



Delårsrapport for **1. halvår 2021**



KOMMUNEKREDIT
SIKKER & STABIL

Indholdsfortegnelse

› Beretning

Hoved- og nøgletal	03
Om KommuneKredit	04
Den adm. direktørs beretning	06
Regnskabsberetning	12

› Regnskab

Totalindkomst	15
Balance	15
Egenkapital	16
Pengestrømme	16
Noter	17

› Påtegninger

Ledespåtegning	25
Den uafhængige revisors erklæring om review af delårsregnskab	26
Den ministerieudpegede revisors erklæring	27

› Yderligere information

Ordforklaring	29
---------------	----

› Cases

Padborg Fjernvarme	10
Svanemærket skole i Sundby	11



**Overskudsvarme luner
borgerne i Padborg**

10

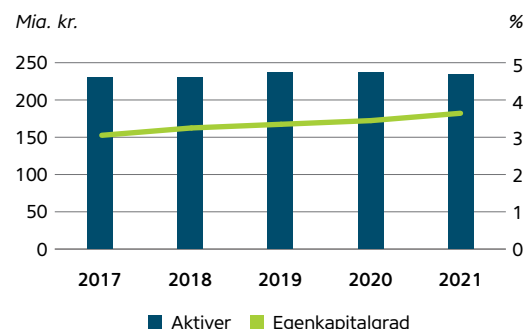


**Danmarks første
svanemærkede skole**

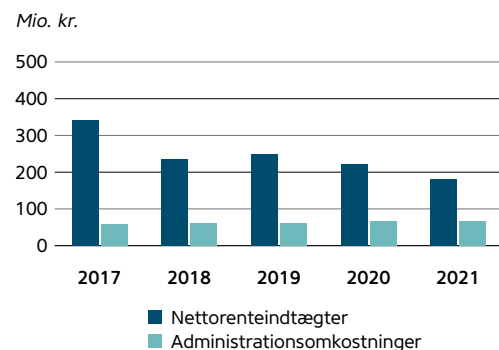
11

Hovedtal for KommuneKredit

Aktiver og egenkapitalgrad 1. halvår 2017-2021



Nettorenteindtægter og administrationsomkostninger 1. halvår 2017-2021



Beløb i mio.	1. halvår 2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	Året 2020
	EUR	DKK	DKK	DKK
Periodens hovedtal				
Nettorenteindtægter	24	180	221	440
Andre driftsindtægter	0	3	5	15
Andre driftsomkostninger	-1	-7	-8	-14
Administrationsomkostninger	-9	-68	-67	-130
Resultat før værdireguleringer	15	109	152	311
Værdiregulering af finansielle instrumenter	26	190	35	-33
Skat af periodens resultat	-9	-66	-41	-60
Periodens totalindkomst	31	233	145	218
Udlån og leasing	25.708	191.156	190.698	192.547
Beholdning af værdipapirer	4.942	36.745	37.609	33.568
Aktiver	31.519	234.368	236.685	233.872
Udstedte værdipapirer	29.179	216.970	216.443	212.728
Egenkapital	1.161	8.630	8.324	8.397
Periodens aktivitet				
Udlån og leasing, nettotilgang i nominel værdi (nettoudlån)	509	3.782	3.914	5.057
Udlån og leasing, bruttotilgang i nominel værdi	2.673	19.874	23.926	43.507
Udstedte værdipapirer, bruttotilgang i nominel værdi	4.738	35.229	26.855	43.163
Kapitalforhold				
Samlet risikoeksponering (REA)	1.641	12.202	13.817	11.496
Egentlig kernekapital (CET1)	1.161	8.630	8.324	8.397
Kapitalgrundlag	1.147	8.530	8.165	8.277
Kapitalprocent	70	70	59	72
Egenkapitalgrad, pct.	3,7	3,7	3,5	3,6
Udvalgte nøgletal				
Tab på udlån og leasing	0	0	0	0
Omkostninger/aktiver, pct.	0,03	0,03	0,03	0,06
Nettorenteindtægter/aktiver, pct.	0,08	0,08	0,09	0,19
Udlånsberedskab, pct.	15	15	15	13
Antal fuldtidsmedarbejdere	87	87	79	82

Hovedtal og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".
Valutakurs d. 30.06.2021, 100 EUR = 743,5822. Opstillingen er uændret i forhold til sidste år.

