

DELÅRSRAPPORT FOR 1. HALVÅR 2017



KOMMUNE
KREDIT

SIKKER
& STABIL

INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESBERETNING

Hovedtal for KommuneKredit	3
Kort fortalt	4
Beretning fra den adm. direktør	6
Regnskabsberetning	10

REGNSKAB

Totalindkomst	13
Finansiell stilling	13
Egenkapital	14
Pengestrømme	14
Noter	15

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	20
Den uafhængige revisors erklæring	21
Den af Økonomi- og Indenrigsministeriet valgte revisors erklæring	22

CASES

Sankt Annæ Plads	8
Den grønne komité	12

KONTAKTPERSONER

Jens Lundager, adm. direktør
Johnny Munk, direktør
Morten Søjtofte, økonomi- og risikochef

Spørgsmål vedr. obligationsudstedelser,
kontakt: Eske Hansen, finanschef

Adresse:
KommuneKredit
Kultorget 16
1175 København K

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

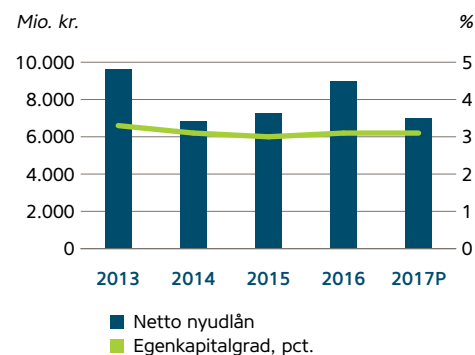
Offentliggjort den 25. august 2017

Forsidefoto: Sankt Annæ Plads, København

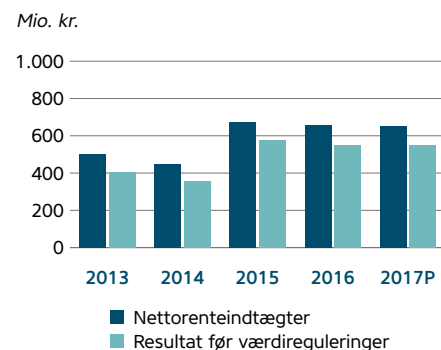
LEDELSESBERETNING

HOVEDTAL FOR KOMMUNEKREDIT

NETTO NYUDLÅN OG EGENKAPITALGRAD
2013-2017 PROGNOSE



NETTORENTINDTÆGTER OG RESULTAT
FØR VÆRDIREGULERINGER
2013-2017 PROGNOSE



Beløb i mio.	1. halvår 2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Året 2016
	EUR	DKK	DKK	DKK
PERIODENS HOVEDTAL				
Nettorenteindtægter	46	340	361	656
Administrationsomkostninger	-8	-58	-54	-106
Resultat før værdireguleringer	38	282	307	550
Værdiregulering af finansielle instrumenter	8	63	88	89
Skat af periodens resultat	-10	-76	-87	-141
Periodens totalindkomst	36	269	308	497
Udlån og leasingudlån	23.156	172.271	166.257	168.589
Beholdning af værdipapirer	5.740	42.706	35.690	34.049
Aktiver i alt	30.943	230.199	223.599	223.938
Udstedte værdipapirer	28.276	210.357	204.369	202.642
Egenkapital	956	7.113	6.655	6.844
PERIODENS AKTIVITET				
Udlån og leasing, nettotilgang i nominel værdi (netto nyudlån)	664	4.939	5.090	8.998
Udlån og leasingudlån, bruttotilgang i nominel værdi	2.555	19.008	16.670	31.113
Udstedte værdipapirer, bruttotilgang i nominel værdi	7.358	54.741	52.090	85.963
KAPITALFORHOLD				
Samlet risikoeksponering (REA)	1.304	9.699	7.582	7.393
Egentlig kernekapital (CET1)	956	7.113	6.655	6.844
Kapitalgrundlag	886	6.590	6.450	6.324
Kapitalprocent*	N/A	68	85	86
Egenkapitalgrad, pct.	N/A	3,1	3,0	3,1
UDVALGTE NØGLETAL				
Tab på udlån og leasingudlån	0	0	0	0
Administrationsomkostninger/aktiver, pct.	N/A	0,03%	0,02%	0,05%
Nettorenteindtægter/aktiver, pct.	N/A	0,15%	0,16%	0,29%
Udlånsberedskab, pct.	N/A	24%	18%	16%
Antal fuldtidsmedarbejdere	N/A	69	67	66

* = Kapitalprocent for 1. halvår 2017 er justeret for risikovægte i henhold til principperne i CRR/CRD IV.
Hovedtal og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".
Valutakurs d. 30.06.2017, 100 EUR = 743,95. Opstillingen er uændret i forhold til årsrapporten for 2016.

› KORT FORTALT

KOMMUNEKREDIT ER SIKKER OG STABIL

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

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

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

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

KommuneKredit har den højeste rating hos både Standard & Poors og Moody's på linje med ratingen for den danske stat. KommuneKredit kan derfor finansiere sig til lave renter og videreudlåne til KommuneKredits kunder med en beskeden margin. Foreningen skal ikke give overskud.

