

Delårsrapport for 2025

KommuneKredit har offentliggjort [delårsrapport 2025](#) i dag, den 18. september 2025.

Sammendrag

- Periodens resultat før værdireguleringer og skat blev 338 mio. kr. Det er en stigning på 108 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år, hvilket primært skyldes salg af vores ejendomme på Kultorvet 14 og 16.
- Periodens totalindkomst udgjorde -139 mio. kr. mod -212 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Nettorente- og gebyrindtægter for første halvår 2025 udgjorde 439 mio. kr., hvilket er en stigning på 110 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år.
- Værdien af det samlede udlån og leasing steg med 4,5 mia. kr. fra ultimo 2024 til 198.588 mia. kr. ved halvåret.
- Egentlig kernekapital (CET1), der svarer til egenkapitalen, faldt til 10.004 mio. kr. fra 10.188 mio. kr. ved udgangen af 2024.

I mere end 125 år har KommuneKredit finansieret landets kommuner og regioner gennem udstedelse af obligationer på de internationale kapitalmarkeder. Den 26. marts 2025 blev denne finansieringsmodel ændret. Fremover køber staten KommuneKredits obligationer.

Den nye finansieringsmodel har resulteret i lavere finansieringsomkostninger og dermed priser på udlån og leasing, der i gennemsnit er et halvt procentpoint lavere end før. Det betyder en samfundsmæssig besparelse på omkring én mia. kr. årligt, når modellen er fuldt indfaset. En besparelse, der i sidste ende kommer de danske borgere og skatteydere til gode.

De grønlandske kommunale enheder har siden starten af 2024 haft mulighed for at låne til projekter i KommuneKredit, mod garanti fra staten. Efter halvårets afslutning har vi ydet lån for 873 mio. kr. til grønlandske kommunale enheder.

Ny finansieringsmodel sætter spor

KommuneKredits resultat før værdireguleringer og skat blev 338 mio. kr. Det er en stigning på 108 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Resultatet dækker over samlede nettorenteindtægter for første halvår 2025 på

368 mio. kr., hvilket er en stigning på 32 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år; en ekstraordinær indtægt på 76 mio. kr., som skyldes salget af vores ejendomme på Kultorvet 14 og 16; samt administrationsomkostninger, der i perioden udgjorde 101 mio. kr. mod 99 mio. kr. i samme periode sidste år.

I første halvår 2025 har vi haft negative værdireguleringer på -516 mio. kr. mod -502 mio. kr. i første halvår 2024. De negative værdireguleringer var forventede set i lyset af tidligere års store positive værdireguleringer. Som resultat heraf er totalindkomsten negativ ved halvåret med -139 mio. kr., som overføres i sin helhed til egenkapitalen, der herefter udgør 10.004 mio. kr. Det er bestyrelsens målsætning, at indtjeningen skal sikre en passende kapitalisering, der svarer til en egenkapitalgrad på mindst 3 pct. Egenkapitalgraden på 4,0 pct. er på niveau med tidligere og indfrier bestyrelsens målsætning.

Forventninger til 2025

Vi nedjusterer forventningen til nettorenteindtægterne fra 750 mio. kr. til 650 mio. kr., pga. lavere udlånsrenter, som delvist er finansieret med obligationer, som vi har udstedt under den hidtidige model, og som forventes at slå igennem i nettorenteindtægterne i andet halvår. Vi har ligeledes justeret forventningen til nettoudlånet op fra 0,5 mia. kr. til 2,0 mia. kr., fordi nettoudlånet i første halvår har været større end forventet, blandt andet 873 mio. kr. til grønlandske kommunale enheder. Vores forventninger til administrationsomkostninger på 215 mio. kr. er uændrede. Vi vurderer således, at resultatet for året før værdireguleringer og skat bliver 500 mio. kr.

Med værdireguleringerne i første halvår 2025 på -516 mio. kr. er der sandsynlighed for, at totalindkomsten for året bliver negativ. Vi forventer fortsat at fastholde egenkapitalgraden på mindst 3 pct. både på kort og langt sigt.