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 sammenhængskraft 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.

Risikovægt

0%

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

LCR



HQLA

Level 1 assets

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

Høj international kreditvurdering

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

KORTFRISTET GÆLD:

**P-1/
A-1+**

LANGFRISTET GÆLD:

**Aaa/
AAA**

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.

Den adm. direktørs beretning

KommuneKredits resultat før værdireguleringer og skat blev 109 mio. kr. ved halvåret, hvilket er i overensstemmelse med forventningerne ved indgangen til året. Resultatet dækker over såvel lavere nettorenteindtægter som lavere omkostninger i forhold til forventningerne. Med værdireguleringer på 190 mio. kr. var totalindkomsten ved halvåret på 233 mio. kr., hvilket er højere end forventet.



Den nominelle vækst i udlån og leasing har i første halvår ligget over forventningerne. Det skyldes bl.a. kommuner og regioners mulighed for at fremrykke investeringer på grund af COVID-19-nedlukningen. Som følge af renteudviklingen er det samlede udlån til markedsværdi næsten uændret i forhold til udgangen af 2020.

Danske Regioner har i økonomiaftalen med regeringen for 2022 fået mulighed for at låne til indbetaling af indefrosne feriemidler. Det drejer sig om godt 6 mia. kr. i ekstra lån i andet halvår 2021, hvorfor vi har opjusteret forventningen til årets udlånsvækst til 10 mia. kr.

Rammerne for KommuneKredits udlån på forsyningsområdet

Kommuners og regioners mulighed for at optage lån og stille lånegarantier er stramt reguleret, og KommuneKredits udlån og leasing skal ske inden for rammerne af disse regler og EU's regler om statsstøtte.

KommuneKredit vurderer derfor konkret, om et givent lån til f.eks. fjernvarme eller affaldsenergianlæg vil være i overensstemmelse med statsstøttereglerne. Som udgangspunkt forudsætter det, at der ikke er direkte konkurrence inden for det pågældende område.

På den baggrund har KommuneKredit løbende ydet lån til store langsigtede infrastrukturinvesteringer i fjernvarme og affaldsenergianlæg. Vi har i dag udestående lån til fjernvarmeselskaber til en markedsværdi på 33 mia. kr. og udestående lån til affaldsenergianlæg til en markedsværdi på godt 12 mia. kr.

Der er imidlertid både for fjernvarme- og affaldsenergi-sektoren truffet nogle politiske beslutninger i Danmark inden for de seneste år, som kan betyde, at der på sigt ikke længere er tilstrækkeligt grundlag for, at KommuneKredit kan yde lån til disse sektorer.

Der er bl.a. gennemført enkeltstående lovændringer, hvorved kommunerne pr. januar 2019 er frataget muligheden for at indføre tilslutnings- og forblivespligt for fjernvarmeområder. Det er dog fortsat en myndighedsbeføjelse for kommunerne at beslutte: at en kollektiv varmeforsyningsløsning er den samfundsøkonomisk bedste, at stille en offentlig lånegaranti til finansiering af projektet, og at fjernvarmeselskabet pålægges forsyningspligt i det pågældende område. Alligevel viser den manglende mulighed for tilslutnings- og forblivespligt sig ved, at der i visse områder spores et begyndende konkurrencepres fra andre, individuelle varmeløsninger.

» Vi vil gerne tilgodese den enkelte medarbejders behov og ønsker for at planlægge et fleksibelt arbejdsliv. Målet er en endnu mere attraktiv arbejdsplads, der skaber grobund for tilfredse og engagerede medarbejdere.”

Jens Lundager
Adm. direktør

Herudover er der i juni 2020 indgået en politisk aftale om ændring af rammerne for affaldsenergianlæg, således at kommunerne vil være forpligtet til at sende behandling af forbrændingseget affald i udbud. Det vil betyde, at der vil opstå direkte konkurrence blandt de kommunalt ejede affaldsenergianlæg.

