationer med meget høj kreditkvalitet (HQLA).

Bestyrelsen har fastlagt, at KommuneKredit skal have et likviditetsberedskab, der kan dække en situation, hvor der er ekstremt stress på de finansielle markeder over

en længere periode. I forlængelse heraf har KommuneKredit defineret en likviditetsberedskabsplan, som vi kan aktivere, hvis der kommer pres på likviditeten.

Derudover har bestyrelsen fastlagt retningslinjer for KommuneKredit for Liquidity Coverage Ratio og Net Stable Funding Ratio, som opgøres i overensstemmelse med kapitalkravsforordningen (CRR/CRD IV).

Den lave likviditetsrisiko sikrer, at KommuneKredit altid kan imødekomme sine finansielle forpligtelser.

Prisrisiko på egne fundingspreads

KommuneKredits fundingspread er fundingomkostningen i forhold til den variable markedsrente i DKK. Dvs. fundingspreadet er prisen på KommuneKredits funding i DKK. KommuneKredit er eksponeret over for ændringer i egne fundingspreads. Ved at fastholde relativt konstante udlånsmarginale overfører vi ændringer i KommuneKredits egne fundingspreads til udlånspriserne. Da vi også opgør udlån bortset fra leasing til dagsværdi, reducerer vi prisrisikoen på vores egne fundingspreads.

Der er to primære årsager til den tilbageværende risiko. Den ene er, at KommuneKredits funding i nogle tilfælde er længere end bindingsperioden på kundernes lån – det gør vi blandt andet for at mindske likviditetsrisikoen. Den anden er, at KommuneKredit har et likviditets-

Samlet risikoeksponering (REA)

KommuneKredits samlede risikoeksponering er opgjort til 11,5 mia. kr. Vi opgør risikoeksponeringen i overensstemmelse med solvensreglerne for kreditinstitutter og anvender den i opgørelsen af kapitalprocenten. Risikoeksponeringen stammer fra følgende områder (bemærk at risikoeksponeringen på udlån vægter med 0);



Beholdningen af værdipapirer

KommuneKredits risikoeksponering på beholdningen af værdipapirer udgjorde ultimo 2020 2,4 mia. kr. Beholdningen på 31 mia. kr. stammer fra obligationer i likviditetsberedskabet.

Obligationerne består af særligt likvide obligationer med meget høj kreditkvalitet.



Afledte finansielle instrumenter

KommuneKredits risikoeksponering på afledte finansielle instrumenter, som vi har indgået med finansielle modparter, udgjorde ultimo 2020 6,3 mia. kr. Vi bruger de afledte finansielle instrumenter til at afdække de markedsrisici, der opstår i kraft af KommuneKredits rolle som bindeled mellem kapitalmarkederne og kunderne.

Risikoeksponeringen stammer fra en samlet hovedstol mod finansielle modparter på 439 mia. kr. Vores finansielle modparter er udelukkende finansielle virksomheder, som de internationale ratingbureauer vurderer til at være "investment grade", dvs. BBB- eller bedre, og vi indgår alle afledte finansielle instrumenter med finansielle modparter under aftaler om bilateral sikkerhedsstillelse.



Anden risikoeksponering

Anden risikoeksponering udgør 2,8 mia. kr. Den består primært af operationel risiko på 0,5 mia. kr. og valutarisiko på 2,2 mia. kr.

Tab

**Mere end
120 år**

uden tab på udlån eller leasing

Risikovægt

0%

Der er 0 pct. risikovægt ved pengeinstitutters investering i KommuneKredits obligationer.

Samlet risikoeksponering (REA)

11,5 mia. kr.

Opgjort i overensstemmelse med solvensreglerne for kreditinstitutter

Fællesskab

98 kommuner

og 5 regioner hæfter for KommuneKredits forpligtelser.

beredskab, der består af særligt likvide obligationer med meget høj kreditkvalitet (HQLA). Risikoen opstår ved, at dagsværdien af fundingen er eksponeret overfor KommuneKredits fundingspreads – det er obligationerne i likviditetsberedskabet ikke. Likviditetsberedskabet består primært af højt ratede obligationer udstedt af stater eller offentlige myndigheder samt AAA-ratede danske realkreditobligationer.

Stiger KommuneKredits fundingspreads, påvirker det dagsværdierne positivt, fordi dagsværdien af KommuneKredits funding falder mere, end dagsværdien af udlån til kunderne falder. Falder KommuneKredits fundingspreads, vil det påvirke dagsværdierne negativt. Vi tilstræber at holde risikoen på vores egne fundingspreads på et lavt niveau, men risikoen er en del af KommuneKredits forretningsmodel og kan ikke undgås.

Prisrisiko på udlånsmarginaler

KommuneKredit holder udlånsmarginaler relativt konstante, men vi tilpasser dem, hvis indtjeningsbehovet ændrer sig. Det gør vi f.eks. for at sikre tilstrækkelig kapital på langt sigt som følge af ændret udlånsvækst eller øgede omkostninger til likviditetsberedskabet. Da vi opgør udlån bortset fra leasing til dagsværdi, vil en stigning i udlånsmarginalen medføre et dagsværditab

på eksisterende udlån. Årsagen er, at vi beregner dagsværdien som den tilbagediskonterede værdi baseret på gældende udlånskurve. Så længe kunderne ikke indfrier udlånene før tid, er dagsværditabet dog midlertidigt.

Operationel risiko

Der er operationel risiko forbundet med de fleste af KommuneKredits aktiviteter. Vi registrerer risikohændelser for at forbedre forretningsgange og processer systematisk og dermed reducere antallet af risikohændelser.

Vores forretningsgange indeholder ansvarsfordeling, funktionsadskillelse, procesforvaltning og forretningspraksis. For at reducere risikoen for menneskelige fejl automatiserer vi flest mulige processer. Alle væsentlige processer, automatiske som manuelle, skal enten være understøttet af fire-øjne-kontrol eller objektive kontroller.

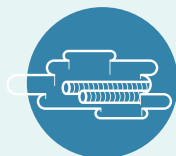
KommuneKredit er meget afhængig af en velfungerende IT-infrastruktur. Det holder vi særligt fokus på via en beredskabsplan og en IT-sikkerhedspolitik, som fastsætter retningslinjerne i forbindelse med adgangskontrol, rolle- og rettighedsfordelinger, forretningsnedbrud og systemfejl m.v.

Andre risici

I tillæg til overvågning og styring af de nævnte finansielle og operationelle risici er der en række risici i driften og udviklingen af KommuneKredits forretning, som vi giver særligt fokus. Der er tale om risici, der kan påføre KommuneKredit et væsentligt økonomisk tab, tabt eller forøget ressourceanvendelse eller tab af omdømme.

	 Cyber-angreb	 Hardware-nedbrud	 Kritiske forretningsprocesser	 Intern svig
Hvad er risikoen?	Der er altid en risiko for cyberangreb, og hvis medarbejderne mangler træning og viden om, hvordan de beskytter sig mod cyberangreb, øges risikoen væsentligt.	Slitage eller eksterne påvirkninger som strømudfald, vand-skader, lynnedslag etc. skaber risiko for, at IT-komponenter, f.eks. servere eller netværksudstyr, fejler og bryder sammen.	At kritiske forretningsprocesser, inkl. ansvarsfordeling og IT-understøttelse, ikke er veldokumenterede og dermed højner risikoen for systemfejl og personafhængighed.	Mangelfulde systemer, ansvarsfordelinger og processer kan resultere i svig mod foreningen eller dens kunder for økonomisk vinding.
Hvad vil konsekvensen være?	Manglende mulighed for at tilgå vores IT-plattform, stille funktionalitet til rådighed for vores kunder, eller beskytte kunde- og medarbejderdata.	IT-systemer er essentielle for afviklingen af hele KommuneKredits forretning. Uden adgang til vores IT-infrastruktur vil vi ikke kunne drive forretningen.	At foreningens mange forskellige opgaver ikke håndteres korrekt og fyldestgørende inden for en forventet tidsramme.	Ud over økonomiske tab kan intern svig lede til tab af omdømme, hvilket i sidste ende kan påvirke KommuneKredits evne til at drive forretning.
Hvilke mitigerende handlinger er foretaget?	Tekniske sikkerhedsforanstaltninger bliver løbende opdateret for at imødegå cyberangreb. Alle medarbejdere trænes i at imødegå cyberangreb.	Systemer afvikles i to adskilte datacentre, hvor data spejles, og netværkstrafikken kan afvikles over forskellige fysiske ruter.	Processer er i størst muligt omfang understøttet af IT-systemer og/eller fire-øjnekontrol. En intern operationel risikofunktion overvåger som 'anden forsvarslinje', at operationelle risici imødegås tilstrækkeligt.	Alle processer, der omfatter værdier (penge og værdipapirer), har indlejede IT-kontroller, fire-øjne-kontroller samt funktionsadskillelse. Der gennemføres årligt et ledelsestilsyn, der bl.a. omfatter vurdering af tilstrækkelige kontroller.





Kloakering skaber sundere og grønnere lokalsamfund

Miljø, klima, energi og sundhed er i fokus i Ringsted Spildevands kloakeringsprojekter, der inkluderer separatkloakering af byområder, spildevandskloakering af 108 huse i spredt bebyggelse i åbent land samt kloakering af nye byområder.

Når borgere i Ringsted bliver tilsluttet et separeret kloaksystem, får de samtidig et sundere og grønnere lokalsamfund. I fremtiden vil regnvand og spildevand være adskilt, så regnvandet kan ledes direkte ud i naturen, mens spildevandet sendes til rensning. Det sikrer, at presset på kloakkerne mindskes under kraftige regnskyl, hvilket igen mindsker risikoen for oversvømmelser i de tilkoblede bygninger, på veje og af vigtig infrastruktur. Og det sikrer, at opspædet spildevand ikke forurener naturen, når der ved kraftige regnhændelser, sker overløb til åer og søer.

Samtidig lettes presset på rørledninger og rensningsanlæg, der fremover skal bruge færre ressourcer på pludseligt øgede vandmængder. I alt skal Ringsted Spildevand anlægge, renovere og/eller udskifte over 14.000 meter rørledning. Det vil årligt resultere i en reduktion af overløb med opspædet spildevand på 3.000 m³ og en reduktion af uønsket regnvand på 60.000 m³ til rensningsanlægget.

Dertil kommer den fortsatte udvidelse af kloaknettet – både i nye byområder og i åbent land. I 2019 er 108 huse spildevandskloakeret i åbent land og tilsluttet de offentlige rørledninger, og mere end 200 ejendomme er separatkloakeret i bymæssig bebyggelse.

» Det er en fælles, samfundsmæssig opgave at skabe, sikre og udvikle sunde, klima- og miljøbevidste omgivelser for os alle at leve i. I vores arbejde med separering bidrager vi aktivt til den fælles globale agenda, som FN har udpeget med de 17 verdensmål. Her er vi blandt andet inde og arbejde med verdensmål nr. 6 (rent vand og sanitet) og nr. 11 (bæredygtige byer og lokalsamfund).

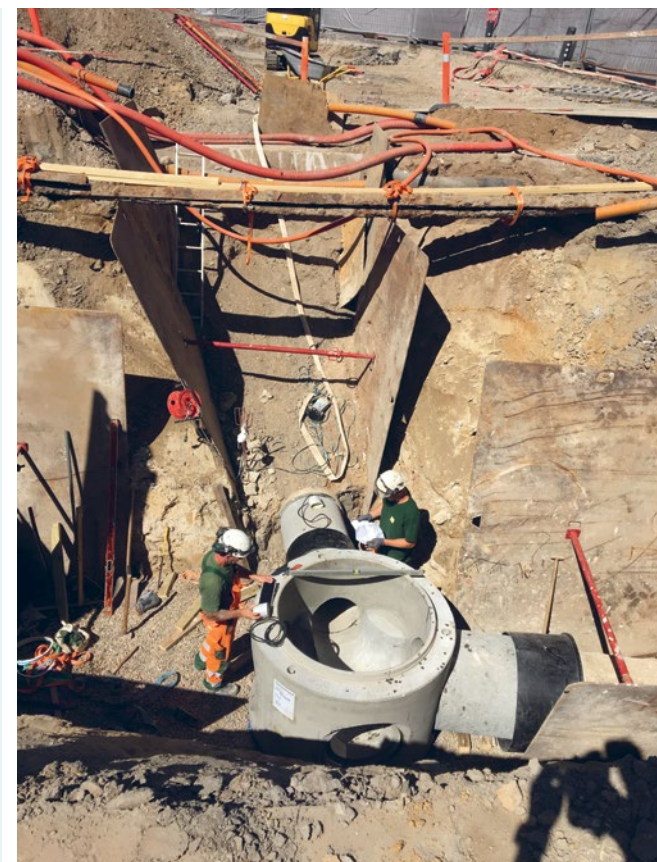
Janne Hansen

Direktør, Ringsted Forsyning A/S

Projekterne er finansieret gennem lån i KommuneKredit.

Mange af KommuneKredits låntagere gennemfører miljørigtige og bæredygtige investeringer, som bidrager til samfundets grønne omstilling. I KommuneKredit ønsker vi at understøtte omstillingen ved at tiltrække investorer, som prioriterer grønne investeringer. De lån, som vores Grønne Komité godkender som grønne, kan vi finansiere med grønne obligationsudstedelser.

» [Læs mere i vores Green Bond Impact Report](https://www.kommunekredit.dk/en/green-bonds/green-bond-impact-report/)
<https://www.kommunekredit.dk/en/green-bonds/green-bond-impact-report/>



Fakta

Låntager:	Ringsted Spildevand
Låneformål:	Separatkloakering af byområde, samt spildevandskloaker i åbent land
Lånesum:	DKK 57.190.000
Byggeperiode:	2019

Vil du vide mere?

Så kontakt vores kundedirektør
Christian Jeppesen på chj@kommunekredit.dk

Tilfredsstillende udvikling i et år med uro på de finansielle markeder

KommuneKredits sikre og stabile forretningsmodel viste – som under finanskrisen – sit værd overfor uroen på de internationale finansielle markeder, der denne gang skyldtes COVID-19 situationen. I hele 2020 har KommuneKredit fortsat været en sikker havn for investorerne. Den løbende rebalancering af udlån og funding medførte et behov for en mindre likviditetsportefølje, der, trods øget aktivitet i udlån, resulterede i en lidt lavere balance.

Indtjening og kapitalgrundlag

Nettorenteindtægterne blev 440 mio. kr. i 2020, hvilket er tilfredsstillende i forhold til at fastholde en egenkapitalgrad over 3 pct. Forventningen til nettorenteindtægterne var omkring 400 mio. kr.

I løbet af året har KommuneKredit justeret udlånspriserne i forhold til de forventede fundingomkostninger. Generelt har vi holdt udlånsmarginale relativt konstant.

I forbindelse med COVID-19-pandemien var der i foråret dog en periode med store udsving i KommuneKredits fundingomkostninger. Her valgte vi at fastholde en relativt stabil udlånspris til kunderne, som medførte større udsving i udlånsmarginale. Vi har indrettet vores forretningsmodel, så vi kan yde udlån i op mod et år uden at optage ny funding. I foråret, hvor der var store stigninger i fundingomkostningerne, valgte vi derfor at udskyde optagelse af funding, og de midlertidige

stigninger har således hverken påvirket kunderne eller vores resultat.

Administrationsomkostningerne blev på 130 mio. kr. for 2020. Det var en mindre stigning i forhold til sidste års 126 mio. kr. Årets omkostninger ligger noget under det forventede ved årets indgang, hvor forventningen for året var 150 mio. kr. De lavere omkostninger relaterer sig primært til en tidsmæssig forskydning af omkostningerne

Udmeldte forventninger til 2020

	Årsrapport 2019*	Delårsrapport 2020*	Resultat i 2020
Nettoudlån, mio. kr.	2.000	4.000	5.057
Nettorenteindtægter, mio. kr.	400	400	440
Administrationsomkostninger, mio. kr.	150	150	130
Resultat før værdireguleringer og skat, mio. kr.	250	250	311
Egenkapitalgrad, pct.	3,5	3,5	3,6

* Udmeldte forventninger til resultat i 2020

til KommuneKredits Transformationsprogram, hvor omkostningerne til særligt konsulenter har været mindre end forventet.