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

Medio 2017 var det samlede udlån på 172 mia. kr., og periodens resultat før værdireguleringer blev på 282 mio. kr.

Egenkapitalgraden svarede ved periodens afslutning til bestyrelsens målsætning på mindst 3 pct. KommuneKredit har en kapitalprocent på 68 og en stærk likviditetsmæssig stilling.

KommuneKredit er underlagt Lov nr. 383 af 3. maj 2006 om KommuneKredit og er under tilsyn af Økonomi- og Indenrigsministeriet.

Foreningen beskæftiger 69 medarbejdere og har kontor i København.

HØJESTE INTERNATIONALE KREDITVURDERING

LANGFRISTET GÆLD:
**AAA/
Aaa**

KORTFRISTET GÆLD:
**A-1+/
P-1**

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

LCR:
HQLA
Level 1 assets

RISIKOVÆGT
0%

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

ved investering i KommuneKredits udstedelser.

KAPITALPROCENT
68%

EGENKAPITALGRAD
3%

SOLIDARISK HÆFTELSE FOR ALLE KOMMUNEKREDITS FORPLIGTELSE



SOLIDARISK HÆFTELSE

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

KOMMUNEKREDIT ER BINDELED

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

FUNDING AF UDLÅN

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

› BERETNING FRA DEN ADM. DIREKTØR

STABIL ØKONOMISK UDVIKLING

Indtjening og nøgletal udvikler sig tilfredsstillende. Forretningens fokus er på løbende at tilpasse sig skiftende rammer, så vi fortsat er omkostningseffektive.

KommuneKredit har i første halvår 2017 fortsat den stabile økonomiske udvikling. Indtjeningen har været tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne for året, mens omkostningerne er lidt stigende som følge af implementering af IT-strategien. Egenkapitalgraden var ved udgangen af halvåret på lidt over 3 pct. og dermed i overensstemmelse med målsætningen.

KommuneKredits samlede udlån vokser fortsat og udgjorde ved halvåret 172 mia. kr. målt til dagsværdi mod 169 mia. kr. ultimo 2016. I første halvår blev der bevilget nye lån til 67 af landets 98 kommuner. Lånene finansierer en lang række formål, bl.a. energigirenovering, klimatilpasning og ældreboliger. Nyudlånet til forsyningssektoren gik overvejende til finansiering af vand- og spildevandsforsyning samt fjernvarmeinvesteringer.

KommuneKredit betyder stordriftsfordele for kommuner og regioner, som gennem deres egen fælles kreditforening kan optage lån og få professionel, uvildig finansiel rådgivning om relevant regulering og finan-

siering. Det sker uden, at KommuneKredit skal give overskud eller generere udbytte – og på lige vilkår for alle låntagere, uanset postnummer.

Varde Kloak og Spildevand A/S har f.eks. optaget et lån på 18 mio. kr. med 40-årig løbetid i KommuneKredit. Lånet finansierer separering af eksisterende kloakker i to ledninger, således at regnvand afledes separat fra spildevand. Ved kraftig regn har kloaksystemerne hidtil været sat under pres. For de fælleskloakerede systemer har det betydet, at mange af ledningerne var for små, og at der var risiko for, at de ikke kunne føre vandet væk hurtigt nok. Ved at spildevandet nu holdes i et separat system fra kilde til renseanlæg nedsættes den sundhedsfare, der er forbundet med oversvømmelser af opblandet regn- og spildevand.

FOKUS PÅ GRØNNE INVESTERINGER I LOKALSAMFUNDENE

KommuneKredit ønsker at sætte fokus på de forbedringer af miljø- og klimaforhold, der opnås gennem inve-



› BERETNING FRA DEN ADM. DIREKTØR

steringer i lokalsamfundene i Danmark. Det sker ved at sælge grønne obligationer, hvor provenuet anvendes til udvalgte miljø- og klimarelaterede projekter inden for vand og spildevand, fjernvarme, energieffektivisering og miljørigtig offentlig transport. KommuneKredit har nedsat en grøn komité, der skal sikre, at de finansierede projekter lever op til særlige grønne retningslinjer.

Den første grønne obligationsudstedelse blev gennemført i maj 2017 og var på 500 mio. EUR. Provenuet er gået til mere end 100 grønne projekter i de danske lokalsamfund, herunder vandrensning i Svendborg og fjernvarme på Bornholm.

KOMMUNEKREDIT TILPASSER SIG SKIFTENDE RAMMER

Regeringen har i en pressemeddelelse den 21. juni 2017 meddelt, at den vil fremsætte forslag til lovændring, der vil gøre det muligt at anvende statslån i forbindelse med finansiering af almene boliger – nybyggeri med statsstøtte og renovering med støtte fra Landsbyggerfonden. Disse byggerier finansieres i dag med støttede realkreditlån og lån fra KommuneKredit. Den almene boligsektor har ifølge regeringen støttede lån for i alt ca. 180 mia. kr. Heraf har KommuneKredit et samlet udlån til finansiering af støttede almene ældre- og plejeboliger på ca. 25 mia. kr. Forslaget om statslån til almene boliger bliver en del af et kommende forslag til ændring af almenboligloven, som forventes fremsat i Folketinget til efteråret. Såfremt regeringens forslag bliver vedtaget, vil der ske en indfasning over en 10-årig periode fra 2018.