Lån i KommuneKredit på favorable vilkår – de samme i hele landet – optages i dag for at sikre den helt nødvendige modernisering og omstilling af infrastrukturen. Der er tale om projekter, der skal planlægges over

lang tid, og hvor KommuneKredit-finansiering typisk er en forudsætning. Manglende adgang til KommuneKredit-lån vil få betydning i alle områder af Danmark, men forventes i særlig høj grad at påvirke den grønne omstilling i landområderne. Nogle steder vil der være grønne projekter, som slet ikke kan finansieres.

Som eksempler kan jeg nævne, at vi i foråret 2021 bl.a. har udlånt 12,8 mio. kr. til Glyngøre Fjernvarme mod garanti fra Skive kommune til etablering af en ny varmepumpe, så værket kan gøre brug af grøn strøm fra danske havvindmøller.

I Hjørring Kommune har Sindal Varmeforsyning og Vrå Varmeværk optaget lån på i alt 15 mio. kr. til udskiftning af ledningsnettet og etablering af en ny transmissionsledning. Lånet finansierer også en ny elkedel, der erstatter en gammel gasturbine. Den nye elkedel drives af grøn strøm fra vindmøller.

Haderslev Fjernvarme har optaget et lån på 305 mio. kr., der sikrer, at forsyningsområdet kan udvides, så flere borgere får glæde af fjernvarmen. Samtidig finansierer lånet et 11 MW varmepumpeanlæg, der også betyder, at varmen fremover kan produceres af grøn strøm fra vindmøller.

På den baggrund følger vi meget tæt et udkast til nye statsstøtteretningslinjer, som EU-Kommissionen netop har haft i høring, og som lægger op til en udvidet og mere fleksibel adgang til at yde støtte til energieffektiv fjernvarme, herunder fjernvarme der er baseret på affaldsvarme. Retningslinjerne forventes at blive færdigbehandlet i løbet af efteråret og træde i kraft 1. januar 2022. For at understøtte virkeliggørelsen af Danmarks planer for den grønne omstilling synes det oplagt, at staten, kommunerne og KommuneKredit samarbejder om en henvendelse til EU-Kommissionen med henblik på at få godkendt en generel støtteordning inden for rammerne af de nye retningslinjer.

Ny lov om KommuneKredit

KommuneKredit er et særligt kreditinstitut, som er undtaget fra EU's bankdirektiv. Det er der god grund til, fordi vi kun låner ud til projekter, som er behandlet og besluttet demokratisk på politisk niveau i en kommune eller en region. Det er ikke KommuneKredit men derimod kommunen eller regionen, der løber den økonomiske risiko i forhold til projekterne. KommuneKredit er mere kommuner og regioners fælles finansielle indkøbsforening end et kreditinstitut. Det illustreres tydeligt ved, at vi gennem vores 122-årige virksomhed ikke har tabt én krone på vores udlån.

Erhvervsministeren forventes i november 2021 at fremsætte et forslag til ændring af lov om KommuneKredit (Lov om kreditforeningen af kommuner og regioner i Danmark). Med lovforslaget vil KommuneKredit på visse områder skulle følge reguleringen af kreditinstitutter, herunder regler for likviditet og governance – regler, som KommuneKredit i vidt omfang allerede følger på eget initiativ. Der er med forslaget fundet en model, som, vi vurderer, er proportional med de risici, som KommuneKredit påtager sig.

Strategi 2025

Bestyrelsen vedtog i december 2020 vores nye Strategi 2025, der fortsætter udviklingen fra den tidligere Strategi 2022. Med strategien fremtidssikrer vi KommuneKredit som en veldrevet, tilgængelig og bæredygtig finansiell virksomhed med offentligt ejerskab, der finansierer lokale investeringer i infrastruktur og bæredygtig omstilling til lavest mulige omkostninger.

Arbejdet med Strategi 2025 sker inden for seks overordnede strategiske prioriteter: "Den gode kundeoplevelse", "Sikker og stabil markedsaktør", "Enkelt og robust IT-fundament", "Gennemsigtighed og godt omdømme", "Professionalisering" og "Integrere bæredygtighed i forretningsmodellen".