Årets resultat før værdireguleringer og skat blev 311 mio. kr. Det er et fald på 58 mio. kr. i forhold til 2019, men noget over forventningen på 250 mio. kr. Ultimo 2020 udgjorde årets værdireguleringer -33 mio. kr. Den negative værdiregulering skyldes primært en negativ kursregulering af beholdningen af værdipapirer som følge af større risikopræmier på de finansielle markeder.

Selvom KommuneKredits lave risikotolerance giver en høj grad af symmetri mellem aktiver og forpligtelser, så var udsvingene i værdireguleringen i foråret, som følge af

uroen på de finansielle markeder, større end de normale udsving på +/- 500 mio. kr. Det er primært prisrisikoen fra egne fundingspreads, der har medført udsving i værdireguleringen i 2020. KommuneKredits fundingspreads har normaliseret sig i anden halvdel af 2020, og værdireguleringen er tilbage på det normale niveau.

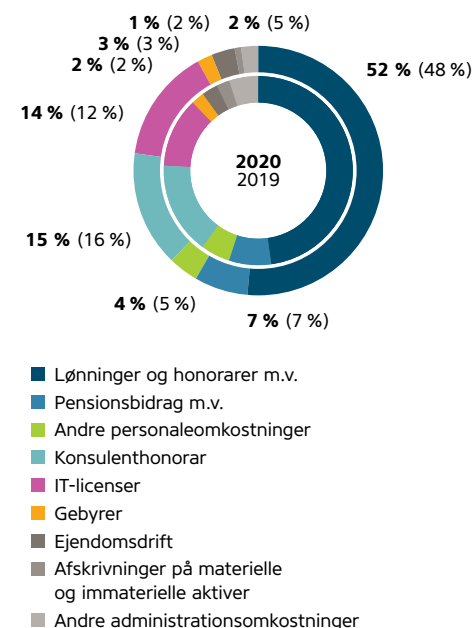
Årets totalindkomst blev 218 mio. kr. mod 441 mio. kr. i 2019. Den lavere totalindkomst skyldes primært en lavere værdiregulering i 2020. Årets totalindkomst overføres til egenkapitalen, som herefter udgør 8.397 mio. kr. Egenkapitalen består i sin helhed af overført indtjening, dvs. egentlig kernekapital. Indtjeningen skal ifølge bestyrelsens målsætning sikre en passende kapitalisering svarende til en egenkapitalgrad på mindst 3 pct. Kommune-



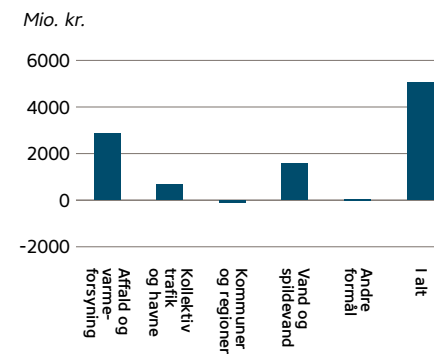
» Samlet set er balancen faldet en smule, fordi behovet for en mindre investeringsportefølje mere end opvejer den øgede aktivitet på udlån

Morten Søtofte
Økonomidirektør

Administrationsomkostninger



Nettoudlånets fordeling



Kredits egenkapitalgrad var ultimo 2020 3,6 pct. og således 1,4 mia. kr. over bestyrelsens målsætning.

Den samlede risikoeksponering (REA) faldt til 11,5 mia. kr. ultimo 2020 fra 11,9 mia. kr. ultimo 2019. Resultatet er en kapitalprocent, som opgjort efter solvensregler for kreditinstitutter, på 72 pct. mod 67 pct. ultimo 2019.

Udlån og leasing

Det samlede udlån inkl. leasing steg med 7,5 mia. kr. til 192,5 mia. kr. 5,1 mia. kr. af stigningen var nettoudlån, dvs. nye udlån minus afdrag og indfrielse. Den resterende del af stigningen var primært værdiregulering som følge af generelt faldende markedsrenter på udlån.

Leasing er stort set uændret, så det positive nettoudlån skyldes en øget aktivitet i udlån. Den primære årsag til den øgede aktivitet i udlån er aftalerne mellem regeringen, KL og Danske Regioner, der satte kommuner og regioner fri af anlægsloftet. KommuneKredit har især haft et stigende nettoudlån til selskaber og institutter med kommunal eller regional garanti.

Funding og investeringer

De samlede investeringer – tilgodehavender hos kreditinstitutter samt beholdningen af værdipapirer – faldt med 11,4 mia. kr. til 33,6 mia. kr. ultimo 2020. Faldet skyldes at løbetiden på fundingen er blevet længere, hvilket har medført et behov for en mindre portefølje af likvide investeringer.

Det medfører samtidig, at den samlede funding – gæld til kreditinstitutter og udstedte værdipapirer – er faldet med 6,4 mia. kr. i forhold til sidste år. Den nominelle værdi af fundingen er faldet med 10,2 mia. kr., hvilket til dels opvejes af større værdireguleringer grundet faldende markedsrenter. Langt størstedelen af den udestående funding er fortsat i EUR, USD og DKK.

Samlet set er balancen faldet en smule, fordi behovet for en mindre investeringsportefølje mere end opvejer den øgede udlånsbalance.

Forventet moderat vækst i balancen

Med udgangspunkt i et forventet nettoudlån omkring 4 mia. kr., regner vi igen i 2021 med en stabil udvikling med et lavt mål for nettorenteindtægter på ca. 400 mio. kr. Vi forventer at fastholde egenkapitalgraden over 3 pct.

Vi forventer, at situationen omkring COVID-19 ikke påvirker KommuneKredit i 2021. Udviklingen i 2020 viste, at KommuneKredits sikre og stabile forretningsmodel var meget robust overfor uro på de finansielle markeder.

Udviklingen i KommuneKredits udlån afhænger af de lovgivningsmæssige rammer for låneadgang og garantistillelse samt af kundernes beslutninger om at låne. Kommunernes anlægsramme for 2021 er forhøjet med 2,5 mia. kr. i forhold til den oprindelige ramme for 2020, så vi forventer også stor aktivitet på udlån i 2021.

Tendensen i 2020 har været lån med længere rentebinding. På den baggrund er løbetiden på KommuneKredits funding blevet længere de seneste år, og vi forventer, at behovet for funding med løbetid på over et år bliver ca. 36 mia. kr. i 2021.

Vi forventer, at KommuneKredits nettorenteindtægter forbliver upåvirkede af eventuelt ændrede markedsvilkår i 2021, da vi holder udlånsmarginale relativt konstante. Uanset stemningen på de finansielle markeder vil der være efterspørgsel efter stabile og sikre investeringer. Det muliggør lave fundingomkostninger for KommuneKredit og dermed lave udlånspriser til KommuneKredits kunder.

KommuneKredit forventer nettorenteindtægter i 2021 i størrelsesordenen 400 mio. kr. Med udgangspunkt i et forventet nettoudlån omkring 4 mia. kr. vurderer vi, at det er et passende niveau for nettorenteindtægter til fortsat at sikre en tilstrækkelig kapitalisering på lang sigt. Under forudsætning af at COVID-19-pandemien løsner op i 2021, forventer vi, at administrationsomkostningerne bliver ca. 160 mio. kr. Det afhænger dog i høj grad af den tidsmæssige forskydning af omkostningerne relateret til Transformationsprogrammet. Under forudsætning

af at der ikke forekommer værdireguleringer forventer vi, at resultatet før skat bliver omkring 240 mio. kr.

KommuneKredits finansielle risici er generelt afdækkede, bortset fra prisrisiko på eget fundingspread. Under normale omstændigheder forventer vi værdireguleringer af finansielle instrumenter på maksimalt +/- 500 mio. kr.

I tråd med KommuneKredits målsætning vil vi kunne fastholde egenkapitalgraden på mindst 3 pct. af aktiverne. På kort sigt kan større værdireguleringer af aktiver og forpligtelser midlertidigt få egenkapitalgraden til at afvige fra målet. Hvis egenkapitalgraden over en længere periode afviger væsentligt fra målet, vil vi justere udlånsmarginale for at reetablere en egenkapitalgrad på mindst 3 pct.

Udsagn om fremtiden

De forventninger til fremtiden, der er omtalt i denne årsrapport, er i sagens natur forbundet med usikkerhed og kan påvirkes af eksterne faktorer. Dermed kan den faktiske udvikling og de faktiske resultater adskille sig markant fra forventningerne i årsrapporten.

Forventninger til 2021

	Resultat i 2020	Forventning til 2021
Nettoudlån, mio. kr.	5.057	4.000
Nettorenteindtægter, mio. kr.	440	400
Administrationsomkostninger, mio. kr.	130	160
Resultat før værdiregulering og skat, mio. kr.	311	240
Egenkapitalgrad i pct.	3,6	3,5

Ansvarlig og effektiv selskabsledelse

KommuneKredit er organiseret som en forening. Vi har defineret god selskabsledelse som ansvarlig og effektiv ledelse, der er til gavn for både KommuneKredits medlemmer og investorer.

Lovgrundlag

KommuneKredit er oprettet ved lov nr. 35 af 19. marts 1898 som erstattet af lov nr. 383 af 3. maj 2006 om kreditforeningen af kommuner og regioner i Danmark.

Loven og KommuneKredits vedtægter kan findes på

🔗 www.kommunekredit.dk.

Ledelsesstruktur

Ansvarsfordelingen mellem bestyrelse og direktion er på KommuneKredits væsentligste aktivitetsområder fastlagt i en politik.

Bestyrelsen har ansvaret for den overordnede og strategiske ledelse af KommuneKredits anliggender og skal sikre en forsvarlig organisering af KommuneKredits virksomhed. Bestyrelsen træffer blandt andet beslutning om KommuneKredits risikotolerance og risikopolitik samt om kapital- og likviditetsmålsætninger. En gang om året tager bestyrelsen stilling til de forhold, der skal indgå i bestyrelsens varetagelse af sine opgaver.

Direktionen har ansvaret for den daglige ledelse af KommuneKredit i overensstemmelse med lov om Kom-

muneKredit og KommuneKredits vedtægter, de politikker og retningslinjer bestyrelsen har vedtaget samt eventuelle andre anvisninger fra bestyrelsen og øvrig gældende lovgivning.

Bestyrelsen uddelegerer beføjelser til direktionen. Bestyrelsen kan dog ikke uddelegere beføjelser til direktionen, der hører til bestyrelsens overordnede ledelsesopgaver, eller er af usædvanlig art eller stor betydning for KommuneKredit.

Bestyrelse

Bestyrelsen består af ti medlemmer. Seks er valgt af kommunerne, to er valgt af regionerne, og to, som er uafhængige og har kvalifikationer inden for regnskabsvæsen, revision, økonomi- eller risikostyring, er valgt af bestyrelsen.

Bestyrelsesmedlemmerne vælges for en fireårig periode, som er forskudt med fem måneder i forhold til valgperioderne for kommunalbestyrelser og regionsråd. Der blev således afholdt valg til KommuneKredits bestyrelse i foråret 2018 for perioden 1. juni 2018 til 31. maj

2022. Valgperioden for det ene af de to uafhængige bestyrelsesmedlemmer er dog forskudt to år i forhold til de øvrige bestyrelsesmedlemmer.

KommuneKredit afholder mindst fire ordinære bestyrelsesmøder om året, og bestyrelsens arbejde følger en årlig plan, som omfatter alle væsentlige forretningsområder. I 2020 var der bestyrelsesmøder i marts, juni, september og december. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når mindst halvdelen af medlemmerne er til stede og deltager i afstemningen. Beslutninger træffes ved simpelt flertal. Direktionen deltager som udgangspunkt i bestyrelsesmøderne, men er ikke en del af bestyrelsen. Bestyrelsen gennemfører en årlig evaluering af bestyrelsesarbejdet og af samarbejdet mellem bestyrelse og direktion.

Revisionsudvalg

Bestyrelsen har pr. september 2020 valgt at nedsætte et mindre revisionsudvalg i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens vejledning om revisionsudvalg – tidligere var det den samlede bestyrelse, der tog sig af revisionsudvalgsopgaverne. Udvalget består af de to



KOMMUNEKREDIT

Bestyrelsens årshjul 2020/2021

Bestyrelsesmøde i 2. kvartal 2020

Fokus: Strategi

- Direktionens rapportering om udviklingen i KommuneKredits virksomhed og Transformationsprogrammet
- Compliance-rapportering
- Opgavefordeling mellem bestyrelse og direktion
- Årshjul og forretningsorden

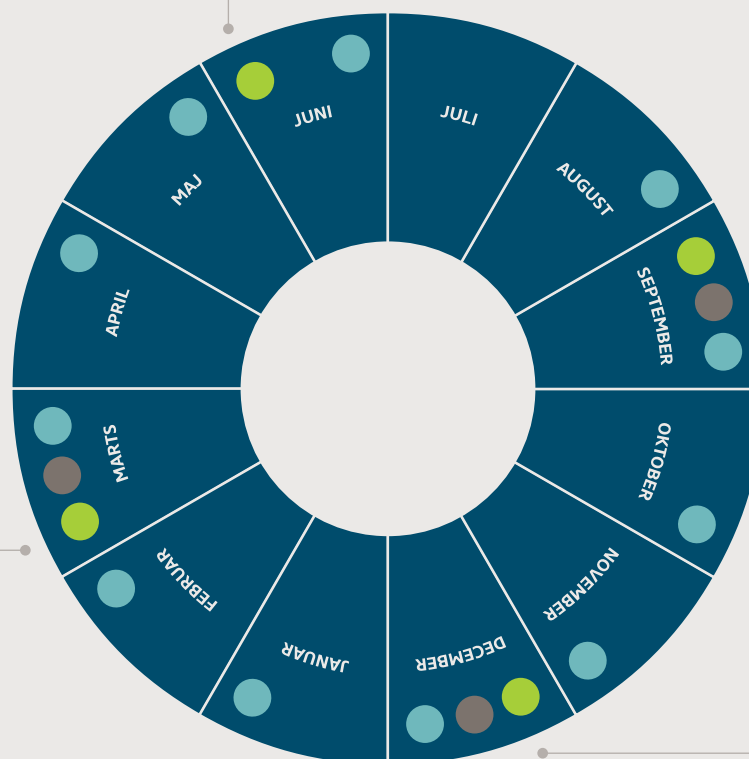
Bestyrelsesmøde i 1. kvartal 2021

(efter afholdt revisionsudvalgsmøde)

Fokus: Årsrapport

- Årsrapport og revisionsprotokollat
- Samfundsansvarsrapport
- Direktionens rapportering om udviklingen i KommuneKredits virksomhed og Transformationsprogrammet
- Langtidsbudget

- Bestyrelsesmøde
- Revisionsudvalgsmøde
- Direktionens møder med formanden



Bestyrelsesmøde i 3. kvartal 2020

(efter afholdt revisionsudvalgsmøde)

Fokus: Delårsrapport

- Delårsrapport og review-protokollat
- Budget: Udkast til niveau for administrationsomkostninger
- Direktionens rapportering om udviklingen i KommuneKredits virksomhed og Transformationsprogrammet

Bestyrelsesseminar

- Revision af Strategi 2022

Bestyrelsesmøde i 4. kvartal 2020

(efter afholdt revisionsudvalgsmøde)

Fokus: Risikostyring

- Revisionsprotokollat vedr. revision i årets løb
- Direktionens rapportering om udviklingen i KommuneKredits virksomhed og Transformationsprogrammet
- Budget: Godkendelse af omkostningsbudget
- Risikopolitik
- Andre politikker
- Rapportering vedr. operationel risiko
- Synopsis til årsrapport
- Opfølgning på bestyrelsesseminar 3. kvartal 2020: Vedtagelse af revideret strategi

uafhængige bestyrelsesmedlemmer, hvor den ene er formand for udvalget, samt yderligere et bestyrelsesmedlem. Bestyrelsen har vedtaget et kommissorium for revisionsudvalgets arbejde. I 2020 blev der afholdt tre revisionsudvalgsmøder; heraf et møde i det nye revisionsudvalg.