KommuneKredit finansierer ældreboliger ved udstedelse af realkreditlignende obligationer på Nasdaq Copenhagen, og vedtagelse af forslaget vil alene påvirke obligationsudstedelser i Danmark og ikke omfanget af KommuneKredits internationale funding, ligesom det ikke forventes at påvirke KommuneKredits økonomiske nøgletal i væsentligt omfang.

Regeringen opretholder endvidere i ”Helhedsplanen” forslaget til forsyningsstrategi med det formål at effektivisere forsyningssektoren i Danmark. Forslaget indeholder et princip om konkurrenceudsættelse af forsyningssektorerne, hvilket kan påvirke KommuneKredits mulighed for fortsat finansiering. Det vil bl.a. være afhængigt af den fremtidige organisering og ejerstruktur i forsyningssektorerne. Der kan også være afsmittende effekter på tværs af landet, således at privatisering af ét selskab i København kan betyde, at selskaber andre steder i landet bliver konkurrenceudsatte og dermed mister muligheden for at få omkostningseffektiv finansiering i KommuneKredit.

KommuneKredits udlån til forsyningssektoren fylder mest i landområderne, når der tages hensyn til befolkningsunderlaget. Det er her, at det må forventes, at det vil være vanskeligst at skaffe privat finansiering. Et eksempel er Marstal Fjernvarme, der senest blev udvidet i 2012 for 130 mio. kr. Der var EU-tilskud for 35 mio. kr., og resten blev lånt i KommuneKredit med garanti fra Ærø Kommune. Udvidelsen gjorde, at Marstal Fjernvarme er 100% fossilfrit med 55% af den årlige varmeproduktion fra solen. På Marstal Fjernvarme tvivler de på,

at investeringen var blevet realiseret, hvis der ikke var mulighed for at anvende KommuneKredit.

KommuneKredit har ikke en holdning til fremtidens indretning af forsyningssektoren. Siden 1899 har KommuneKredit bygget på den gode danske model, at når vi går sammen i en forening og hæfter solidarisk, så er fællesskabet stærkere. Vi koncentrerer os om løbende at tilpasse forretningen til de skiftende rammer, så vi fortsat er kundeorienterede, forandringsparate og omkostningseffektive uanset størrelsen på vores udlån.

INGEN TAB PÅ UDLÅN I 118 ÅR

Kommuners og regioners låntagning og garantistillelse er stramt reguleret af Folketinget og af Økonomi- og Indenrigsministeriet. Det samme gælder for KommuneKredits virksomhed, og KommuneKredit har i 118 år aldrig tabt én krone på udlån. Den solidariske hæftelse har aldrig været i anvendelse – KommuneKredit er lav risiko.

De obligationer, som KommuneKredit udsteder for at finansiere vores udlån, er derfor meget sikre og bærer en meget lav rente. Køberne af vores obligationer forventer ikke et stort afkast, men derimod sikkerhed for at få pengene tilbage.

København, den 25. august 2017

Jens Lundager

Administrerende direktør

› CASE: SANKT ANNÆ PLADS

BÆREDYGTIGT BYMILJØ I INDRE KØBENHAVN

KommuneKredits finansiering bidrager til klimasikring
på Sankt Annæ Plads.

› CASE: SANKT ANNÆ PLADS

FINANSIERING AF SKYBRUDS- OG KLIMAPROJEKT PÅ SANKT ANNÆ PLADS

Sankt Annæ projektet i København omfatter en renovering, trafiksanering og klimasikring af både Sankt Annæ Plads, Kvæsthusgade og Nyhavns solside fra Toldbodgade til havnen. Også Kvæsthusmolen er renoveret, og en underjordisk parkeringskælder etableret.

Bag projektet, der blev indviet i 2016, står Realdania, Københavns Kommune og HOFOR. Desuden har en række private fonde støttet projektet.

KommuneKredit har ydet finansiering til HOFOR og Københavns Kommune i forbindelse med projektet.

”Projektet lever i høj grad op til HOFORs vision om at skabe bæredygtige byer. Og vi er glade for samarbejdet med KommuneKredit, som gør sådanne projekter mulige”, siger Carsten Cronqvist, Programleder i HOFOR for Skybrudssikring og Klimatilpasning.