I første halvdel af 2021 har vi færdiggjort etableringen af et Data Warehouse, der sikrer et entydigt datagrundlag for en stor del af forretningen, og som løbende skal udbygges. Vi er i gang med at opdatere vores rammer for udstedelse af grønne obligationer og herunder se på, hvordan vi styrker rapporteringen af de positive effekter, som kommuner og regioner opnår i projekter, hvor KommuneKredit bidrager med finansiering.

Vi moderniserer vores centrale IT-systemer og processer på både låne- og leasingområdet. På leasingområdet drejer det sig om en større opgradering af Foqus Finance, der er det IT-system, som håndterer vores leasingaftaler fra start til slut. Vi vil i efteråret 2021 starte op i de projekter, der tilsammen skal udgøre vores nye kerneplatform, der skal håndtere vores udlån, fra vi afgiver lånetilbud, indtil kunden betaler sidste afdrag på lånet.

Som en del af den strategiske prioritet ”Sikker og stabil markedsaktør” er vi i gang med at outsource håndteringen af den daglige sikkerhedsstilling i forbindelse med derivater, hvilket vil nedbringe de operationelle risici.

Under ”Professionalisering” har vi i 2021 særligt fokus på forandringsledelse. Indsatsen involverer alle ledere og medarbejdere i forskellige aktiviteter i løbet af året, og ved udgangen af 2021 forventer vi at have implementeret et varigt løft. Derudover arbejder vi målrettet på at fastholde og tiltrække dygtige medarbejdere med de kompetencer, vi skal bruge for at få succes med Strategi 2025, ligesom vi har implementeret nye systemer til rekruttering og onboarding.

KommuneKredit og COVID-19

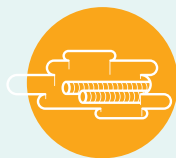
I første halvdel af 2021 har vi fortsat altovervejende arbejdet hjemmefra, både hvad angår drift og udvikling, og det har fungeret fuldt ud tilfredsstillende. Tilsvarende har såvel interne som eksterne møder i de fleste tilfælde været online-møder.

Vi planlægger at fortsætte med de gode erfaringer, som vi har fået i forbindelse med hjemmearbejde under COVID-19-tiden, når vi fremover skal tilrettelægge arbejde og møder. Fra august til oktober 2021 gennemfører vi en prøveperiode med en mere moderne og fleksibel arbejdsform, hvor medarbejderne - i tæt samarbejde med lederne - planlægger, hvor arbejdet foregår. Tilsvarende vil vi i stor udstrækning fortsætte med online-møder.

Efter prøveperioden vil vi sammen med medarbejderne evaluere forløbet med henblik på at beslutte en mere permanent ordning. Vi vil gerne tilgodese den enkelte medarbejders behov og ønsker for at planlægge et fleksibelt arbejdsliv. Målet er en endnu mere attraktiv arbejdsplads, der skaber grobund for tilfredse og engagerede medarbejdere, som leverer bedst muligt på alle de områder, vi dækker.

Jens Lundager

Adm. direktør



Overskudsvarme luner borgerne i Padborg

Bæredygtige løsninger, der sikrer forsyningen af varme til lokalsamfundet, danner grundlag for samarbejdet mellem Padborg Fjernvarmeværk og Arla's mejeri i Kruså. Et samarbejde der skal omdanne overskudsvarme til forbrugsvarme. Den holistiske tilgang til ressourcer skal understøtte målet om at kunne levere 100 % CO₂-neutral opvarmning til lokale borgere og virksomheder inden 2030.

Hos Padborg Fjernvarme har de et knivskarpt fokus på grøn omstilling, når der tænkes i udvikling af forsyningskilder til den lokale fjernvarme. Seneste tiltag er et tre kilometer stort ledningsnet med tilhørende container, der giver fjernvarmeværket mulighed for at tappe overskudsvarme fra Arlas mejeri i Kruså.

Overskudsvarmen blev tidligere ledt ud i Flensborg Fjord, men bliver nu omdannet til forbrugsvarme for borgerne i Padborg. Samtidig sænkes temperaturen i det vand, der stadig udledes i fjorden, fra 20 til 5 grader.