Mindst en gang om året har revisionsudvalget drøftelser med den eksterne revision, uden at direktionen eller andre medarbejdere i KommuneKredit deltager.

Direktion

Den administrerende direktør har den øverste daglige ledelse af KommuneKredit. Den administrerende direktør skal i videst muligt omfang udføre arbejdet i samarbejde med sin meddirektør, idet beslutninger om udlån, leasingaftaler, finansiering, anvendelse af finan-

sielle instrumenter samt investeringer kræver enighed i direktionen. Er direktionen uenige om beslutninger inden for disse områder, er det bestyrelsen, der træffer den endelige beslutning.

Direktionen informerer bestyrelsen om alle væsentlige ændringer i KommuneKredits forhold samt direktionens stilling til vigtige begivenheder, der har betydning for KommuneKredits virksomhed. Direktionen giver bestyrelsen regnskabsmæssige, finansielle og risikorelaterede oplysninger, der belyser KommuneKredits udvikling, og som er nødvendige for, at bestyrelsen kan varetage sine opgaver som overordnet ledelse af KommuneKredit og føre kontrol og tilsyn. Direktionen rapporterer på hvert bestyrelsesmøde om overholdelse af de retningslinjer for styring af finansielle og operationelle risici, som bestyrelsen har fastsat.

Risikostyring og compliance

Bestyrelsen har besluttet, at KommuneKredit skal have et internt kontrolmiljø, som i relevant omfang stemmer overens med bekendtgørelsen om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl. Det betyder, at KommuneKredit har styrket risikofunktionen, der håndterer finansielle og operationelle risici, og compliance-funktionen. Disse funktioner agerer som uafhængige funktioner og skal skabe rammer for governance og risikostyring i KommuneKredit, der lever op til normer og standarder for en veldrevet finansiell virksomhed.

Anbefalinger for god selskabsledelse

KommuneKredit er ikke direkte omfattet af et kodeks for virksomhedsledelse, men anvender dog i relevant omfang – og inden for rammerne af loven om KommuneKredit – "Anbefalinger for god selskabsledelse" fra Komitéen for god selskabsledelse. Anbefalingerne er tilgængelige på komitéens hjemmeside, <https://corporategovernance.dk/>. Baseret på anbefalingerne offentliggør KommuneKredit for første gang en redegørelse for god selskabsledelse med denne årsrapport. Redegørelsen kan findes på KommuneKredits hjemmeside <https://www.kommunekredit.dk/om-kommunekredit/corporategovernance/>.

Daglig ledelse i KommuneKredit

Direktion

Jens Lundager, adm. direktør
Henrik Andersen, direktør

Udlån & Leasing

Christian Jeppesen
Kundedirektør

Finans

Jette Moldrup
Finansdirektør

Risiko & Balance

Jonas Toft Månsson
Risiko- og Balancedirektør

Jura

Helene Vinten
Chefjurist

Økonomi

Morten Sjøtofte
Økonomidirektør

IT

Nadeem Zafar
IT-direktør

Forretningsudvikling & Strategi

Søren Steen Mortensen
Udviklingsdirektør

Afdelingsdirektører og medarbejdere

Der lægges vægt på at uddelegere beslutningskompetence til de syv afdelingsdirektører, til de respektive afdelingers teamchefer samt til de enkelte medarbejdere.

KommuneKredit beskæftigede i 2020 i gennemsnit 82 fuldtidsmedarbejdere. KommuneKredit lægger stor vægt på at udvikle medarbejdernes faglige og personlige kompetencer, så de imødekommer omverdenens krav. Herudover har videndeling og fuld backup af arbejdsfunktioner høj prioritet for at sikre stabilitet i driften.

Tilsyn

Erhvervsministeriet fører tilsyn med KommuneKredit. Erhvervsministeren har uddelegeret opgaven med at føre det løbende finansielle tilsyn i henhold til loven om KommuneKredit til Finanstilsynet. I henhold til loven om KommuneKredit, skal tilsynsmyndigheden udpege en revisor. Ministeriet har udpeget forhenværende styrelseschef Thorkil Juul som revisor, der blandt andet skal føre tilsyn med, at KommuneKredits långivning er i overensstemmelse med de gældende regler om kommunernes og regionernes låntagning og den afgrænsning af KommuneKredits kundegruppe, som er fastsat i loven.

Der er indgået en arbejdsdelingsaftale mellem revisoren, som ministeriet har udpeget, og de statsautoriserede revisorer, som bestyrelsen har valgt.

Aflønning

Bestyrelsen har fastsat KommuneKredits lønpolitik. Medarbejderne er ikke omfattet af en overenskomst.

Der er en bonusordning, som omfatter alle medarbejdere med undtagelse af direktionen. Direktionen fordeler den samlede bonussum på afdelinger med udgangspunkt i afdelingens lønsum samt en vurdering af årets indsats og resultater. Sædvanligvis vil bonus for en fuldtidsansat ligge i intervallet 10.000 kr. og op til den enkeltes månedsløn ekskl. pension.

Medarbejdersammensætning

KommuneKredit lægger vægt på at have en kultur, hvor medarbejderne – uanset køn, etnicitet og alder – har lige mulighed for at skabe en karriere.

KommuneKredits ESG-tal (miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige data) findes i appendiks til:

➤ Responsibility Report

<https://www.kommunekredit.dk/om-kommunekredit/samfundsansvar/rapport-for-samfundsansvar/>

Kønssammensætning

› Bestyrelse



› Øvrige ledelse

(direktion, afdelingsdirektører og teamchefer)



› Øvrige medarbejdere

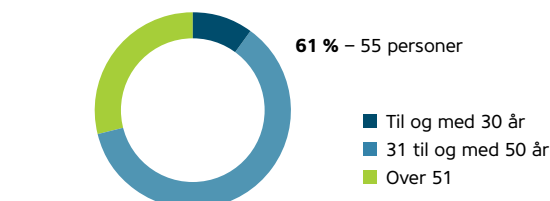


Alderssammensætning

› Gennemsnitsalder pr. ultimo for ansatte



29% – 26 personer 10% – 9 personer



Bestyrelsen



Lars Krarup,
formand

**Borgmester
Herning kommune**

Fødselsår: 1972

Indtrådt i bestyrelsen:

1. januar 2007

Genopstiller ikke til valg i 2022

Bestyrelsesposter:

Realdania
Professionshøjskolen VIA
Team Danmark, (Formand)



Thomas Lykke Pedersen,
næstformand

**Borgmester
Fredensborg kommune**

Fødselsår: 1962

Indtrådt i bestyrelsen:

1. juni 2018

På valg: 2022

Bestyrelsesposter:

Fredensborg Forsyning A/S
(Næstformand)
Nordsjællands Brandvæsen (Formand)
Espergærde Gymnasium og HF
(Formand)
Dansk Fjernvarmes Handelsselskab
(Formand)
Center for Boligsocial udvikling
(Formand)
Norfors I/S
HMN I/S
Gate 21



Martin Geertsen

**Regionsrådsmedlem
Region Hovedstaden**

Fødselsår: 1970

Indtrådt i bestyrelsen:

1. juni 2018

På valg: 2022

Bestyrelsesposter:

Danske Regioner
Greater Copenhagen & Skåne
Committee

Øvrige poster:

Folketingsmedlem



Kaj V. Holm

**Viceadministrerende direktør
Øresundsbro Konsortiet**

Fødselsår: 1955

Indtrådt i bestyrelsen:

1. juni 2014

På valg: 2022

Bestyrelsesposter:

Sund & Bælt Holding A/S
Rønne Havn A/S



Mikael Klitgaard

**Borgmester
Brønderslev kommune**

Fødselsår: 1954

Indtrådt i bestyrelsen:

1. juni 2014

På valg: 2022

Bestyrelsesposter:

Norddanmarks EU kontor
BRN (Business Region North
Denmark)
NBE (Netværk for Bæredygtig
Erhvervsudvikling)
Holtegaard Køreforening
NT (Nordjyllands Trafikselskab)
EUC Nord
Fonden "Godt gjort" tilknyttet AVV
(Affaldsselskabet Vendsyssel Vest)



Erik Lauritzen

**Borgmester
Sønderborg kommune**

Fødselsår: 1960
Indtrådt i bestyrelsen:
1. juni 2018
På valg: 2022

Bestyrelsesposter:

Valgbestyrelsen (formand)
Project Zero Fonden
EUC Syd
Sct. Jørgens Hospital
Erhvervsakademiet
Erhvervshus Syd
Sønderborg Lufthavn
Lillebælt Vind
Sydtrafik



Leila Lindén

**Regionsrådsmedlem
Region Hovedstaden**

Fødselsår: 1944
Indtrådt i bestyrelsen:
1. juni 2018
På valg: 2022



Erik Nielsen

**Kommunalbestyrelsesmedlem
Rødovre kommune**

Fødselsår: 1953
Indtrådt i bestyrelsen:
1. juni 2014
Genopstiller ikke til valg i 2022



Hans Toft

**Borgmester
Gentofte kommune**

Fødselsår: 1947
Indtrådt i bestyrelsen:
1. januar 1995
Genopstiller ikke til valg i 2022

Bestyrelsesposter:

I/S Vestforbrænding (næstformand)
Wonderful Copenhagen
Gentofte Idrætsfond (formand)
Svenske Villa Fonden (formand)

Øvrige poster:

Medlem af Regionsrådet, Region
Hovedstaden



Birgit Aagaard-Svendsen

Bestyrelsesmedlem

Fødselsår: 1956
Indtrådt i bestyrelsen:
1. juni 2020
På valg: 2024

Bestyrelsesposter:

Seadrill Ltd
Copenhagen Malmö Port AB
Aker Solutions AS
Stiftelsen Det Norske Veritas og
relaterede selskaber
Prosaf SE
Grama Design Aps
Otto Mønsted A/S
West of England Ship Owners
Mutual Insurance ass.

Direktionen

Jens Lundager

Adm. Direktør

Fødselsår: 1962

Indtrådt i direktionen: 1. september 2015

Tidligere stillinger

2011-2015 Vicedirektør, Danmarks Nationalbank

2009-2011 Finansdirektør, Økonomi- og erhvervsministeriet

2000-2009 Kontorchef, Danmarks Nationalbank

1997-2000 Finansråd, Kgl. Danske ambassade, Washington DC

1991-1997 Økonom, Danmarks Nationalbank

1987-1991 Økonom, Finansministeriet

Øvrige tillidshverv

2016- Formand for Revisorrådet under Erhvervsstyrelsen

Henrik Andersen

Direktør

Fødselsår: 1963

Indtrådt i direktionen: 1. januar 2018

Tidligere stillinger

2015-2017 Head of Group Treasury, Saxo Bank

2014-2015 Underdirektør, Nykredit Realkredit A/S

2007-2014 Underdirektør/Head of Treasury, Nykredit Bank A/S

1990-2007 Trainee, Økonom, Kontorchef, Afdelingschef, Nykredit Realkredit A/S

Fra venstre:
Jens Lundager,
adm. direktør, og
Henrik Andersen,
direktør





Regnskab 2020

Totalindkomst

Mio. kr.	Note	2020	2019
Renteindtægter	1.1	1.696	1.724
Renteomkostninger	1.2	-1.256	-1.229
Nettorenteindtægter		440	496
Andre driftsindtægter		15	13
Andre driftsomkostninger		-14	-13
Administrationsomkostninger	2.1, 2.2	-130	-126
Resultat før værdireguleringer		311	369
Værdireguleringer af finansielle instrumenter	1.3, 1.4	-33	227
Resultat før skat		278	596
Skat af årets resultat	3.1	-60	-148
Årets resultat		218	448
Anden totalindkomst			
Aktuarmæssige gevinster og tab		0	-7
Skat af aktuarmæssige gevinster og tab	3.1	0	0
Årets totalindkomst		218	441
Fordeles således:			
Overført til egenkapitalen		218	441
I alt		218	441

Balance

Mio. kr.	Note	2020	2019
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.4	22	5
Udlån	1.4, 1.5	184.807	176.983
Leasing	1.6	7.650	7.982
Beholdning af værdipapirer	1.4, 1.7	33.568	44.982
Afledte finansielle instrumenter	1.4	7.670	6.610
Andre aktiver		120	338
Aktuelle skatteaktiver	3.2	35	35
Aktiver i alt		233.872	236.935
Forpligtelser og egenkapital			
Forpligtelser			
Gæld til kreditinstitutter	1.4	50	244
Udstedte værdipapirer	1.4, 1.8	212.728	218.932
Afledte finansielle instrumenter	1.4	11.722	8.327
Andre forpligtelser		479	746
Aktuelle skatteforpligtelser	3.2	23	31
Udsudte skatteforpligtelser	3.3	473	476
Forpligtelser i alt		225.475	228.756
Egenkapital		8.397	8.179
Forpligtelser og egenkapital i alt		233.872	236.935

Egenkapital

Mio. kr.	Note	2020	2019
Egenkapital			
Egenkapital primo		8.179	7.738
Årets overførsel til egenkapitalen			
Årets resultat		218	448
Anden totalindkomst			
Aktuarmæssige reguleringer		0	-7
Skat af anden totalindkomst		0	0
Anden totalindkomst efter skat		0	-7
Årets overførsel til egenkapitalen i alt		218	441
Egenkapital ultimo		8.397	8.179

Årets totalindkomst overføres til egenkapitalen i henhold til KommuneKredits vedtægter.

Egenkapitalen steg til 8.397 mio. kr. ultimo 2020 fra 8.179 mio. kr. ultimo 2019. Egenkapitalen udgjorde ultimo 2020 3,6 pct. af aktiverne, hvilket er en mindre stigning i forhold til ultimo 2019. Egenkapitalen udgøres i sin helhed af overført totalindkomst.

Ifølge KommuneKredits lovgrundlag skal egenkapitalen udgøre mindst 1 pct. af forpligtelserne svarende til 2.255 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.

Egenkapitalen primo og ultimo 2020 indeholder reserve for nettoopskrivning på 2 mio. kr.

Pengestrømme

Mio. kr.	Note	2020	2019
Resultat før skat		278	596
Af- og nedskrivninger m.v.		1	2
I alt		279	599
Nettorenteindtægter tilbageført		-440	-496
Modtagne finansielle indtægter		1.696	1.724
Betalte finansielle omkostninger		-1.256	-1.229
Betalt selskabsskat		-71	-129
Forøgelse af udlån		-7.492	-7.511
Andre aktiver		217	-218
Andre forpligtelser		-267	88
Pengestrømme vedrørende drift		-7.613	-7.770
Køb m.v. af aktiver		-0	-1
Salg af materielle aktiver		0	0
Ændring i værdipapirer		11.414	-2.038
Pengestrømme vedrørende investeringer		11.414	-2.039
Ændring i udstedte værdipapirer		-6.318	10.602
Afledte finansielle passiver		3.395	-473
Afledte finansielle aktiver		-1.060	-554
Pengestrømme vedrørende finansiering		-3.983	9.575
Ændring i likvide beholdninger		97	364
Indestående i kreditinstitutter		5	2
Kortfristet gæld til kreditinstitutter		-80	-440
Likvide beholdninger, primo		-75	-438
Indestående i kreditinstitutter		22	5
Kortfristet gæld til kreditinstitutter		0	-80
Likvide beholdninger, ultimo		22	-75

Noteoversigt

Generelt

1.0	Anvendt regnskabspraksis	51
-----	--------------------------	----

Basisindtjening

1.1	Renteindtægter	54
1.2	Renteomkostninger	54

Dagsværdireguleringer m.v.