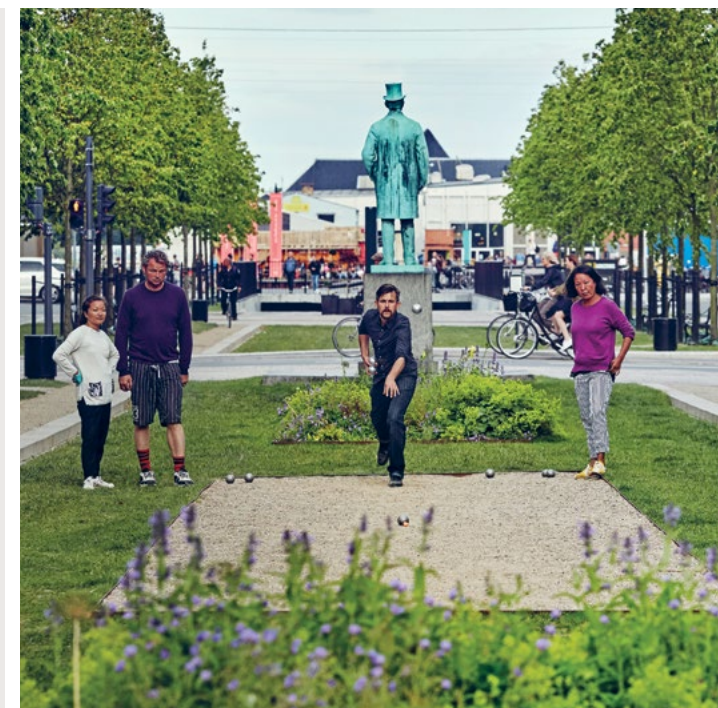
Siden 1902 har Københavns Kommune hvert år hædret en række byggerier og bymiljøer, som et udvalg finder

særligt smukke og bidragende til oplevelsen af København. Sankt Annæ Plads var blandt de syv byggerier, der i 2016 modtog prisen for et miljø, der bidrager særligt positivt til København.

Sankt Annæ Plads er et vigtigt eksempel på, at en stor samfundsinvestering kan tjene flere formål: sikring af byen mod oversvømmelser og indretning af nye og spændende byrum med muligheder for at skabe byliv og livsglæde.

FOR YDERLIGERE INFORMATION

Jette Moldrup, udlånschef
jem@kommunekredit.dk



Det er måske ikke noget, man lægger mærke til ved første øjekast, men skybrudsristene gør en stor forskel, når regnvand skal ledes væk. En ”flod” i midten af pladsen fører skybrudsvandet ud i havnen.



TILFREDSSTILLENDEN RESULTAT I EN PERIODE MED STORE BEVÆGELSER

Resultatet for første halvår 2017 blev på niveau med forventningerne til perioden. Den underliggende forretning udviste stigninger i aktivitetsniveauet for både udlån og leasing, og resultatet før værdireguleringer blev på 282 mio. kr. Periodens store balancemæssige forskydninger, som følge af valutakursbevægelser har ingen resultatmæssig effekt, fordi valutarisikoen er afdækket.

INDTJENING OG KAPITALGRUNDLAG

Nettorenteindtægterne udgjorde samlet 340 mio. kr. for første halvår 2017, hvilket er et fald på 21 mio. kr. i forhold til første halvår 2016. KommuneKredit har i perioden løbende tilpasset udlånspriserne, så de fulgte fundingomkostningerne inklusive derivater. Udlånsmarginen holdes derved konstant. Både renteindtægter og renteudgifter er faldet i forhold til samme periode sidste år, hvilket primært skyldes lavere USD og GBP valutakurser.

Administrationsomkostningerne steg til 58 mio. kr. for første halvår 2017 mod 54 mio. kr. for samme periode sidste år. Stigningen skyldes primært øgede IT-udgifter som følge af IT-strategien, der implementeres over en årrække. De årlige administrationsomkostninger ligger dog fortsat stabilt på 0,05 pct. af aktiverne over de seneste perioder.

Periodens resultat før værdireguleringer faldt til 282 mio. kr. mod 307 mio. kr. for samme periode sidste år. Udviklingen skyldes faldet i nettorenteindtægter.

Periodens totalindkomst faldt til 269 mio. kr. sammenlignet med 308 mio. kr. for samme periode sidste år. Periodens totalindkomst overføres til egenkapitalen, der herefter udgør 7.113 mio. kr.

KommuneKredits egenkapital består i sin helhed af overført indtjening, så egentlig kernekapital svarer til egenkapitalen.

Likviditetsberedskabet er i perioden forøget for at forlænge overlevelshorisonten i et ekstremt stresset li-



» Når valutakurserne ændrer sig, sker der store balancemæssige forskydninger, men der er ingen væsentlig resultatmæssig effekt, fordi valutarisikoen er afdækket”

Morten Sjøtofte
Økonomi- og risikochef

REGNSKABSBERETNING

kviditetsscenarie til over 180 dage. Det er opnået ved at øge beholdningen af sikre og likvide værdipapirer. Den større beholdning af værdipapirer har øget kreditrisikoen, hvilket kun delvist modsvares af et fald i værdien af afledte finansielle instrumenter. Den øgede eksponering samt justerede risikovægte i henhold til principperne i CRR/CRD IV har øget den samlede risikoeksponering. Resultatet er en kapitalprocent på 68 pct. mod 86 pct. ultimo 2016. KommuneKredit er fortsat velkapitaliseret med en egenkapitalgrad på 3,1 pct. og har en stærk likviditetsmæssig stilling.