Gevinsten fra at omdanne overskudsvarme er beregnet til 6.000 MWh årligt. Det betyder, at godt 18.000 MWh af det samlede årlige forbrug for Padborgs borgere på 30.000 MWh vil være grøn varme. I 2019 fik hver tredje af værkets forbrugere CO₂-neutral opvarmning, så fjernvarmeværkets ledelse er positive i forhold til at nå 100 % CO₂-neutral opvarmning inden 2030.

» Vi har en klar grøn dagsorden og et ønske om at leve op til regeringens klimamål til glæde for borgere og virksomheder i lokalområdet. Derfor er vores strategi for nye forsyningskilder at søge efter lokale "stedbundne" potentialer, og med samarbejdet om at aftage Arlas overskudsvarme tager vi et kvantespring,»

Jan Riber Jakobsen

Bestyrelsesformand, Padborg Fjernvarme a.m.b.a.

Det nye ledningsnet samt teknik er finansieret med et grønt lån fra KommuneKredit.

📖 Læs mere om grønne lån her:
<https://www.kommunekredit.dk/laan/groenne-laan/>



Fakta

Låntager:	Padborg Fjernvarme a.m.b.a.
Garant:	Aabenraa Kommune
Låneformål:	Varmegenindvindingsprojekt m. varmepumpe
Lånesum:	16 mio. kr.
Byggeperiode:	2020

Vil du vide mere?

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



Danmarks første svanemærkede skole

Der bliver skrevet Danmarkshistorie inden for svanemærket skolebyggeri i Sundby i Guldborgsund Kommune. Når byggeriet står færdig, vil det være både et dynamisk læringsrum til børnene og et fælles samlingssted for hele lokalsamfundet.

SUNDskolen vil være den første i Danmark, der opnår svanemærket. For at kunne leve op til kravene for et svanemærke er der tænkt hele vejen rundt.

Bæredygtige materialevalg skal sikre det bedste læringsmiljø for skolens godt 580 elever (fra 0. til 9. klasse inkl. elever med fysiske eller psykiske handicap). Samtidig er bygningen konstrueret til at optimere fleksibilitet, så der kan skrues op og ned for kapaciteten efter behov, og der gøres brug af alternative rum som læringstrapper, nicher og grupperum.

Den omkringliggende natur bringes også i spil i form af uderum til undervisning og leg, og til brug for miljøvenlige indsatser såsom afledning af vand til regnvandsbede, rabatter og søer.

I tillæg til de bæredygtige valg inddrager skolebyggeriet også FNs verdensmål i alt fra indeklima til undervisning.

» Vi har en vision om at være Danmarks dannelseskommune, og det er ikke kun noget, vi siger. Det her skolebyggeri er et konkret eksempel på, hvordan vi gør det i praksis. Vores elever får de allerbedste rammer for læring, udfoldelse og udvikling, og selve undervisningen vil være præget af FN's verdensmål, så vores børn og unge får vigtig viden om samfundets udvikling med i bagagen, »

Simon Hansen

Formand for børne, familie og uddannelsesudvalget, Guldborgsund Kommune

Byggeriet finansieres gennem KommuneKredit som ejendomsleasing.

› Læs mere om ejendomsleasing i KommuneKredit her: <https://www.kommunekredit.dk/leasing-til-kommuner-og-regioner/ejendomsleasing/>



Fakta

Låntager:	Guldborgsund Kommune
Låneformål:	Opførsel af svanemærket skole
Leasingsum:	150 mio. kr.
Leasingperiode:	25 år
Byggeperiode:	2021-2022

Vil du vide mere?

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

Halvårsregnskab indfrier forventningerne

Resultatet før værdireguleringer for første halvår 2021 endte på niveau med forventningerne til perioden. Aktivitetsniveauet for både udlån og leasing var højere end forventet med et nettoudlån på 3,8 mia. kr., og med en forventning om fortsat stigning i 2. halvår har vi opjusteret forventningerne til året.

Indtjening og kapitalgrundlag

Nettorenteindtægterne for første halvår 2021 udgjorde 180 mio. kr., hvilket er et fald på 41 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Med en egenkapitalgrad på 3,7 pct. har der ikke været behov for at fastholde niveauet for nettorenteindtægterne.