1.3	Værdireguleringer af finansielle instrumenter	54
1.4.1	Specifikation af dagsværdi af finansielle instrumenter	55
1.4.2	Specifikation af dagsværdi niveau 3	58
1.4.3	Ændring i kreditspænd	59
1.4.4	Modregning	59
1.4.5	Specifikation af sikkerhedsstillelse	60
1.5	Udlån	61
1.6	Fremtidige finansieringsindtægter vedrørende leasing	61
1.7	Beholdning af værdipapirer	62
1.8	Udstedte værdipapirer	62

Finansiell risikostyring

1.9	Markedsrisiko	63
1.9.1	Valutarisiko	64
1.9.2	Renterisiko	66
1.9.3	Volatilitetsrisiko	66
1.9.4	Anden prisrisiko	66
1.10	Kreditrisiko	67
1.10.1	Kreditrisikoopgørelse	68
1.10.2	Kreditkvalitet	70
1.10.3	Modtaget sikkerhedsstillelse	70
1.11	Likviditetsrisiko	71
1.11.1	Løbetidsfordeling	72
1.11.2	Udlånsberedskab	73

Administrationsomkostninger

2.1	Administrationsomkostninger	74
2.2	Ledelsens aflønning	75

Skat

3.1	Skat af årets resultat	76
3.2	Aktuelle skatteaktiver/forpligtelser	76
3.3	Udskudte skatteforpligtelser	77

Øvrige noter

4.1	Eventualaktiver og eventualforpligtelser	77
4.2	Nærtstående parter	77
4.3	Begivenheder efter balancedagen	77
5	IFRS 9 værdiforringelse	78
6	Hovedtal og nøgletal	80

Generelt

Note 1.0 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

KommuneKredits årsregnskab for 2020 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU.

Regnskabsåret følger kalenderåret. Danske kroner (DKK) er foreningens funktionelle valuta, og årsrapporten er aflagt i millioner danske kroner (mio. kr.).

Ved udarbejdelsen af årsrapporten er anlagt et væsentlighedskriterie. Visse regnskabsposter er sammendraget, og visse informationer er udeladt, fordi de enkeltvis og tilsammen er uvæsentlige i årsrapporten.

Alle tal i årsrapporten præsenteres, med mindre andet er angivet, i hele mio. kr. De anførte totaler er udregnet på baggrund af faktiske tal før afrunding. Som følge af afrunding til hele mio. kr. kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totaler.

Bortset fra nedenstående beskrevne ændringer er anvendt regnskabspraksis uændret sammenlignet med årsrapporten for 2019.

Nye og ændrede standarder

Der er ikke nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag gældende fra regn-

skabsåret 2020, som har haft indflydelse på regnskabsaflæggelsen for 2020.

Der er ikke nye eller ændrede IFRS-standarder, som træder i kraft og er gældende for regnskabsåret 2021 eller senere, som vurderes at have indflydelse på regnskabsaflæggelsen for 2021.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af årsregnskabet medfører, at ledelsen foretager en række regnskabsmæssige skøn og vurderinger. De anvendte skøn og vurderinger foretages i overensstemmelse med regnskabspraksis og er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige og realistiske, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De regnskabsmæssige skøn og vurderinger testes og vurderes løbende, så de afspejler de historiske erfaringer og en vurdering af fremtidige forhold.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger har størst effekt på regnskabet, der hvor der i opgørelse af dagsværdi anvendes input, der ikke er direkte observerbare i markedet, og hvor der samtidig ikke er en modsatrettet effekt.

Her er det særligt skøn og vurderinger i værdiansættelsen af udstedte værdipapirer, som ikke er en del af obligationskredsløbet, der kan påvirke regnskabet. For disse værdi-

papirer er der nemlig ikke noget aktivt marked, hvorfor der anvendes væsentlige regnskabsmæssige skøn i værdiansættelsen.

Skøn og vurderinger i værdiansættelsen af visse afledte finansielle instrumenter kan også påvirke regnskabet, da der ikke er direkte observerbare priser i markedet. I stedet anvendes observerbare input i generelt accepterede pengestrømsmodeller.

I værdiansættelse af udlån, der ikke tilhører obligationskredsløbet, er der ikke et observerbart marked, hvorfor KommuneKredits egne aktuelle udlånspriser anvendes som markedspriser.

For alle øvrige finansielle instrumenter er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen. Enten fordi det er instrumenter med noterede priser på et aktivt marked, eller fordi der ikke er nogen væsentlig regnskabsmæssig effekt af de anvendte skøn.

I note 1.4 er der redegjort for de regnskabsmæssige skøn og vurderinger ved målingen af finansielle instrumenter til dagsværdi, herunder hvordan ændringerne til referencerenterne vil påvirke KommuneKredit finansielt og operationelt, og hvordan KommuneKredit sikrer optimal implementering af overgangen, mindsker risici, og indarbejder ændringer i kontraktforhold mv.

Der har i forhold til det i årsrapporten 2019 anførte ikke været ændringer til regnskabsmæssige skøn.

Omregning af fremmed valuta

Årsregnskabets præsentrationsvaluta er danske kroner (DKK). Regnskabsposter i valuta er omregnet til balancedagens valutakurs. Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer indregnes i opgørelse af totalindkomst.

Indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde KommuneKredit.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå KommuneKredit, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Indtægter indregnes i resultatet i takt med, at de indtjenes. Omkostninger indregnes, når disse påføres KommuneKredit.

Finansielle aktiver og finansielle forpligtelser indregnes på handelsdagen. Realiserede og urealiserede værdiændringer i værdien af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen over resultatet indregnes i resultatet under posten "Værdireguleringer af finansielle instrumenter". Finansielle aktiver og finansielle

Generelt

Note 1.0 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

le forpligtelser ophører med at blive indregnet ved udløb eller på salgstidspunktet.

Fastsættelse af dagsværdi er baseret på noterede markedspriser for finansielle instrumenter handlet i aktive markeder. Når der foreligger et aktivt marked, foretages værdiansættelsen derfor med udgangspunkt i sidst observerede markedspris.

Hvis markedet for et eller flere finansielle aktiver eller finansielle forpligtelser er illikvidt, fastsættes dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Transaktionsomkostninger og -indtægter resultatføres ved første indregning.

Modregning

Positive og negative dagsværdier af finansielle instrumenter indgår i særskilte poster i opgørelse af balancen, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når KommuneKredit har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto.

Opgørelse af værdien af finansielle instrumenter ved anvendelse af dagsværdioption

KommuneKredit har valgt at anvende dagsværdioptionen i IFRS 9 for at skabe en

transparent og gennemsigelig opgørelse af balancens elementer til gavn for regnskabslæseren.

Yderligere sikrer valget en ensartet regnskabsmæssig behandling af tilgodehavender hos kreditinstitutter, udlån, beholdning af værdipapirer, udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter, der risikomæssigt er sammenhængende. Dette indebærer, at alle udlån, værdipapirer og afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi med værdiregulering over opgørelse af resultatet.

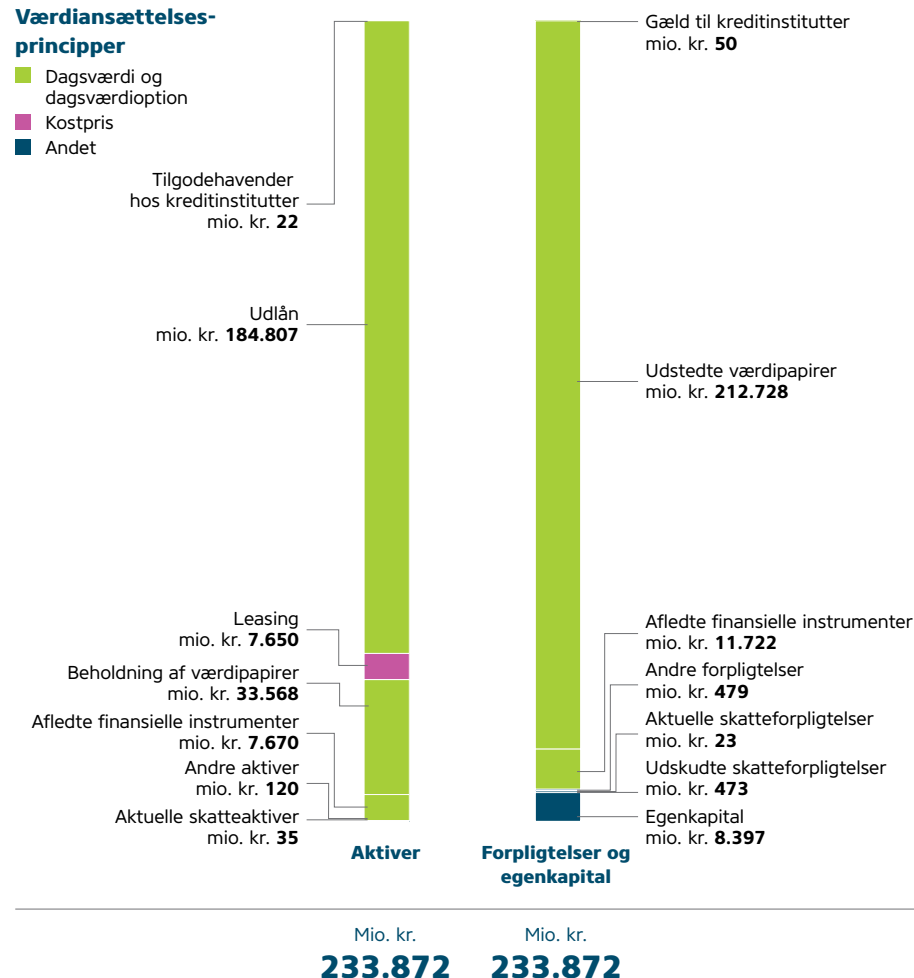
Samlet set måles 96 pct. af balancen til dagsværdi.

Dagsværdioptionen anvendes ydermere, da foreningens måling af investeringsafkast er baseret på dagsværdier, og ledelsesinformation herom til direktion og bestyrelse sker ud fra dagsværdier.

For at imødegå de operationelle risici, der er forbundet med fastsættelse og manuel håndtering af ikke-observerbare markedsdata til måling af dagsværdi på udlån, udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter, har KommuneKredit interne kontroller og forretningsgangsbestemte processer, der sikrer ansvarsfordeling, funktionsadskillelse og

Værdiansættelsesprincipper

- Dagsværdi og dagsværdioption
- Kostpris
- Andet



Generelt

Note 1.0 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

procesforvaltning. Alle væsentlige manuelle processer er understøttet af objektive kontroller eller 4-øjne kontroller.

For kvantificering af den følsomhed, der trods dette er forbundet med anvendelsen af ikke-observerbare markedsdata, henvises til note 1.4 vedrørende dagsværdi af finansielle instrumenter.

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter ejendomme, øvrige anlægsaktiver, tilgodehavende merværdiafgift samt andre tilgodehavender.

Andre forpligtelser

Andre forpligtelser omfatter forudfakturerede indtægter, skyldige lønposter samt kreditorer.

Pensionsforpligtelser

Foreningen har indgået pensionsaftaler med hovedparten af foreningens ansatte. Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatet i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i opgørelse af balancen under andre forpligtelser.

Foreningen har indgået ydelsesbaserede ordninger med enkelte tidligere ansatte. For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuarmæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales

i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres ansættelse i foreningen.

Beregningerne hviler på et forsikringsteknisk grundlag baseret på Finanstilsynets benchmark for dødeligheder og levetidsforlængelser. Reguleringer i den beregnede kapitalværdi, der kan henføres til ændringer i aktuarmæssige forudsætninger, indregnes i anden totalindkomst. Rentekurven er tilsvarende den, Finanstilsynet kræver anvendt i forbindelse med måling af forsikringsforpligtelser, og som benyttes i budgetaftalen for kommunale tjenestemænd.

KommuneKredit valgte i 2019 at indbetale pensionsforpligtelsen til Sampension, hvorfor forpligtelsen ikke fremgår af balancen. KommuneKredit har dog fortsat den økonomiske forpligtelse for fremtidige udbetalinger til de tidligere ansatte.

Opgørelse af segmenter

Årsrapporten for KommuneKredit indeholder ikke oplysninger om driftsegmenter, idet der kun er ét rapporteringspligtigt driftsegment.

Basisindtjening og dagsværdireguleringer m.v.

Note 1.1 Renteindtægter og Note 1.2 Renteomkostninger

Renteindtægter og renteomkostninger periodiseres og resultatføres i totalindkomst. Renteindtægter og renteomkostninger indeholder renter af finansielle instrumenter, leasing samt administrationsbidrag. Renteindtægter og renteomkostninger vedrørende finansielle instrumenter opgjort til dagsværdi præsenteres under nettorenteindtægter.

Mio. kr.	2020	2019
Renteindtægter		
Finansielle poster til amortiseret kostpris		
Leasing	35	29
Finansielle poster til dagsværdi		
Aftalelån	1.297	1.148
Obligationslån	361	382
Beholdning af værdipapirer	3	165
Renteindtægter i alt	1.696	1.724
Renteomkostninger		
Finansielle poster til dagsværdi		
Obligationsindlån	334	355
Øvrige indlån og derivater	922	874
Renteomkostninger i alt	1.256	1.229

Note 1.3 Værdireguleringer af finansielle instrumenter

Værdireguleringer omfatter realiserede og urealiserede værdireguleringer af finansielle instrumenter.

Mio. kr.	2020	2019
Værdireguleringer af finansielle instrumenter		
Beholdning af værdipapirer	-120	-137
Udlån	2.414	4.972
Værdiforringelse af leasing	0	0
Udstedte værdipapirer	-3.629	-4.798
Afledte finansielle instrumenter	1.302	190
Værdireguleringer af finansielle instrumenter i alt	-33	227

Dagsværdireguleringer m.v.

Note 1.4.1 Specifikation af dagsværdi af finansielle instrumenter

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 eller en finansiell forpligtelse 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.

Værdiansættelsen af dagsværdier i niveau 2 og 3 er funderet på generelt accepterede modeller. Der anvendes både A) noterede kurser for lignende udstedelser reguleret for likviditet, kreditrisiko og konverteringsret, samt B) tilbagediskonterede pengestrømsmodeller, hvor alle estimerede og faste pengestrømme tilbagediskonteres ved nulkuponrentekurver, rentestruktur- og optionsmodeller.

A) KommuneKredit anvender noterede kurser for lignende udstedelser reguleret for likviditet, kreditrisiko og konverteringsret på den del af de udstedte værdipapirer og udlån, som benævnes obligationskredsløbet. Obligationsskredsløbet er kendetegnet ved at være baseret på realkreditens balanceprincip, hvor de vilkår, KommuneKredit udsteder det enkelte værdipapir på, bliver givet direkte videre til obligationsudlånet til kunden tillagt et fast KommuneKredit bidrag.

Alle disse værdipapirer er udstedt på NASDAQ Copenhagen, men obligationerne er illikvide, da der ikke er tilstrækkelig frekvens og volumen i handlen. Den noterede kurs kan derfor ikke anvendes, og der anvendes i stedet noterede kurser fra lignende udstedelser reguleret for likviditet, kreditrisiko og konverteringsret. Lignende udstedelser kan være realkredit- eller

statsobligationer med lignende karakteristika. Da kreditrisikoen på udlån til kunderne svarer til de udstedte værdipapirer, anvendes kursen på de udstedte værdipapirer tillige på obligationsudlånet. Ændringer i kurser vil derved ikke have effekt på resultatet.

B) KommuneKredit benytter tilbagediskontering af pengestrømme på afledte finansielle instrumenter, på udlån, der bliver optaget til dagsværdi, samt på den resterende del af de udstedte værdipapirer. Disse udstedte værdipapirer anses også som værende illikvide.

I beregningen af dagsværdi i niveau 2 indgår observerbart input som swaprenter, valuta basisswap spreads og valutakurser m.v. I værdiansættelsen af udstedte værdipapirer indgår tillige KommuneKredits skøn over de aktuelle fundingomkostninger. I værdiansættelsen af udlån indgår KommuneKredits aktuelle udlånspriser. KommuneKredit tilstræber at holde udlånsmarginerne relativt konstante ved at justere de aktuelle udlånspriser løbende i forhold til de skønnede aktuelle fundingomkostninger. Den følsomhed, som er forbundet med estimatet af de aktuelle fundingomkostninger, vil således blive delvist modsvaret af ændringer i de aktuelle udlånspriser. Det betyder, at den samlede nettoeffekt på værdireguleringen maksimalt vurderes at være i niveauet +/- 250 mio. kr.