UDLÅN OG LEASINGUDLÅN

Det samlede udlån inkl. leasing steg i første halvår med 3 mia. kr. til 172 mia. kr. Netto nyudlånet er i perioden steget med 5 mia. kr., men modsvares delvist af en negativ værdiregulering af udlån på 2 mia. kr. Det positive netto nyudlån er på niveau med første halvår 2016 og afspejler en fortsat øget aktivitet i både udlån og leasing. Den negative værdiregulering af udlån skyldes et lidt højere renteniveau for danske renter.

26 pct. af periodens bruttoudlån er ydet direkte til kommuner eller regioner, mens 74 pct. er ydet til selskaber, der løser kommunale eller regionale opgaver, herunder vand- og spildevandsforsyning, fjernvarmeproduktion og -distribution, affaldsforbrændingsanlæg med varmeudnyttelse mm.

FUNDING OG INVESTERINGER

Funding – gæld til kreditinstitutter og udstedte værdipapirer – er steget med 6 mia. kr. siden ultimo 2016. Den nominelle værdi af fundingen er øget med 7 mia. kr., hvilket delvist modsvares af en negativ værdiregulering på 1 mia. kr.

Den nominelle stigning i funding skyldes dels et øget udlån, dels at mere end halvdelen af årets funding-budget allerede er nået pga. fordelagtige fundingvilkår og dels et mere generelt ønske om at forbedre likviditetsstillingen. Bl.a. er der udstedt 4 store benchmark i første halvår, to i USD og to i EUR. En af disse benchmarkudstedelser var en grøn obligation, der finansierer mere end 100 grønne udlånsprojekter.

Værdireguleringen af funding skyldes primært et fald i kursen på store fundingvalutaer som USD og GBP.

De samlede investeringer – tilgodehavender hos kreditinstitutter samt beholdning af værdipapirer – er i perioden steget med 12 mia. kr. til 48 mia. kr. Det er primært en nominal forøgelse, der skyldes, at stigningen i funding mere end modsvares stigningen i udlån.

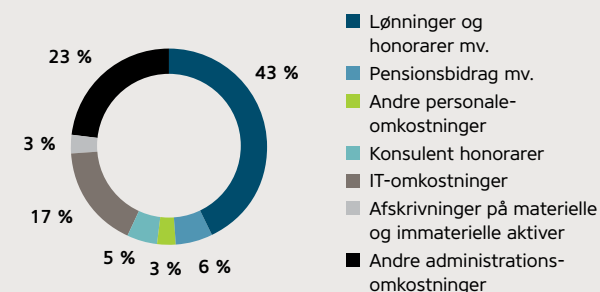
På aktivsiden er værdien af afledte finansielle instrumenter faldet med 10 mia. kr. Det skyldes, at valutakursrisikoen på udstedelser i valuta er fuldt afdækket med derivater. Når valutakurserne ændrer sig, som de har gjort i første halvår 2017, sker der store balancemæssige forskydninger, men der er ingen væsentlig resultatmæssig effekt, fordi valutakursrisikoen er afdækket.

FORVENTNINGER TIL 2017

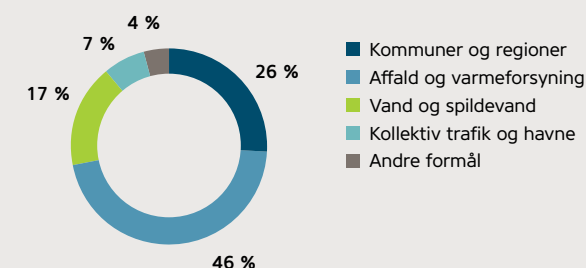
Der forventes fortsat et samlet netto nyudlån for 2017 på 7 mia. kr. og nettorenteindtægter omkring 650 mio. kr.

Resultatet før værdireguleringer forventes stadig at blive i omegnen af 550 mio. kr., og egenkapitalgraden på mindst 3 pct. afhængig af valutakursernes indvirkning på aktiver og forpligtelser.

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER



PERIODENS BRUTTOLÅN FORDELT EFTER FORMÅL



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

› CASE: DEN GRØNNE KOMITÉ

UDSTEDELSE AF GRØNNE OBLIGATIONER FINANSIERER GRØNNE UDLÅN

KommuneKredit har gennemført den første udstedelse af grønne obligationer, og for at sikre fuld gennemsigtighed for investorerne er der blevet etableret en grøn komité, der godkender alle grønne lån.

KommuneKredit har i maj 2017 for første gang solgt grønne obligationer for 500 mio. EUR med stor succes. Provenuet fra obligationerne bliver brugt til at finansiere miljø- og klimarelaterede investeringer i de danske lokalsamfund inden for områderne: vand og spildevand, fjernvarme, energieffektivisering og miljørigtig offentlig transport.