Kontaktperson

Adm. direktør Jens Lundager,
telefon 3369 7622, e-mail: jlu@kommunekredit.dk

Hovedtal for KommuneKredit

Beløb i mio.	1. halvår 2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021	Året 2024
	EUR	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Hovedtal							
Nettorente- og gebyrindtægter	59	439	329	187	185	176	717
Værdiregulering af finansielle instrumenter	-69	-516	-502	153	535	190	-510
Udgifter til personale og administration	-14	-101	-99	-100	-119	-68	-194
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-19	-139	-212	187	468	233	8
Udlån og leasing	26.619	198.588	190.748	181.070	179.513	191.156	194.110
Egenkapital	1.341	10.004	9.968	9.953	9.243	8.630	10.188
Aktiver	33.140	247.245	250.617	240.280	245.327	234.368	252.498
Udstedte værdipapirer	30.069	224.333	226.063	211.642	221.784	216.443	231.169
Beholdning af værdipapirer	5.226	38.986	45.125	46.279	50.530	36.745	43.618
Investerings i materielle aktiver	-	-	-	3	0	0	2
Periodens aktivitet							
Udlån og leasing, nettotilgang i nominel værdi (nettoudlån)	176	1.315	5.616	4.296	3.367	3.782	6.219
Udlån og leasing, bruttotilgang i nominel værdi	2.856	21.304	20.439	16.508	16.912	19.874	34.413
Udstedte værdipapirer, bruttotilgang i nominel værdi	2.431	18.137	28.594	24.801	33.319	35.229	43.407
Nøgletal							
Basiskapital ift. minimumskapitalkrav	7,3	7,3	6,9	8,1	7,0	8,7	7,2
Solvensprocent	59	59	55	65	56	70	58
Kernekapitalprocent	60	60	56	65	57	71	59
Egenkapitalforrentning før skat, pct.	-1,8	-1,8	-2,7	2,4	6,7	3,5	0,1
Egenkapitalforrentning efter skat, pct.	-1,4	-1,4	-2,1	1,9	5,2	2,7	0,1
Indtjening pr. omkostningskrone	-0,8	-0,8	-1,7	1,9	6,1	5,4	1,1
Samlet risikoeksponering (REA)	2.231	16.641	17.861	15.176	16.267	12.202	17.391
Egentlig kernekapital (CET1)	1.341	10.004	9.968	9.953	9.243	8.630	10.188
Kapitalgrundlag	1.305	9.735	9.880	9.873	9.136	8.530	10.066
Renterisiko	26	197	66	309	239	244	55
Valutaposition	28	211	1.037	873	394	375	556
Udlån i forhold til indlån, pct.	88,5	88,5	84,4	85,6	80,9	88,3	84,0
Udlån i forhold til egenkapital	19,9	19,9	19,1	18,2	19,4	22,2	19,1
Periodens nedskrivningsprocent	0	0	0	0	0	0	0
Afkastningsgrad (periodens resultat/aktiver i alt), pct.	-0,1	-0,1	-0,1	0,1	0,2	0,1	0,0
Egenkapitalgrad efter skat, pct.	4,0	4,0	4,0	4,1	3,5	3,6	4,0
Omkostninger/aktiver, pct.	0,04	0,04	0,04	0,04	0,05	0,03	0,08
Nettorenteindtægter/aktiver, pct.	0,15	0,15	0,13	0,08	0,08	0,08	0,29
Antal fuldtidsmedarbejdere	101	101	104	102	94	87	106

Med vedtagelsen af ny lov om KommuneKredit og deraf dialog med Finanstilsynet har KommuneKredit tilføjet yderligere hoved- og nøgletal. Sammenligningstal er tilpasset.

Hovedtal og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelser gældende for KommuneKredit.
Valutakurs d. 30.06.2025, 100 EUR = 746,0514.