En mindre del af KommuneKredits udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter er klassificeret i dagsværdiniveau 3. Niveauet anvendes på strukturerede udstedte værdipapirer og tilhørende afdækkende afledte finansielle instrumenter, hvor input, udover det der er gældende for dagsværdiniveau 2, også består af ikke-observerbart input som volatiliteter på valutaer, aktier og råvarer samt korrelationerne imellem disse. De udstedte strukturerede værdipapirer er mikro-afdækkede af afledte finansielle instrumenter, og ændringer i det ikke-observerbare input vil derved ikke have væsentlig effekt på resultatet, da ændringer i udstedelsen vil have modsatrettet effekt på det afledte finansielle instrument.

I henhold til KommuneKredits strategi for risikostyring elimineres markedsrisici ved anvendelse af finansielle instrumenter (se noterne 1.9 -1.11). Nettoeffekten på totalindkomst og egenkapital forårsaget af ændringer i de anvendte skøn og forudsætninger, der anvendes til beregning af dagsværdi under niveau 2 og 3, reduceres dermed til at være ændringer i fundingomkostninger og udlånspriser.

Dagsværdireguleringer m.v.

Note 1.4.1 Specifikation af dagsværdi af finansielle instrumenter – fortsat

Den igangværende "Interest Rate Benchmark Reform" har til formål at erstatte den eksisterende "London Interbank Offered Rate" (LIBOR) med alternative risikofrie rentesatser. KommuneKredit benytter ikke hedge accounting i værdiansættelsen, men KommuneKredit er, via anvendelsen af tilbagediskontering af pengestrømme i dagsværdiniveau 2 og 3, i begrænset omfang eksponeret overfor ændringer i de berørte benchmark-satser, da en mindre andel af KommuneKredits afledte finansielle instrumenter er baseret på LIBOR.

KommuneKredit har nedsat en projektgruppe til håndtering af overgangen til de nye benchmark-satser og er tiltrådt ISDA's protokol vedrørende fallback klausuler. Udformningen af den endelige reform er stadig behæftet med usikkerhed, men da langt størstedelen af de berørte pengestrømme er afdækkede, forventes det ikke at have stor effekt på resultatet.

Der er ikke foretaget overførsler mellem niveauerne i 2020.

Dagsværdireguleringer m.v.

Note 1.4.1 Specifikation af dagsværdi af finansielle instrumenter – fortsat

Mio. kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
2020				
Aktiver				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	22	0	0	22
Udlån	0	184.807	0	184.807
Beholdning af værdipapirer	33.568	0	0	33.568
Afledte finansielle instrumenter	0	6.854	816	7.670
Aktiver i alt	33.590	191.661	816	226.067
Forpligtelser				
Gæld til kreditinstitutter	0	50	0	50
Udstedte værdipapirer	0	206.368	6.360	212.728
Afledte finansielle instrumenter	0	11.325	397	11.722
Forpligtelser i alt	0	217.743	6.757	224.500

Mio. kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
2019				
Aktiver				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	5	0	0	5
Udlån	0	176.983	0	176.983
Beholdning af værdipapirer	43.014	1.968	0	44.982
Afledte finansielle instrumenter	0	5.796	814	6.610
Aktiver i alt	43.019	184.747	814	228.580
Forpligtelser				
Gæld til kreditinstitutter	80	164	0	244
Udstedte værdipapirer	0	211.110	7.822	218.932
Afledte finansielle instrumenter	0	7.973	354	8.327
Forpligtelser i alt	80	219.247	8.176	227.503

Dagsværdireguleringer m.v.

Note 1.4.2 Specifikation af dagsværdi niveau 3

Mio. kr.	Primo	Tilgang	Afgang	Indgår i årets resultat	Ultimo
2020					
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	814	0	-11	13	816
Aktiver i alt	814	0	-11	13	816
Forpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udstedte værdipapirer	7.822	0	-1.008	-454	6.360
Afledte finansielle instrumenter	354	0	-164	207	397
Forpligtelser i alt	8.176	0	-1.172	-247	6.757

Mio. kr.	Primo	Tilgang	Afgang	Indgår i årets resultat	Ultimo
2019					
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	747	0	-14	81	814
Aktiver i alt	747	0	-14	81	814
Forpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udstedte værdipapirer	8.601	0	-919	140	7.822
Afledte finansielle instrumenter	1.217	0	-858	-5	354
Forpligtelser i alt	9.818	0	-1.777	135	8.176

Dagsværdireguleringer m.v.

Note 1.4.3 Ændring i kreditspænd

Den beløbsmæssige indvirkning på opgørelse af totalindkomst og balance forårsaget af kreditspænd på dagsværdireguleringer (svarende til CVA/DVA på afledte finansielle instrumenter) fremgår nedenfor. Beregningerne tager udgangspunkt i en model, som bygger på den fremtidige positive og negative eksponering reguleret for sandsynlighed for misligholdelse og tab ved misligholdelse. Beregningen er baseret på markedsfunderede sandsynligheder for misligholdelse.

Mio. kr.	2019	Ændring	2020
Opgørelse af totalindkomst			
Værdireguleringer af finansielle instrumenter	-17	-10	-27
Samlet påvirkning af opgørelse af totalindkomst	-17	-10	-27
Opgørelse af balancen			
Aktiver	-37	-1	-38
Forpligtelser	-20	9	-11
Samlet påvirkning af opgørelse af balancen	-17	10	-27

Note 1.4.4 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 balancen. Den samlede modregning udgør 4.965 mio. kr. ultimo 2020 mod 5.289 mio. kr. ultimo 2019.

I de ISDA Master Agreements, hvor der ikke er inkluderet Cross-Transaction Payment Netting, vil regnskabsværdierne ikke indeholde modregning. Nettingværdien 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 nettoværdien af de finansielle instrumenter, som obligationerne er stillet som sikkerhed for. 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.

KommuneKredit har ikke indgået aftaler om modregning og ej heller afgivet eller modtaget sikkerheder i relation til udlån, leasing og udstedte værdipapirer. Disse finansielle instrumenter er derfor ikke inkluderet i nedenstående tabel. De regnskabsmæssige værdier fremgår af balancen.

Afledte finansielle instrumenter præsenteret i opgørelse af balancen

Mio. kr.	Værdier som modregnes			Værdier som ikke modregnes		
	Brutto regnskabsværdi	Mod-regnet	Regnskabsværdi	Finansielle instrumenter	Sikkerhedsstillelse	Nettoværdi
2020						
Aktiver	12.635	-4.965	7.670	-759	-5.386	1.525
Forpligtelser	16.687	-4.965	11.722	-759	-8.052	2.911
Netto	-4.052	0	-4.052	0	2.666	-1.386
2019						
Aktiver	11.899	-5.289	6.610	-874	-4.069	1.667
Forpligtelser	13.616	-5.289	8.327	-874	-4.359	3.094
Netto	-1.717	0	-1.717	0	290	-1.427

Dagsværdireguleringer m.v.

Note 1.4.5 Specifikation af sikkerhedsstillelse

Mio. kr.		Stillet sikkerhed		Modtaget sikkerhed	
			Markeds- værdi efter haircut	Markeds- værdi efter haircut	
Papirtype	Rating	Markeds- værdi		Markeds- værdi	
2020					
Danske statsobligationer	AAA	0	0	0	0
Danske realkreditobligationer	AAA	0	0	0	0
Danske realkreditobligationer	AA+	0	0	330	324
Tyske statsobligationer	AAA	0	0	157	154
Britiske statsobligationer	AA-	1.131	1.025	2.107	1.925
Franske statsobligationer	AA	7.403	7.128	3.318	3.083
I alt		8.534	8.153	5.912	5.486
Heraf ikke modregnings- anvendelig sikkerhedsstillelse		0	-101	0	-100
Modregningsanvendelig sikkerhedsstillelse i alt		8.534	8.052	5.912	5.386

Mio. kr.		Stillet sikkerhed		Modtaget sikkerhed	
			Markeds- værdi efter haircut	Markeds- værdi efter haircut	
Papirtype	Rating	Markeds- værdi		Markeds- værdi	
2019					
Danske statsobligationer	AAA	0	0	0	0
Danske realkreditobligationer	AAA	0	0	102	100
Danske realkreditobligationer	AA+	0	0	379	372
Tyske statsobligationer	AAA	0	0	82	79
Britiske statsobligationer	AA	954	848	2.238	2.109
Franske statsobligationer	AA	3.888	3.761	1.823	1.692
I alt		4.842	4.609	4.624	4.352
Heraf ikke modregnings- anvendelig sikkerhedsstillelse		0	-250	0	-283
Modregningsanvendelig sikkerhedsstillelse i alt		4.842	4.359	4.624	4.069

Der henvises til note 1.10.3 for en mere uddybende beskrivelse af vilkår m.v.

Dagsværdireguleringer m.v.

Note 1.5 Udlån

Udlån måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatet. Leasing måles til amortiseret kostpris, men præsenteres her for fuldstændigheden.

Mio. kr.	Antal lån	2020	2019
Udlån			
Primo	18.681	184.965	177.454
Tilgang	3.434	43.507	36.745
Afgang	3.159	36.015	29.234
Udlån i alt	18.956	192.457	184.965
Obligationslån	2.200	30.138	30.748
Aftalelån	5.266	154.669	146.235
Leasing	11.490	7.650	7.982
Udlån i alt	18.956	192.457	184.965
Obligationslån		30.138	30.748
Dagsværdireguleringer		-2.132	-2.082
Obligationslån i nominelle værdier		28.006	28.667
Aftalelån		154.669	146.235
Dagsværdireguleringer		-11.923	-9.539
Aftalelån i nominelle værdier		142.746	136.696
Leasing		7.650	7.982
Værdiforringelse		2	2
Leasing i nominelle værdier		7.652	7.984

Note 1.6 Fremtidige finansieringsindtægter vedrørende leasing

Leasing er ikke omfattet af dagsværdioptionen. KommuneKredit er leasinggiver af finansielle leasingkontrakter. Finansielle leasingkontrakter indregnes i opgørelse af balancen som et tilgodehavende med et beløb, der svarer til de fremtidige minimum leasingydelse tilbageløst med den implicitte rente i leasingkontrakten. Efterfølgende måles leasing til amortiseret kostpris. Forskellen mellem værdien ved første indregning og nominal værdi periodiseres over restløbetiden og indregnes under renteindtægter som "rente af leasing".

Mio. kr.	2020	2019
Nettoinvesteringer i finansielle leasingaftaler, løbetidsfordeling		
Op til 1 år	1.177	1.416
Fra 1 til 5 år	3.262	3.640
Over 5 år	3.214	2.930
Leasing netto, i alt	7.653	7.986
Bruttoinvesteringer i finansielle leasingaftaler, løbetidsfordeling		
Op til 1 år	1.209	1.444
Fra 1 til 5 år	3.362	3.728
Over 5 år	3.403	3.104
Leasing brutto, i alt	7.974	8.276
Fremtidige finansieringsindtægter	321	291

Dagsværdireguleringer m.v.

Note 1.7 Beholdning af værdipapirer

Beholdning af værdipapirer måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatet.

Mio. kr.	2020	2019
Beholdning af værdipapirer		
Stat/Offentlige myndigheder	10.917	17.867
Multilaterale modparter	1.193	1.336
Realkreditinstitutter	21.458	25.419
Pengeinstitutter	0	360
Beholdning af værdipapirer i alt	33.568	44.982
Heraf beholdning af værdipapirer anvendt til sikkerhedsstillelse	4.811	3.486
Beholdning af ubehæftede værdipapirer	28.757	41.496

Note 1.8 Udstedte værdipapirer

Udstedte værdipapirer måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatet.

Mio. kr.	Primo	Tilgang	Afgang og kursreg.	Ultimo	Værdi-regulering	Dagsværdi ultimo
2020						
Nasdaq Copenhagen	48.154	9.526	-8.622	49.058	3.796	52.853
ECP	0	14.550	-12.247	2.303	-1	2.303
Private Placements	23.619	612	-2.690	21.541	3.390	24.931
Uridashi	4.992	0	-2.488	2.504	-582	1.921
Benchmark	129.623	18.474	-27.402	120.695	5.748	126.444
Kangaroo	3.731	0	6	3.737	539	4.276
Udstedte værdipapirer i alt	210.118	43.163	-53.442	199.839	12.890	212.728
2019						
Nasdaq Copenhagen	38.910	13.595	-4.351	48.154	2.823	50.976
ECP	0	22.068	-22.068	0	0	0
Private Placements	26.866	0	-3.247	23.619	2.981	26.600
Uridashi	6.469	0	-1.478	4.992	-1.016	3.976
Benchmark	128.412	14.036	-12.824	129.623	3.672	133.295
Kangaroo	3.670	0	61	3.731	354	4.085
Udstedte værdipapirer i alt	204.327	49.699	-43.908	210.118	8.815	218.932

Finansiell risikostyring

Generelt

Funktionen som finansielt bindeled mellem kapitalmarkederne og den kommunale og regionale sektor i Danmark eksponerer KommuneKredit over for finansielle risici. Via stram risikostyring sikres det, at KommuneKredits risikoprofil er i overensstemmelse med bestyrelsens lave risikotolerance. Den lave risikotolerance betyder, at KommuneKredit kun påtager sig de finansielle risici, der er absolut nødvendige for at opfylde KommuneKredits mission. KommuneKredit har en økonomikomite, som mødes regelmæssigt, hvor relevante risici som f.eks. markedsrisiko og kreditrisiko drøftes.

KommuneKredit skelner mellem følgende typer af finansielle risici:

- Markedsrisiko er risikoen for, at værdien af et finansielt instrument vil svinge som følge af ændringer i markedsfaktorer. Markedsrisiko omfatter valutarisiko, renterisiko, volatilitetsrisiko, og anden prisrisiko.
- Ved kreditrisiko forstås risikoen for kredittab. Kredittab defineres både ved en modparts manglende evne til at honorere sine forpligtelser over for KommuneKredit og ved ændringer i markedets forventninger til en modparts evne til at honorere sine forpligtelser generelt.
- Likviditetsrisiko er risikoen for, at KommuneKredit på et givet tidspunkt ikke har og ikke kan skaffe tilstrækkelige likvide midler til at dække forpligtelser og afgivne lånetilsagn.

Note 1.9 Markedsrisiko

KommuneKredit begrænser markedsrisikoen ved brug af afledte finansielle instrumenter. Den begrænsede markedsrisiko mindsker risikoen for tab som følge af ændringer i markedsfaktorer.

KommuneKredit skelner mellem følgende typer markedsrisici:

- Valutarisiko er risikoen for, at værdien af et finansielt instrument vil svinge som følge af ændringer i valutakurser.
- Renterisiko er risikoen for, at værdien af et finansielt instrument vil svinge som følge af ændringer i renter.
- Volatilitetsrisiko er risikoen for, at værdien af et finansielt instrument vil svinge som følge af ændringer i volatiliteter på renter, valuta, aktieindeks, råvarepriser eller lignende.
- Anden prisrisiko er risikoen for, at værdien af et finansielt instrument vil svinge som følge af ændringer i andre markedsfaktorer end de, der kan knyttes til rente, valuta og volatilitet. Det inkluderer bl.a. eksponering mod råvareindeks, aktieindeks og eksponering mod KommuneKredits egne fundingspreads.

Finansiell risikostyring

Note 1.9.1 Valutarisiko

Politikker og procedurer

KommuneKredits villighet til at tage valutarisiko er meget begrænset, da det ikke i væsentligt omfang er nødvendigt for at opfylde KommuneKredits mission.

Valutarisiko styres ved, at funding i valuta enten afdækkes ved anvendelsen af afledte finansielle instrumenter, eller at der i likviditetsberedskabet investeres i samme valuta som fundingen. Herved minimeres KommuneKredits valutaposition. I de primære fremmede fundingvalutaer, f.eks. EUR og USD, påtager KommuneKredit sig i mindre omfang valutarisiko i form af urealiserede gevinster og tab.