Med den nye type af grøn finansiering til kommuner, regioner og forsyningsselskaber bidrager KommuneKredit til at sætte fokus på de forbedringer af miljø- og klimaforhold, der opnås gennem investeringer i lokalsamfundene i Danmark. Den første obligationsudstedelse dækker 128 grønne projekter, bl.a. vandrensning i Svendborg og fjernvarme på Bornholm.

GRØN KOMITÉ VURDERER PROJEKTERNE

I forbindelse med udstedelse af grønne obligationer har KommuneKredit fastsat nogle særlige retningslinjer, som de bagvedliggende grønne investeringer skal overholde. Retningslinjerne er i overensstemmelse med

de globale principper udarbejdet af International Capital Market Association, som er et benchmark for retningslinjer for grønne obligationer.

KommuneKredits retningslinjer for grønne obligationer definerer bl.a. kriterierne, som de grønne investeringer skal opfylde. Generelt skal investeringerne bidrage til en reduktion i CO₂ eller til at reducere energiforbruget. Det er også i udgangspunktet et krav, at energianvendelsen er baseret på ikke-fossile ressourcer.

Der er nedsat en grøn komité med fire medlemmer, der har til opgave at sikre, at de finansierede projekter lever op til disse retningslinjer.

KommuneKredit har engageret CICERO, et anerkendt, internationalt og uafhængigt analyseinstitut på miljøområdet, til at rådgive og give en uafhængig vurdering – en blåstempling over for investorerne – af KommuneKredits grønne obligationer. KommuneKredit har opnået den næsthøjeste vurdering fra CICERO.



Medlemmerne af den grønne komité er stående fra venstre, Eske Hansen (formand) og Hans-Martin Friis Møller (eksternt medlem). Siddende fra venstre er det Tabita Falk Thorsen og Carl Hellmers (eksternt medlem). På billedet ses også Guri Weihe og Lasse Vest, som er hhv. suppleant og sekretær for komitéen.

De to eksterne medlemmer, Hans-Martin Friis Møller, direktør i Kalundborg Forsyning A/S, og Carl Hellmers, direktør i Fredericia Fjernvarme a.m.b.a. har en særdeles vigtig rolle med deres lange erfaring i forsyningssektoren og den grønne omstilling af denne.



TOTALINDKOMST

Mio. kr.	Note	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Renteindtægter		947	1.036
Renteudgifter		-607	-675
Nettorenteindtægter		340	361
Administrationsomkostninger		-58	-54
Resultat før værdireguleringer		282	307
Værdireguleringer af finansielle instrumenter		63	88
Resultat før skat		345	395
Skat af periodens resultat		-76	-87
Periodens resultat		269	308
Anden totalindkomst			
Aktuarmæssige gevinster og tab		0	0
Periodens totalindkomst		269	308
Fordeles således:			
Overført til egenkapitalen		269	308
I alt		269	308

FINANSIEL STILLING

Mio. kr.	Note	30. jun 2017	31. dec 2016
AKTIVER			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	2	5.387	1.592
Udlån	2	166.071	162.990
Leasingudlån		6.200	5.599
Beholdning af værdipapirer	2	42.706	34.049
Afledte finansielle instrumenter	2, 4	9.684	19.557
Andre aktiver		151	112
Aktuelle skatteaktiver		0	39
Aktiver i alt		230.199	223.938
FORPLIGTELSE OG EGENKAPITAL			
Forpligtelser			
Gæld til kreditinstitutter		1.234	2.475
Udstedte værdipapirer	2	210.357	202.642
Afledte finansielle instrumenter	2, 4	10.502	10.992
Andre forpligtelser		556	571
Pensionsforpligtelser		57	57
Udsudte skatteforpligtelser		380	357
Forpligtelser i alt		223.086	217.094
Egenkapital		7.113	6.844
Forpligtelser og egenkapital i alt		230.199	223.938

EGENKAPITAL

Mio. kr.	Note	1. halvår 2017	1. halvår 2016
EGENKAPITAL			
Egenkapital primo		6.844	6.347
Periodens overførelse til egenkapitalen			
Periodens resultat		269	308
Anden totalindkomst			
Aktuarmæssige reguleringer		0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0
Anden totalindkomst efter skat		0	0
Periodens overførelse til egenkapitalen i alt		269	308
Egenkapital ultimo		7.113	6.655

Periodens totalindkomst overføres til egenkapital i henhold til KommuneKredits vedtægter.

Egenkapitalen steg til 7.113 mio. kr. medio 2017 fra 6.655 mio. kr. medio 2016. Egenkapitalen udgjorde medio 2017 3,1 pct. af aktiverne, hvilket er en mindre stigning i forhold til medio 2016. Egenkapitalen udgøres i sin helhed af overført resultat.

Ifølge KommuneKredits lovgrundlag skal egenkapitalen udgøre mindst 1 pct. af forpligtelserne, svarende til 2.231 mio. kr. Det er bestyrelsens langsigtede målsætning, at egenkapitalen skal være mindst 3 pct. af aktiverne, idet dette kapitalgrundlag anses for passende til at understøtte foreningens aktiviteter.