Ifølge retningslinjerne må nettopositionen opgjort som nutidsværdien af fremtidige betalinger i EUR maksimalt være 1.000 mio. kr., og nettopositionen for alle andre valutaer tilsammen må maksimalt være 100 mio. kr.

Opgørelse

Valutapositionen er angivet separat for tilgodehavender og forpligtelser samt afledte finansielle instrumenter, hvor positionen er opgjort ved anvendelse af værdier baseret på samme diskonteringskurve. Det fremgår af fordelingen, hvordan de afledte finansielle instrumenter anvendes til at afdække den resulterende valutaposition fra tilgodehavender og forpligtelser.

KommuneKredits valutaposition var ved udgangen af 2020 28 mio. kr. i EUR, -6 mio. kr. i USD og 1 mio. kr. i CHF, mens alle øvrige valutaeksponeringer var 0 mio. kr.

Finansiell risikostyring

Note 1.9.1 Valutarisiko – fortsat

Valutarisiko

Mio. kr.		Aktiver	Forplig- telser	Afledte finansielle instru- menter	Valuta- position
2020					
Australske dollar	AUD	0	7.927	7.927	0
Brasilianske real	BRL	0	529	529	0
Schweiziske franc	CHF	160	6.983	6.824	1
Euro	EUR	8.195	93.988	85.821	28
Britiske pund	GBP	0	2.973	2.973	0
Japanske Yen	JPY	0	1.373	1.373	0
Mexicanske peso	MXN	0	1.057	1.057	0
Norske kroner	NOK	0	2.481	2.481	0
Svenske kroner	SEK	0	3.854	3.854	0
Amerikanske dollar	USD	2.087	40.261	38.168	-6
Øvrige valutaer*		0	526	526	0
I alt		10.442	161.952	151.533	23

* Øvrige valutaer omfatter CAD, INR, NZD, TRY, ZAR.

Valutarisiko

Mio. kr.		Aktiver	Forplig- telser	Afledte finansielle instru- menter	Valuta- position
2019					
Australske dollar	AUD	138	7.792	7.654	0
Brasilianske real	BRL	0	1.043	1.043	0
Schweiziske franc	CHF	306	7.160	6.854	0
Euro	EUR	12.281	90.066	77.758	-27
Britiske pund	GBP	0	3.145	3.145	0
Japanske yen	JPY	0	2.074	2.074	0
Mexicanske peso	MXN	0	1.238	1.238	0
Norske kroner	NOK	0	4.130	4.130	0
Svenske kroner	SEK	0	3.206	3.206	0
Amerikanske dollar	USD	7.965	48.189	40.226	3
Øvrige valutaer*		0	1.759	1.759	0
I alt		20.690	169.802	149.087	-24

* Øvrige valutaer omfatter CAD, HKD, INR, NZD, TRY, ZAR.

Finansiell risikostyring

Note 1.9.2 Renterisiko

Politikker og procedurer

KommuneKredit har begrænset villighed til at tage renterisiko, men det vurderes at være nødvendigt at tage renterisiko i opfyldelsen af KommuneKredits mission.

Der tages hovedsageligt renterisiko, når likviditetsberedskabet investeres i obligationer.

Renterisikoen styres ved, at udlån, funding og investeringer med fast rente af en vis størrelse afdækkes en-til-en ved hjælp af afledte finansielle instrumenter. Den resterende renterisiko styres ligeledes ved hjælp af afledte finansielle instrumenter, hvor afdækning foretages på porteføljeniveau.

Ifølge retningslinjerne må renterisikoen udgøre op til 4,5 pct. af egenkapitalen svarende til 378 mio. kr. Renterisikoen beregnes på baggrund af et 1 procentpoint parallelskift af rentekurver.

Mio. kr.	2020	2019
Renterisiko i alt	230	180
Egenkapital til ramme	8.397	8.179
Ramme for renterisiko 4,5 pct. af egenkapital	378	368
Udnyttelse af ramme for renterisiko i pct.	61	49

Note 1.9.3 Volatilitetsrisiko

Politikker og procedurer

KommuneKredits villighed til at tage volatilitetsrisiko er meget lav, da det ikke er nødvendigt for at opfylde KommuneKredits mission.

KommuneKredit må i meget begrænset omfang tage volatilitetsrisiko i form af rentevolatilitetsrisiko. Rentevolatilitetsrisiko opstår, når KommuneKredit investerer i konverterbare obligationer eller obligationer med cap eller floor.

Ifølge bestyrelsens retningslinjer må rentevolatilitetsrisikoen udgøre op til 0,2 pct. af egenkapitalen, svarende til 17 mio. kr. Rentevolatilitetsrisikoen beregnes på baggrund af et 1 procentpoint skift i rentevolatiliteten. Der var kun begrænset rentevolatilitetsrisiko ultimo 2020.

Note 1.9.4 Anden prisrisiko

Politikker og procedurer

KommuneKredit er eksponeret overfor risiko forbundet med ændringer i egne fundingspreads. Ved fastholdelse af relativt konstante udlånsmarginale videregives ændringer i KommuneKredits egne fundingspreads til udlånspriserne. Idet fundingen er større og har længere løbetid end de bindende tilsagn til udlån, vil en del af konsekvensen af ændrede fundingspreads ikke blive videreført til udlånspriserne. Risikoen på egne fundingspreads er en del af KommuneKredits forretningsmodel og vil derfor være nødvendig for at opfylde KommuneKredits mission, men det tilstræbes at holde den på et lavt niveau.

Risikoen på egne fundingspreads opgøres og rapporteres løbende.

KommuneKredits villighed til at tage anden prisrisiko end risikoen ved ændringer i KommuneKredits egne fundingspreads er meget lav.

Anden prisrisiko end risikoen forbundet med ændringer i egne fundingspreads kan opstå, når KommuneKredit udsteder obligationer relateret til inflationsindeks eller lignende. Ifølge bestyrelsens retningslinjer skal en sådan anden prisrisiko være afdækket på udstedelsestidspunktet.

Finansiell risikostyring

Note 1.10 Kreditrisiko

Politikker og procedurer

KommuneKredit er eksponeret overfor kreditrisiko ved investering i obligationer til likviditetsberedskabet samt ved indgåelse af de afledte finansielle instrumenter, der reducerer markedsrisikoen. Desuden er der kreditrisiko ved udlån og leasing til den kommunale og regionale sektor i Danmark.

Udlån og leasing er sikret ved, at der alene ydes udlån eller leasing til danske kommuner og regioner eller mod 100 pct. garanti fra disse. Modtagerne af udlån og leasing vil i nærværende afsnit være benævnt som kunder. Afledte finansielle instrumenter med kunder er sikret på samme måde som udlån og leasing. Investeringsmodparter samt modparter på afledte finansielle instrumenter, der ikke er kunder, vil være benævnt som modparter.

Grundet kundernes særlige kreditkvalitet vurderer KommuneKredit, at der er yderst begrænset kreditrisiko på udlån, leasingaftaler og afledte finansielle instrumenter med kunder. I henhold til IFRS 9 skal der dog opgøres kreditrisiko på leasingaftaler, da de optages til kostpris. Kreditrisikoen på leasingaftaler er opgjort til 2 mio. kr. KommuneKredit har en bevillingskomité, som bl.a. skal godkende, når der ydes udlån for mere end 300 mio. kr., eller hvis et udlån på anden måde afviger fra normal praksis. Kreditbegivenheder, eksempelvis anmodning om henstand på et udlån, behandles ligeledes i bevillingskomitéen. KommuneKredit har aldrig oplevet et tab på udlån.

Kreditrisiko på udlån, leasing og afledte finansielle instrumenter med kunder

Mio. kr.	Regnskabs- mæssig værdi	Kreditrisiko
2020		
Danske kommuner og regioner	102.016	2
Institutioner garanteret af danske kommuner og regioner	91.297	0
I alt	193.313	2
2019		
Danske kommuner og regioner	105.473	2
Institutioner garanteret af danske kommuner og regioner	80.542	0
I alt	186.015	2

For at reducere kreditrisikoen må der kun handles afledte finansielle instrumenter med modparter, hvor der er indgået aftale om bilateral sikkerhedsstillelse. Ifølge retningslinjerne for sikkerhedsstillelse skal aftalerne bl.a. opfylde følgende krav:

- Aftalerne skal have daglig udveksling af sikkerheder og lave tærskelværdier.
- Alle sikkerheder stillet under aftalerne skal være likvide obligationer af høj kvalitet.

For yderligere at mindske kreditrisikoen på modparter stiller retningslinjerne for kreditrisiko høje krav til kreditkvaliteten, både med hensyn til typen af modpart samt modpartens rating fra ratingbureauerne. Derfor må der kun indgås finansielle instrumenter med følgende typer modparter:

- Stater, regioner, kommuner og andre offentlige myndigheder.
- Multilaterale udviklingsbanker og internationale organisationer.
- Pengeinstitutter, andre finansielle institutioner samt udstedere af særligt dækkede obligationer.

Modparter skal enten høre hjemme i et land, der er klassificeret med den mindst risikofyldte klassifikation i OECD's Country Risk Classification, eller høre hjemme i et højindkomst OECD eller Euroområdet, der ikke er revideret eller klassificeret i OECD's Country Risk Classification.

Modparter skal desuden have en rating på mindst Aa3/AA- fra Moody's Investors Services eller Standard & Poor's eller tilsvarende rating fra Fitch Ratings. Hvis der er indgået sikkerhedsstillelsesaftale med modparten, accepteres rating ned til A-. Endelig tillades aftaler med lavere ratede modparter, der er udpeget som systemisk vigtige finansielle institutter i Danmark.

Modparter, der opfylder disse krav, kan, ifølge bestyrelsens retningslinjer, tildeles en kreditrisikoline af direktionen.

Det forventede kreditrisikotab udgiftsføres løbende i totalindkomsten.

KommuneKredit tildeler rammer for koncentration af kreditrisiko baseret på store eksponeringer i EU's forordning om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber.

Finansiell risikostyring

Note 1.10 Kreditrisiko – fortsat

I henhold til denne må engagementet med en enkelt modpart eller en gruppe af indbyrdes forbundne modparter, efter fradrag for særligt sikre krav, ikke overstige 25 pct. af basiskapitalen, som i KommuneKredit i alt sin væsentlighed svarer til egenkapitalen. Direktionen har ydermere fastsat rammer for maksimal beholdning af værdipapirer udstedt af en specifik udsteder.

Koncentrationen af kreditrisiko fordelt på rating, modpartstype, geografisk område og instrumenttype er illustreret i 1.10.2.

NOTE 1.10.1 Kreditrisikoopgørelse

Opgørelse

Kreditrisikoen på modparter kan opdeles i to hovedkomponenter. Den første komponent er kreditrisiko på tilgodehavender hos kreditinstitutter og kreditrisiko på værdipapirer, samlet kaldet kreditrisiko på investeringer. Den stammer fra investeringer foretaget af midler fra likviditetsberedskabet. Den anden komponent er kreditrisiko på afledte finansielle instrumenter og dertilhørende sikkerhedsstillelse, samlet kaldet kreditrisiko på afledte finansielle instrumenter. Den stammer fra afdækningen af primært renterisiko og valutarisiko.

Kreditrisikoen på begge komponenter er begrænset grundet de høje ratingkrav samt krav om sikkerhedsaftale ved handel med afledte finansielle instrumenter.

Den samlede eksponering, hvorpå der er kreditrisiko, er faldet med 11,4 mia. kr. fra 45,6 mia. kr. i 2019 til 34,2 mia. kr. i 2020. Faldet skyldes udelukkende et fald i eksponering på investeringer. Den reducerede kreditrisiko er et resultat af KommuneKredits arbejde med forbedret balanceoptimering i 2020.

Kreditkvaliteten af investeringer er fortsat meget høj med 99 pct. af eksponeringen placeret i papirer med AA-rating eller højere. Hovedparten af investeringsporteføljen består af danske realkreditobligationer, franske statsobligationer og andre højt ratede institutter og multilaterale udviklingsbanker.

Eksponeringen på afledte finansielle instrumenter efter sikkerhedsstillelse er steget marginalt. Eksponeringen før sikkerhedsstillelse er steget med 1,4 mia. kr., mens sikkerhedsstillelsen efter haircut er steget med 1,3 mia. kr. Ultimo 2020 var 89 pct. af dagsværdien på porteføljen af afledte finansielle instrumenter dækket af modtagne sikkerheder.

Ratingen er baseret på Moody's Investors Services, Standard & Poor's og/eller Fitch Ratings. Hvis modparten er rated af to ratingbureauer, anvendes den laveste rating. Hvis modparten er rated af tre ratingbureauer, anvendes den mellemste rating. Ved investeringer i værdipapirer anvendes værdipapirets rating, hvis denne eksisterer, ellers anvendes udstederens rating. Hvis værdipapiret er dækket af garanti er det garantens rating, der anvendes.

Modtaget sikkerhed, der overstiger dagsværdien af afledte finansielle instrumenter på modpartsniveau, er udeladt fra den kreditrisikoreducerende sikkerhedsstillelse. For de modparter, hvor modparten stiller sikkerhed for sine forpligtelser over for KommuneKredit, er værdien af sikkerheden klassificeret ud fra ratingen af modparten. Klassificeringen afspejler dermed ikke ratingen af sikkerheden. Den kreditrisikoreducerende del af sikkerhedsstillelsen er lig med værdien af den nettinganvendelige modtagne sikkerhedsstillelse i note 1.4.5.

Da kreditrisikoen opgjørt som dagsværdi på modpartsniveau ikke kan være negativ, er der korigeret herfor i kolonnen "Korrektion for negativ (neg.) dagsværdi (DV) pr. modpart".

Finansiell risikostyring

Note 1.10.1 Kreditrisikoppgørelse – fortsat

Mio. kr.	Investeringer med kreditrisiko			Derivater med kreditrisiko				Samlet	
Rating	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	Værdipapirer	Total	Afledte finansielle instrumenter		Korrektion for neg. DV pr. modpart	Sikkerhedsstillelse efter haircut	Total	Netto
				Positive	Negative				
2020									
AAA	0	18.011	18.011	0	0	0	0	0	18.011
AA+	0	7.897	7.897	160	0	0	-154	6	7.903
AA	0	7.660	7.660	613	-382	223	-394	60	7.720
AA-	1	0	1	5.878	-7.126	3.731	-2.036	447	448
A+	3	0	3	2.185	-788	361	-1.641	117	120
A	18	0	18	1.397	-7.866	6.633	-152	12	30
A-	0	0	0	655	-228	0	-423	4	4
BBB+	0	0	0	870	-278	0	-585	7	7
I alt	22	33.568	33.590	11.758	-16.668	10.948	-5.385	653	34.243
2019									
AAA	0	29.611	29.611	0	0	0	0	0	29.611
AA+	0	6.589	6.589	0	0	0	0	0	6.589
AA	0	7.691	7.691	256	-90	0	-95	71	7.762
AA-	0	1.091	1.091	4.363	-5.636	2.471	-894	304	1.395
A+	3	0	3	1.918	-1.575	914	-1.042	215	218
A	2	0	2	1.523	-5.361	3.902	-64	0	2
A-	0	0	0	1.973	-636	163	-1.488	12	12
BBB+	0	0	0	796	-295	0	-486	15	15
I alt	5	44.982	44.987	10.829	-13.593	7.450	-4.069	617	45.604

Finansiell risikostyring

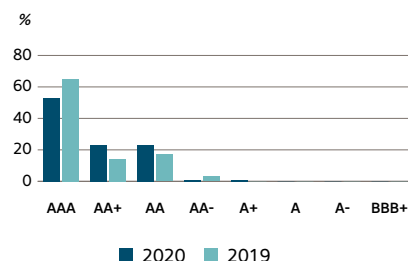
Note 1.10.2 Kreditkvalitet

Der har i KommuneKredit ikke været tab på lån og leasing, idet kunderne udelukkende er danske kommuner og regioner og deraf garanterede selskaber og institutioner. Ved udgangen af året havde KommuneKredit ingen forfaldne debitorer.

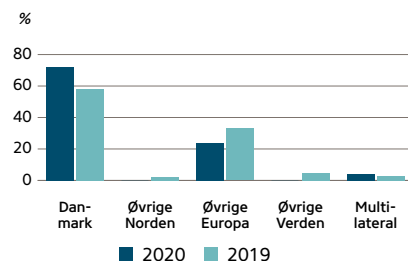
53 pct. af den samlede eksponering mod modparter har den højeste rating, 46 pct. har en rating fra AA+ til AA-, og mindre end 1 pct. har en lavere rating. Kreditkvaliteten af KommuneKredits modparter er derfor særdeles god.

Arbejdet med forbedret balanceoptimering har udover et generelt fald i investeringer medført, at en højere andel af investeringerne ultimo 2020 var placeret i danske realkreditobligationer.

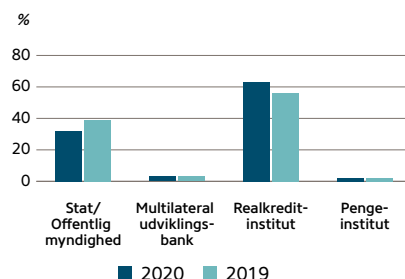
Eksponering fordelt på rating



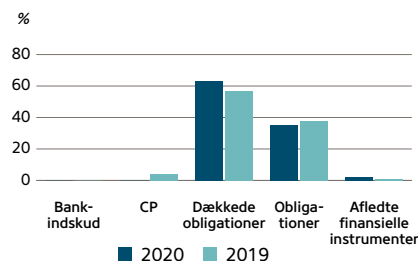
Eksponering fordelt på geografi



Eksponering fordelt på modpartstype



Eksponering fordelt på instrumenttype



gationer fremfor obligationer udstedt af stater eller anden form for offentlig myndighed. I forhold til 2019 var en større andel af investeringerne i danske realkreditobligationer ultimo 2020 placeret i AA+ ratede obligationer fremfor AAA ratede obligationer. Det har medført et eksponeringsskift i rating fra AAA til AA+ på 12 procentpoint.

Note 1.10.3 Modtaget sikkerhedsstillelse

Alle KommuneKredits aftaler om sikkerhedsstillelse er indgået som tillæg (Credit Support Annex) til en ISDA Master Agreement. For at sikre høj kreditrisikoreduktion er der aftalt lave tærskelværdier samt daglig opgørelse og udveksling af sikkerheder.

Når der stilles sikkerhed, beregnes der et haircut (fradrag) på sikkerheden afhængig af papirtype, rating og restløbetid. Dette haircut er en stødpude, der sikrer parterne mod udsving i markedsværdien, hvis sikkerheden skal realiseres.

Der er i løbet af 2020 foretaget 2.803 overførsler af sikkerheder til en samlet nominal værdi af 91 mia. kr. Denne høje aktivitet er et udtryk for de lave tærskelværdier og den daglige udveksling, der sikrer, at der løbende stilles sikkerhed for så stor en del af kreditrisikoen som muligt.

For yderligere at reducere kreditrisikoen stilles der i sikkerhedsstillelsesaftalerne tillige høje krav til kvaliteten af den stillede sikkerhed. Det indgår i aftalerne om sikkerhedsstillelse, at sikkerheden skal være højt ratede realkreditobligationer eller statsobligationer udstedt af højt ratede stater. Som angivet i note 1.4.5, var 94 pct. af de modtagne sikkerheder ultimo 2020 således britiske, franske eller tyske statsobligationer. De resterende 6 pct. var danske realkreditobligationer af højeste eller næsthøjeste kreditkvalitet. Alle modtagne sikkerheder er således likvide obligationer af høj kvalitet.

En mindre del af den modtagne sikkerhed overstiger nettoværdien af de afledte finansielle instrumenter på modpartsniveau, hvorfor disse ikke er medregnet som kreditrisikoreducerende sikkerhed.

Finansiell risikostyring

Note 1.11 Likviditetsrisiko

Politikker og procedurer

KommuneKredits villighed til at tage likviditetsrisiko er meget lav, men likviditetsrisiko kan ikke undgå. Direktionen mødes regelmæssigt med de andre medlemmer af økonomikomiteen og diskuterer likviditetsrisikoen.

Det overordnede princip til begrænsning af likviditetsrisikoen bygger på løbetidsmatch mellem bindingsperioden på funding og udlån. En ramme for likviditet indebærer således, at der ikke må gives bindende tilsagn om likviditet til udlån, uden at der er mindst samme bindende funding med mindst tilsvarende løbetid. Egenkapitalen kan anvendes som finansiering.

Ifølge retningslinjerne for likviditet skal den samlede beholdning af frie, likvide aktiver af højeste kvalitet (HQLA) overstige den akkumulerede likviditetsudstrømning i et stresset 30-dages scenarie. Dette sikres ved, at Liquidity Coverage Ratio (LCR) altid skal være over 110 pct. Desuden skal den stabile funding på mellem og lang sigt, dvs. over 1 år, overstige likviditetsbehovene i et stresset scenarie. Det sikres ved, at Net Stable Funding Ratio (NSFR) altid skal være over 110 pct. LCR og NSFR er baseret på kapitalkravsforordningens Liquidity Coverage Ratio og Net Stable Funding Ratio. LCR var ultimo 2020 198 pct., mens NSFR var 152 pct.

I retningslinjerne stilles der tillige krav om diversificering af funding på kilder, valuta og løbetid, herunder også krav til spredning af fundingforfald, hvilket skal sikre bedst mulig adgang til ny funding.

For at sikre at obligationerne i likviditetsberedskabet er likvide, er det et krav, at størstedelen af obligationerne skal være HQLA-obligationer samt belånbare i enten Danmarks Nationalbank eller ECB. Ultimo 2020 var 98 pct. af alle obligationer klassificeret som HQLA, og 97 pct. var belånbare i enten Danmarks Nationalbank eller ECB.

Bestyrelsen har fastsat et minimumskrav til overlevelshorisonten på 180 dage i et stresset going concern scenarie. Pr. ultimo 2020 var overlevelshorisonten på 320 dage. Stressscenariet baseres på antagelser om, at der ikke er adgang til fundingmarkederne, at KommuneKredit fortsætter nyudlån, samt at markederne bevæger sig ugunstigt for KommuneKredit i relation til investeringer og sikkerhedsstillelse for afledte finansielle instrumenter. Udlån med gensidig genforhandling, hvor det bindende tilsagn om likviditet er kortere end restløbetiden på udlånet, betragtes i scenariet som uopsigelige i restløbetiden.

Overlevelshorisonten suppleres af yderligere stressscenarier for kort likviditet, og der er udarbejdet en likviditetsberedskabsplan, der kan aktiveres, hvis likviditeten kommer under pres.

Finansiell risikostyring

Note 1.11.1 Løbetidsfordeling

Løbetidsfordelingen vises i nominel værdi, ekskl. renter, ud fra restløbetiden eller likviditetsbindingsperioden, hvor denne er kortere. Lånetilsagn med kendte udbetalingsdatoer er indregnet ud fra aktuel dato, lånetilsagn hvor dato og beløb ikke er kendt, er indregnet ud fra restløbetid og restbeløb for de pågældende rammer.

Mio. kr.	0-3 mdr.	3-12 mdr.	1-5 år	Over 5 år	I alt
2020					
Finansielle aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	22	0	0	0	22
Beholdning af værdipapirer	9.773	5.329	18.057	0	33.159
Udlån	32.852	20.953	43.638	73.612	171.055
Leasing	120	1.057	3.262	3.214	7.653
Indregnede finansielle aktiver i alt	42.767	27.339	64.957	76.826	211.889
Modtagne indlånstilsagn	0	0	0	0	0
Finansielle aktiver i alt	42.767	27.339	64.957	76.826	211.889
Finansielle forpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter	0	50	0	0	50
Udstedte værdipapirer	9.574	12.227	93.887	84.151	199.839
Afledte finansielle instrumenter	403	768	1.270	-341	2.100
Indregnede finansielle forpligtelser i alt	9.977	13.045	95.157	83.810	201.989
Afgivne udlånstilsagn	2.403	4.503	2.971	0	9.877
Finansielle forpligtelser i alt	12.380	17.548	98.128	83.810	211.866

Mio. kr.	0-3 mdr.	3-12 mdr.	1-5 år	Over 5 år	I alt
2019					
Finansielle aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	5	0	0	0	5
Beholdning af værdipapirer	9.332	14.704	18.605	0	42.641
Udlån	46.186	21.681	33.894	63.599	165.360
Leasing	200	1.214	3.639	2.930	7.983
Indregnede finansielle aktiver i alt	55.723	37.599	56.138	66.529	215.989
Modtagne indlånstilsagn	0	0	0	0	0
Finansielle aktiver i alt	55.723	37.599	56.138	66.529	215.989
Finansielle forpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter	94	100	50	0	244
Udstedte værdipapirer	8.182	20.515	100.212	81.210	210.118
Afledte finansielle instrumenter	141	100	-745	-790	-1.294
Indregnede finansielle forpligtelser i alt	8.417	20.715	99.517	80.420	209.068
Afgivne udlånstilsagn	1.995	3.224	2.041	0	7.260
Finansielle forpligtelser i alt	10.412	23.938	101.558	80.420	216.328

Finansiell risikostyring

Note 1.11.2 Udlånsberedskab

Tilsynsmyndigheden tillader, at KommuneKredit kan opbygge et udlånsberedskab af præfunding på op til 25 pct. af det samlede udlån ultimo det foregående kvartal. Den maksimale ramme udgjorde 47,8 mia. kr. ved udgangen af 2020, og KommuneKredit havde et udlånsberedskab på 24,4 mia. kr. Udnyttelsen af rammen har varieret gennem 2020, og det maksimale udlånsberedskab ved en månedsultimo har været på 16 pct.

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

Mio. kr.	2020	2019
Udlånsberedskab		
Gæld til kreditinstitutter, udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter		
Gæld til kreditinstitutter	50	244
Udstedte værdipapirer	212.728	218.932
Afledte finansielle instrumenter, forpligtelser	11.722	8.327
Afledte finansielle instrumenter, aktiver	-7.670	-6.610
Gæld til kreditinstitutter, udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter i alt	216.830	220.893
Udlån og leasing		
Udlån	184.807	176.983
Leasing	7.650	7.982
Samlet udlån	192.457	184.965
Udlånsberedskab	24.373	35.928
Udlånsberedskab må højst udgøre 25 pct. af det samlede udlån ultimo foregående kvartal.		
Udlånsberedskab	24.373	35.928
Samlet udlån ultimo foregående kvartal	191.349	188.371
Udlånsberedskab i pct.	13	19

Administrationsomkostninger

Note 2.1 Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter personale- og administrationsomkostninger, regulering af pensionsforpligtelser samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver. Aktuarmæssige reguleringer og ændringer føres under posten "aktuarmæssige gevinster og tab" i totalindkomsten og indregnes derfor ikke under administrationsomkostninger.

Immaterielle og materielle aktiver opgøres til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate komponenter, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte komponenter er forskellig.

Udviklingsomkostninger vedrørende software omfatter konsulenthonorar og andre omkostninger, der kan henføres til foreningens udviklingsaktiviteter. Udviklingsprojekter, der opfylder de regnskabsmæssige krav hertil, indregnes som immaterielle aktiver. Immaterielle og materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes, henholdsvis komponenternes, forventede brugstid, der udgør:

- Immaterielle aktiver (software m.v.), 3 år
- Driftsmidler, herunder IT-udstyr, 3 til 5 år
- Biler, 3 til 4 år

Grunde afskrives ikke.

Den regnskabsmæssige værdi vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller brugsværdi.

Mio. kr.	2020	2019
Administrationsomkostninger		
Lønninger og honorarer m.v.	67	61
Pensionsbidrag m.v.	9	9
Andre personaleomkostninger	5	6
Konsulent honorarer	19	20
IT-licenser	19	15
Gebyrer	3	3
Ejendomsdrift	4	4
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	1	2
Andre administrationsomkostninger	3	6
Administrationsomkostninger i alt	130	126
Gennemsnitligt antal ansatte	82	76

Udviklingen i omkostningerne skyldes primært stigning i lønninger som følge af højere medarbejderantal, samt en stigning i IT-licenser som følge af udflytning af KommuneKredits servere.

Tusinde kr.	2020	2019
Honorar til vedtægtsbestemt revision udgør		
Lovpligtig revision af årsregnskab	439	439
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	32	30
Andre ydelser	153	158
Honorar i alt	624	627

Honorar for andre ydelser består af diverse erklæringer og comfort letter til årlig opdatering af udstedelsesprogram m.v.

Administrationsomkostninger

Note 2.2 Ledelsens aflønning

Tusinde kr.	2020	2019
Ledelsens aflønning		
Bestyrelseshonorarer		
Lars Krarup, formand	231	226
Thomas Lykke Pedersen, næstformand	127	124
Martin Geertsen	77	75
Kaj V. Holm	82	75
Mikael Klitgaard	77	75
Erik Lauritzen	77	75
Leila Lindén	77	75
Erik Nielsen	77	77
Hans Toft	77	75
Birgit Aagaard-Svendsen (indtrådt 1. juni 2020)	54	-
Bestyrelseshonorarer i alt	956	877

KommuneKredits bestyrelse aflønnes med et fast honorar. Ud over det faste honorar ydes et udvalgshonorar til de uafhængige medlemmer af Revisionsudvalget.

Tusinde kr.	Kontraktligt vederlag	Pension	Total
Direktionens aflønning			
2020			
Jens Lundager, adm. direktør	2.759	278	3.037
Henrik Andersen, direktør	2.094	207	2.301
I alt			5.338
2019			
Jens Lundager, adm. direktør	2.489	266	2.755
Henrik Andersen, direktør	1.919	203	2.122
I alt			4.877

Direktionen er ikke omfattet af bonusordningen i KommuneKredit.

Skat

Note 3.1 Skat af årets resultat

KommuneKredit beregner skat af finansielle instrumenter ud fra lagerprincippet. Den gældende selskabsskatteprocent er på 22 pct.

Udskudte skatter måles ud fra, hvornår alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier forventes realiseret. Den gennemsnitlige skatteprocent er med dette udgangspunkt beregnet til 22 pct.

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat, årets ændring i udskudt skat, beregnet skat af anden totalindkomst samt regulering vedrørende tidligere år.

Mio. kr.	2020	2019
Aktuel skat	63	94
Årets udskudte skat	-3	54
Regulering vedrørende tidligere år	0	0
Skat af årets resultat i alt	60	148
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet skat af årets resultat før skat	61	131
Ikke skattepligtige indtægter	-1	0
Ikke fradragsberettigede omkostninger	0	17
Regulering til aktuel skat tidligere år	0	3
Regulering til udskudt skat vedr. tidligere år	0	-3
Årets skat i alt	60	148
Effektiv skatteprocent	22	25
Skat af anden totalindkomst		
Skat af aktuarmæssig regulering	0	0
Skat af anden totalindkomst i alt	0	0

Note 3.2 Aktuelle skatteaktiver/forpligtelser

Aktuelle skatteaktiver og skatteforpligtelser indregnes i opgørelse af balancen som summen af aktuel skat, tilgodehavende eller skyldig skat fra tidligere år samt årets betalte skat.

Skatteaktivet vedrører en verserende sag om tilbageholdt kuponskat i Schweiz.

Mio. kr.	2020	2019
Primo	35	33
Aktuel skat	0	0
Årets kursregulering	0	2
Betalt selskabsskat i året	0	0
Aktuelle skatteaktiver i alt	35	35
Primo	-31	-63
Regulering vedrørende tidligere år	0	-3
Aktuel skat	-63	-94
Betalt selskabsskat i året	71	129
Aktuelle skatteforpligtelser i alt	-23	-31

Skat

Note 3.3 Udskudte skatteforpligtelser

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser måles af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser måles på grundlag af de skatteregler, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i opgørelse af totalindkomst.