PENGESTRØMME

Mio. kr.	Note	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens pengestrømme			
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Resultat før skat		345	395
Betalt skat		-14	-29
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter mv.		1	0
Ændring i andre aktiver		-39	-35
Ændring i andre forpligtelser		-16	-328
Ændring i gæld til kreditinstitutter		-30	0
Ændring i beholdning af værdipapirer		-8.657	-1.707
Ændring i udlån og afledte finansielle instrumenter		6.192	-9.495
Ændring i udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter		7.224	10.421
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt		5.006	-778
Periodens pengestrømme i alt		5.006	-778
Likvide beholdninger, primo			
Likvide beholdninger, ultimo		5.386	40
Likvide beholdninger		5.387	40
Gæld til kreditinstitutter		-1	0
Gæld til kreditinstitutter med løbetid over 3 måneder		-1.233	0
Tilgodehavender/Gæld hos kreditinstitutter i alt		4.152	40

› NOTER

NOTE 1

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber", som godkendt af EU.

Anvendt regnskabspraksis er i al væsentlighed uændret i forhold til årsrapporten for 2016. Der henvises til årsrapporten for den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

For finansielle instrumenter med noterede priser på et aktivt marked, eller hvor værdiansættelsen bygger på generelt accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare

markedsdata, er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen.

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

De anvendte metoder og principper for fastsættelse af regnskabsmæssige skøn og estimer vedrørende dagsværdien af finansielle instrumenter fremgår i fuld beskrivelse af årsrapporten 2016.

NOTE 2

DAGSVÆRDI

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

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

Dagsværdien er opgjort ud fra følgende hierarki:

Niveau 1:

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

Niveau 2:

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

Niveau 3:

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

Der er ikke foretaget overførsler mellem niveauerne i første halvår 2017.

› NOTER

NOTE 2 – FORTSAT

SPECIFIKATION AF DAGSVÆRDI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Mio. kr. Niveau 1 Niveau 2 Niveau 3 Total

30. jun. 2017

Aktiver

Tilgodehavender hos kreditinstitutter	7	5.380	0	5.387
Udlån	0	166.071	0	166.071
Beholdning af værdipapirer	38.201	4.505	0	42.706
Afledte finansielle instrumenter	0	8.546	1.138	9.684
Aktiver i alt	38.208	184.502	1.138	223.848

Forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter	0	1.234	0	1.234
Udstedte værdipapirer på nasdaq	0	40.692	692	41.384
Udstedte værdipapirer internationalt	0	149.796	19.177	168.973
Afledte finansielle instrumenter	0	9.271	1.231	10.502
Forpligtelser i alt	0	200.993	21.100	222.093

Mio. kr. Niveau 1 Niveau 2 Niveau 3 Total

31. dec. 2016

Aktiver

Tilgodehavender hos kreditinstitutter	74	1.518	0	1.592
Udlån	0	162.990	0	162.990
Beholdning af værdipapirer	28.526	5.523	0	34.049
Afledte finansielle instrumenter	0	18.299	1.258	19.557
Aktiver i alt	28.600	188.330	1.258	218.188

Forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter	0	2.475	0	2.475
Udstedte værdipapirer på nasdaq	0	41.117	1.210	42.327
Udstedte værdipapirer internationalt	0	141.755	18.560	160.315
Afledte finansielle instrumenter	0	9.782	1.210	10.992
Forpligtelser i alt	0	195.129	20.980	216.109

› NOTER

NOTE 2 – FORTSAT

SPECIFIKATION AF DAGSVÆRDI NIVEAU 3

Mio. kr.	Aktiver	Forplig- telser
30. jun 2017		
Primo	1.258	20.980
Tilgang	394	9.090
Afgang	-86	-6.938
Indgår i totalindkomst	-428	-2.032
Ultimo	1.138	21.100

31. dec 2016

Primo	1.392	29.250
Tilgang	52	7.715
Afgang	-419	-16.333
Indgår i totalindkomst	233	348
Ultimo	1.258	20.980

NOTE 3

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er i tiden fra den 30. juni 2017 til delårsrapportens underskrivelse ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på foreningens økonomiske stilling.

NOTER

NOTE 4

MODREGNING

KommuneKredit har indgået master netting-aftaler (ISDA Master Agreement) med tilhørende ensidige eller tosidige aftaler om sikkerhedsstillelse for afledte finansielle instrumenter. De heraf modtagne og stillede sikkerheder omfatter alene obligationer af høj kreditkvalitet.