Mio. kr.	2020	2019
Primo	476	425
Regulering vedrørende tidligere år	0	-3
Årets udskudte skat	-3	54
Udskudte skatteforpligtelser i alt	473	476
Udskudte skatteforpligtelser vedrører:		
Materielle og immaterielle anlægsaktiver	5	5
Leasingaktiver	485	488
Pensionsforpligtelser	-17	-17
Udskudte skatteforpligtelser i alt	473	476

Øvrige noter

Note 4.1 Eventualaktiver og eventualforpligtelser

SKAT udtog i 2014 KommuneKredit til kontrol og har truffet afgørelse om efterbetaling af lønsumsafgift. KommuneKredit har anket SKATs afgørelse til Landsskatteretten, hvor sagen stadig verserer. Efter KommuneKredits opfattelse er der overvejende sandsynlighed for, at KommuneKredit vinder sagen, og der er derfor ikke udgiftsført eller hensat beløb hertil i regnskabet.

KommuneKredit er i dialog med Udbetaling Danmark om administrationen af støttede lån og fordelingen af ydelsen på disse. Det kan medføre, at KommuneKredit skal betale kompensation. Der er stor usikkerhed om størrelsen heraf, hvorfor KommuneKredit ikke har udgiftsført eller hensat beløb hertil i regnskabet.

Note 4.2 Nærtstående parter

KommuneKredit har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse på KommuneKredit. KommuneKredits nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter foreningens bestyrelse og direktion samt disse personers nært relaterede familiemedlemmer.

Bestyrelse og direktion

Ledelsens aflønning er omtalt i note 2.2. Ledelseshverv omtales under God selskabsledelse. Herudover har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse og direktion.

Note 4.3 Begivenheder efter balancedagen

Der er ingen væsentlig indvirkning på KommuneKredits resultat som følge af begivenheder efter balancedagen.

Øvrige noter

Note 5 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. Indenrigs- og Boligministeriet fører stramt tilsyn med kommuner og regioner.

Det er fastslået ved dom, at en kommune ikke kan tages under rekonstruktionsbehandling. Indenrigs- og Boligministeriet 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 ”kasserekreditregel”, at likviditeten i en kommune, 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.

Anvendelsen af IFRS 9 betyder, at der i målingen af leasing indgår et forventet kredittab, herunder at der allerede på etableringstidspunktet for 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 og justeres efterfølgende for ikke-væsentlige stigninger i kreditrisikoen.

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 hele aftalens løbetid. 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.

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. Modelberegnete 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).

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

Øvrige noter

Note 5 IFRS 9 værdiforringelse – fortsat

Nedskrivningen pr. 31.12.2020 er opgjort i tabellen, og alle leasingaftaler er på balance-dagen indplaceret i stadie 1.

Værdiforringelse af aktiver opgjort til kostpris

Mio. kr.	PD-niveau	Kostpris	Værdi- forringelse	Regnskabs- værdi
Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)				
1. jan. 2020	0,0% - 0,5%	7.984	2	7.982
Bevægelse	-	-332	0	-332
31. dec. 2020	0,0% - 0,5%	7.652	2	7.650

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

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

Bevægelsen fra primo til ultimo 2020 skyldes alene et ændret forretningsvolume.

Øvrige noter

Note 6 Hovedtal og nøgletal

Beløb i mio.	2020	2020	2019	2018	2017	2016
	EUR	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Årets hovedtal						
Nettorenteindtægter	59	440	496	441	637	656
Andre driftsindtægter	2	15	13	11	11	10
Andre drifts- omkostninger	-2	-14	-13	-12	-14	-10
Administrations- omkostninger	-17	-130	-126	-127	-123	-106
Resultat før værdireguleringer	42	311	369	314	511	550
Værdiregulering af finansielle instrumenter	-4	-33	227	227	117	89
Skat af årets resultat	-8	-60	-148	-119	-138	-141
Årets totalindkomst	29	218	441	405	489	497
Udlån og leasing	25.881	192.457	184.965	177.454	173.580	168.589
Beholdning af værdipapirer	4.514	33.568	44.982	42.944	42.361	34.049
Aktiver	31.451	233.872	236.935	226.609	222.564	223.938
Udstedte værdipapirer	28.607	212.728	218.932	208.218	202.145	202.642
Egenkapital	1.129	8.397	8.179	7.736	7.333	6.844
Årets aktivitet						
Udlån og leasing, nettotilgang i nominel værdi (nettoudlån)	680	5.057	2.427	3.554	5.022	8.998
Udlån og leasing, bruttotilgang i nominel værdi	5.851	43.507	36.745	38.261	29.835	31.113
Udstedte værdipapirer, bruttotilgang i nominel værdi	5.804	43.163	49.699	60.055	71.379	85.963

Beløb i mio.	2020	2020	2019	2018	2017	2016
	EUR	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kapitalforhold						
Samlet risiko- eksponering (REA)	1.546	11.496	11.911	13.843	17.544	7.393
Egentlig kerne- kapital (CET1)	1.129	8.397	8.179	7.736	7.333	6.844
Kapitalgrundlag	1.113	8.277	7.997	7.520	7.121	6.324
Kapitalprocent	72	72	67	54	41	86
Egenkapitalgrad, pct.	3,6	3,6	3,5	3,4	3,3	3,1
Udvalgte nøgletal						
Tab på udlån og leasing	0	0	0	0	0	0
Omkostninger/ aktiver, pct.	0,06	0,06	0,05	0,06	0,06	0,05
Nettorenteindtægter/ aktiver, pct.	0,19	0,19	0,21	0,19	0,28	0,29
Udlånsberedskab, pct.	13	13	19	19	20	16
Udvalgte ESG-tal						
CO ₂ e Scope 2 (indirekte) (t)	16	16	18	21	20	23
Kønssammensætning (kvinder), pct.	41,1	41,1	39,9	42,6	43,9	46,6
Deltagelsesgrad ved bestyrelsesmøder, pct.	82,1	82,1	83,3	86,1	80,6	86,1
Antal fuldtids- medarbejdere	82	82	76	70	70	66

Hovedtal og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".
Valutakurs d. 31.12.2020, 100 EUR = 743,6126. I opstillingen er der tilføjet udvalgte ESG-tal fra CSR-rapporteringen.



Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2020 for KommuneKredit.

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, som er godkendt af EU.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af totalindkomsten af foreningens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. december 2020.

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

København, den 11. marts 2021

Direktion

Jens Lundager
Adm. direktør

Henrik Andersen
Direktør

/Morten Søjtofte
Økonomidirektør

Bestyrelse

Lars Krarup
Formand

Thomas Lykke Pedersen
Næstformand

Martin Geertsen

Kaj V. Holm

Mikael Klitgaard

Erik Lauritzen

Leila Lindén

Erik Nielsen

Hans Toft

Birgit Aagaard-Svendsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen i KommuneKredit

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for KommuneKredit for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020, der omfatter totalindkomst, balance, ændringer i egenkapital, pengestrømme og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af foreningens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 i over-

ensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af KommuneKredit i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de

yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for KommuneKredit den 26. august 2016 for regnskabsåret 2017. Vi er dermed hidtil valgt ved bestyrelsesbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 4 år frem til og med regnskabsåret 2020.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Værdiansættelse af finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi

KommuneKredits finansielle aktiver omfattende udlån, værdipapirbeholdninger og positive afledte finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, svarer til 97 % af aktiverne pr. 31. december 2020 (2019: 97 %). De finansielle forpligtelser omfattende udstedte obligationer og negative afledte finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, svarer til 96 % af passiverne pr. 31. december 2020 (2019: 96 %).

Som følge af væsentligheden og kompleksiteten ved måling af finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi er det et centralt forhold ved revisionen. Principperne for værdiansættelsen er beskrevet i anvendt regnskabspraksis, og ledelsen har nærmere beskrevet fastlæggelse af dagsværdier og håndtering af markedsrisici i noteapparatet for dagsværdireguleringer mv. og finansiell risikostyring.

Opgørelse af dagsværdier er baseret på forskellige forudsætninger og skøn, som indeholder både observerbare og ikke-observerbare input, hvilket øger usikkerheden. De områder, som derfor har krævet øget opmærksomhed ved revisionen, har været registrering af stamdata for kontrakter, model- og metodeanvendelsen samt parametrene:

- Valutamargin
- Fundingkurver
- Kreditspænd
- Udlånspriser

Forholdet er behandlet således i revisionen

Vores revision har omfattet gennemgang af relevante forretningsgange, test af nøglekontroller, analyse af udviklingen i dagsværdierne.

Vores revisionshandling har desuden konkret omfattet:

- Kontrol af korrekt og fuldstændig registrering af stamdata for indgåede kontrakter
- Vurdering, kontrol og validering af den anvendte model og metode til beregning af dagsværdier
- Vurdering og kontrol af relevans og nøjagtighed for de centrale parametre anvendt ved værdiansættelsen.

Endeligt har revisionen omfattet kontrol af overholdelsen af oplysningskrav for de finansielle aktiver, passiver samt afledte finansielle instrumenter.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig

for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere foreningens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere foreningen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi

faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der

kan skabe betydelig tvivl om foreningens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 11. marts 2021

DELOITTE

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Anders Oldau Gjelstrup
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 10777

Bjørn Würtz Rosendal
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 40039

Den ministerieudpegede revisors erklæring

Til bestyrelsen i KommuneKredit

Jeg har som ministerieudpeget revisor gennemgået det af ledelsen udarbejdede årsregnskab for KommuneKredit for perioden 1. januar – 31. december 2020. 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 11. marts 2021.

Thorkil Juul



**Yderligere
information**

Ordforklaring og formler

Benchmark: Offentlig udbudte udstedelser under et standardiseret låneprogram. Løbetiden ligger overvejende i intervallet 3 til 10 år alt afhængig af valuta.

Co₂e Scope 2: Indirekte udledninger af CO₂ forårsaget af købt energi (f.eks. elektricitet, fjernvarme).

Cross-Transaction Payment Netting: Når betalinger nettes til én nettobetaling på tværs af to eller flere transaktioner.

CRR/CRD IV: Capital Requirements Regulation and Capital Requirements Directive IV er den europæiske udmøntning af de internationale Basel III-regler vedr. bl.a. kapital- og likviditetsforhold for finansielle institutioner.

CVA/DVA: Credit Value Adjustment (CVA) er betegnelsen for den værdi afledte finansielle instrumenter skal korrigeres med for at tage hensyn til modparters sandsynlighed for misligholdelse. Debt Value Adjustment (DVA) er betegnelsen for den værdi afledte finansielle instrumenter skal korrigeres med for at tage hensyn til KommuneKredits sandsynlighed for misligholdelse.

ECP: European Commercial Paper. Er udstedelser med kort løbetid under et standardiseret låneprogram.

$$\text{Egenkapitalgrad} = \frac{\text{Egenkapital}}{\text{Aktiver i alt}}$$

Egentlig kernekapital (CET1): Egenkapitalen efter diverse fradrag. Fradragene er i KommuneKredits tilfælde 0.

Fundingspread: KommuneKredits fundingspread er fundingomkostningen i forhold til den variable markedsrente i DKK. Dvs. fundingspreadet er prisen på KommuneKredits funding i DKK.

GELx-skalaen: Global Employee and Leadership Index (GELx) er en global benchmarkundersøgelse, der måler arbejdsglæde, engagement og ledelse.

Green Bond Framework: Rammerne for KommuneKredits udstedelse af grønne obligationer inkl. kriterierne for hvilke låneformål, der kan klassificeres som grønne.

Haircut: Fradrag i kursværdien på obligationer, hvor størrelsen af fradraget afhænger af obligationens likviditetssegenskaber.

HQLA: Likvide aktiver af høj kvalitet.

ISDA Master Agreement: Bilateral rammeaftale og master netting-aftale for 'over the counter'-handel med afledte finansielle instrumenter mellem finansielle modparter.

Kangaroo: Udstedelser i AUD til primært australske og japanske investorer under et standardiseret låneprogram.

Kapitalgrundlag: Egentlig kernekapital (CET1) fratrukket diverse fradrag (bl.a. forsigtighedsjustering, løbende underskud og immaterielle aktiver).

$$\text{Kapitalprocent} = \frac{\text{Kapitalgrundlag}}{\text{Samlet risikoeksponering (REA)}}$$

Kapitalprocenten er opgjort i overensstemmelse med solvensreglerne for kreditinstitutter.

Kommunalfuldmagten: Kommunalfuldmagtsreglerne er baseret på uskrevne retsgrundsætninger, der giver kommunerne mulighed for at varetage opgaver og foretage visse økonomiske dispositioner af økonomisk karakter uden lovhjemmel.

Konjunkturudsving: Konjunktursving er de stigninger og fald i økonomisk aktivitet, som det danske samfund gennemgår over en længere periode.

LIBOR: London Interbank Offered Rate er en daglig referencerente baseret på de rentesatser for usikrede lån, som banker tilbyder til andre banker inden for Londons pengemarked. Renten fastsættes af British Bankers' Association på baggrund af kvoteringer fra de mest aktive banker i pengemarkedet.

Likviditetsberedskab: Egenkapitalen og udlånsberedskabet udgør tilsammen likviditetsberedskabet.

Liquidity Coverage Ratio (LCR): Angiver forholdet mellem beholdningen af likvide aktiver og nettoafløbet fra betalingsstrømme over en 30-dages horisont i et stresset scenarie. Nøgletallet blev introduceret i forbindelse med Basel III og efterfølgende CRR/CRD IV.

Nasdaq Copenhagen: Obligationer noteret på fondsbørsen i København. Disse obligationer er ofte udstedt i DKK.

Net Stable Funding Ratio (NSFR): Forholdet mellem defineret stabil funding og det beregnede behov for stabil funding. Nøgletallet blev introduceret i forbindelse med Basel III og efterfølgende CRR/CRD IV.

Nettoudlån: Nettotilgang af udlån og leasing i nominal værdi.

Private placement: En udstedelse til en enkelt investor. Udstedelserne kan være i forskellige valutaer og løbetider.

Risikotolerance: Niveaueet for hvor meget risiko en virksomhed er villig til at acceptere.

Risikovægt: Vægt tildelt de enkelte eksponeringer ved beregning af kapitalprocent. Givet ved solvensreglerne for kreditinstitutter.

Samlet risikoeksponering (REA): De samlede aktivers værdi ved beregning af kapitalprocent, efter at der er taget hensyn til eksponeringens risikovægt. Samlet risikoeksponering opgjort i overensstemmelse med solvensreglerne for kreditinstitutter.

Sikkerhedsstillelsesaftale (Credit Support Annex):

Aftale mellem finansielle modparter om udveksling af sikkerheder ved udsving i markedsværdier på afledte finansielle instrumenter.

STP: Straight-through-processing (STP) definerer i finanssektoren finansielle transaktioner uden manuel indgriben.

Strukturerede udstedte værdipapirer: Strukturerede værdipapirer er typisk en blanding af en obligation og et indbygget element af derivater (oftest optioner), der giver en eksponering mod andre former for investeringsaktiver, for eksempel udviklingen i et pris-, rente- eller aktieindeks eller et udvalg af aktier.

Udlånsberedskabet: Gæld til kreditinstitutter, udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter minus udlån.

Uridashi: Udstedelse til det japanske detail marked under et standardiseret låneprogram.

Fotos Tuala Hjarnø, Johannes V. og Thit Jensen Museet, Ringsted Spildevand, og TRUX Studio.

Tak til Johannes V. og Thit Jensen Museet, Ringsted Spildevand, og Fredericia Forsyning for deltagelse i cases

Design og produktion Noted

Kontaktpersoner

Jens Lundager, adm. direktør

Spørgsmål vedr. obligationsudstedelser,
kontakt Jette Moldrup, finansdirektør

KommuneKredit

Kultorget 16
1175 København K

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

Offentliggjort den 11. marts 2021



KOMMUNEKREDIT
SIKKER & STABIL