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

Afledte finansielle instrumenter præsenteret i opgørelse af finansiell stilling

Mio. kr.	Værdier som modregnes			Værdier som ikke modregnes		
	Regnskabsværdi	Modregnet	Netto-regnskabsværdi	Finansielle instrumenter	Sikkerhedsstillelse	Netto-værdi
30. jun 2017						
Aktiver	11.974	-2.290	9.684	-3.495	-3.900	1.839
Forpligtelser	12.792	-2.290	10.502	-3.945	-4.625	1.932
Netto	-818	0	-818	0	725	-93
31. dec 2016						
Aktiver	19.705	-148	19.557	-7.243	-9.664	2.650
Forpligtelser	11.140	-148	10.992	-7.243	-2.258	1.491
Netto	8.565	0	8.565	0	-7.406	1.159

Værdierne, der modregnes, er regnskabsværdien af FX-handler, hvor der foretages nettoafvikling af betalinger. Modregningen udgør 2.290 mio. kr.

Værdien af afledte finansielle instrumenter, som ikke modregnes, er begrænset til det mindste beløb af henholdsvis aktiver og forpligtelser opgjort pr. modpart. Beløbet er inkluderet under både aktiver og forpligtelser.

Værdien af sikkerhedsstillelse opgøres pr. modpart og er begrænset til det beregnede netto-tilgodehavende.

Nettoværdierne repræsenterer regnskabsværdien svarende til, at der var foretaget fuld modregning af værdier.

› NOTER

NOTE 5

UDLÅNSBEREDSKAB

Økonomi- og Indenrigsministeriet tillader, at KommuneKredit kan opbygge et udlånsberedskab af prefunding på op til 25 pct. af det samlede udlån ultimo det foregående kvartal. Den maksimale ramme udgjorde 42 mia. kr. ved periodens udgang, og KommuneKredit havde et udlånsberedskab på 40 mia. kr. Udnyttelsen af rammen har varieret gennem første halvår 2017, og det maksimale udlånsberedskab har været på 24 pct.

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

Mio. kr.	30. jun 2017	31. dec 2016
----------	-----------------	-----------------

Udlånsberedskab

Gæld til kreditinstitutter, udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter

Gæld til kreditinstitutter	1.234	2.475
Udstedte værdipapirer	210.357	202.642
Afledte finansielle instrumenter	10.502	10.992
Afledte finansielle instrumenter	-9.684	-19.557

Gæld til kreditinstitutter, udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter i alt

	212.409	196.552
--	---------	---------

Udlån og leasingudlån

Udlån	166.071	162.990
Leasingudlån	6.200	5.599

Samlet udlån	172.271	168.589
---------------------	----------------	----------------

Udlånsberedskab	40.138	27.963
------------------------	---------------	---------------

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

Udlånsberedskab	40.138	27.963
Samlet udlån ultimo seneste kvartal	169.616	169.626
Udlånsberedskab i pct.	24	16

› PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar 2017 – 30. juni 2017 for KommuneKredit.

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

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af totalindkomsten af foreningens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar 2017 – 30. juni 2017.

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

København, den 25. august 2017

DIREKTION

Jens Lundager
Administrerende direktør

Johnny Munk
Direktør

/Morten Søjtofte
Økonomi- og risikochef

BESTYRELSE

Erik Nielsen
Formand

Lars Krarup
Næstformand

Hans Toft

Henrik Zimino

Anker Boye

Sophie Hæstorp Andersen

Kaj V. Holm

Mikael Klitgaard

Anne V. Kristensen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM REVIEW AF DELÅRSREGNSKABET

TIL BESTYRELSEN I KOMMUNEKREDIT

Vi har udført review af delårsregnskabet for KommuneKredit for perioden 1. januar 2017 – 30. juni 2017 der omfatter totalindkomst opgørelse, finansiell stilling, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

LEDELSENS ANSVAR FOR DELÅRSREGNSKABET

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

REVISORS ANSVAR

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

i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante regnskabsmæssige begrebsramme. Dette kræver også, at vi overholder etiske krav.

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

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

KONKLUSION

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at delårsregnskabet for perioden 1. januar 2017 – 30. juni 2017 ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

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

København, den 25. august 2017

DELOITTE

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Anders Oldau Gjelstrup

statsautoriseret revisor

Thomas Hjortkjær Petersen

statsautoriseret revisor

› PÅTEGNINGER

DEN AF ØKONOMI- OG INDENRIGSMINISTERIET VALGTE REVISORS ERKLÆRING

TIL BESTYRELSEN I KOMMUNEKREDIT

Jeg har som Økonomi- og Indenrigsministeriets valgte revisor gennemgået det af ledelsen udarbejdede delårsregnskab for KommuneKredit for perioden 1. januar 2017 – 30. juni 2017. 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 25. august 2017

Emil le Maire

Fhv. overpræsident

FOTOS Tuala Hjernø og Nicky Bonne

TAK til Sankt Annæ projektet og medlemmerne
af den grønne komité for deltagelse i cases.

DESIGN OG PRODUKTION noted.dk

LÆS MERE OM KOMMUNEKREDIT
PÅ KOMMUNEKREDIT.DK

KOMMUNEKREDIT

Kultorvet 16
1175 København K

Telefon 33 11 15 12
kk@kommunekredit.dk
www.kommunekredit.dk

CVR-nr. 22 12 86 12



KOMMUNE
KREDIT

SIKKER
& STABIL