KommuneKredit har i første halvår 2021 afsluttet dialogen med Udbetaling Danmark om administrationen af støttede lån og fordelingen af ydelsen på disse. Forholdet var anført som en eventualforpligtelse i årsrapporten 2020. Dette har medført, at KommuneKredit har betalt en kompensation til Udbetaling Danmark på knap 10 mio. kr. Kompensationen er ført under renteomkostninger i totalindkomsten.

Administrationsomkostningerne steg til 68 mio. kr. i første halvår 2021 i forhold til 67 mio. kr. i samme periode sidste år. Stigningen skyldes primært, at vi har rekrutteret nye medarbejdere til at understøtte vores Transformationsprogram, hvilket har øget personaleomkostningerne. De årlige administrationsomkostninger ligger fortsat stabilt på 0,06 pct. af aktiverne.

Periodens resultat før værdireguleringer udgjorde 109 mio. kr. – det er 43 mio. kr. under resultatet for samme periode sidste år. Set i forhold til forventningen om et resultat før værdireguleringer i 2021 på 240 mio. kr. ligger periodens resultat på niveau med forventningen til halvåret.

Værdireguleringen af finansielle instrumenter i første halvår 2021 blev på 190 mio. kr. mod 35 mio. kr. i første halvår 2020. Værdireguleringen skyldes primært værdiregulering på derivater, der afdækker fastrente leasingaftaler samt til dels førtidsindfrielse af udlån og derivater.

Periodens totalindkomst udgjorde 233 mio. kr. mod 145 mio. kr. for samme periode sidste år. Udviklingen skyldes primært den højere positive værdiregulering. Periodens totalindkomst overføres til egenkapitalen, der herefter udgør 8.630 mio. kr. KommuneKredits egenkapital består i sin helhed af overført indtjening, så egentlig kernekapital svarer til egenkapitalen.

Bestyrelsens målsætning er, at egenkapitalen skal udgøre mindst 3 pct. af aktiverne for at kunne understøtte



» Værdireguleringen af finansielle instrumenter i første halvår 2021 blev på 190 mio. kr. mod 35 mio. kr. i første halvår 2020. Værdireguleringen skyldes primært værdiregulering på derivater, der afdækker fastrente leasingaftaler samt til dels førtidsindfrielse af udlån og derivater.”

Morten Søtofte
Økonomidirektør

foreningens aktiviteter. Med en egenkapitalgrad på 3,7 pct. er bestyrelsens kapitalmål opfyldt.

Kapitalprocenten er faldet fra 72 pct. den 31. december 2020 til 70 pct. ved udgangen af første halvår 2021. Det er en udvikling, der skyldes, at vi har implementeret den nye metode til at beregne modpartsrisiko ud fra EU-reguleringen CRR II (SA-CCR). KommuneKredits beregnede modpartseksposering stiger med den nye metode, og på grund af den øgede risikoeksponering (REA) efter implementeringen, falder kapitalprocenten.

Udlån og leasing

Det samlede udlån inklusive leasing faldt i første halvår 2021 med 1,3 mia. kr. til 191,2 mia. kr. set i forhold til ultimo 2020. Udviklingen dækker over en stigning i nettoudlånet på 3,8 mia. kr., hvor nye udlån og leasing i perioden er større end afdrag og indfrielse, mens et fald i værdireguleringen af udlånet på 5,1 mia. kr. betyder, at udlånet samlet set er faldet.

Det positive nettoudlån ligger på niveau med samme periode sidste år. Som følge af økonomiaftalen mellem regeringen og Danske Regioner, der åbner for, at regionerne kan låne til at indbetale indefrosne feriemidler, forventes, set i forhold til vores oprindelige forventning, en stigning i nettoudlånet for andet halvår 2021 på godt 6 mia. kr.

Funding og investeringer

I første halvår af 2021 har KommuneKredit primært skaffet funding gennem offentlige udstedelser i EUR og USD for i alt 22,5 mia. kr. Herudover er der foretaget en række mindre udstedelser i GBP, CHF, NOK og SEK. Størstedelen af den udestående funding før valutaafdækning er fortsat i EUR, USD og DKK.

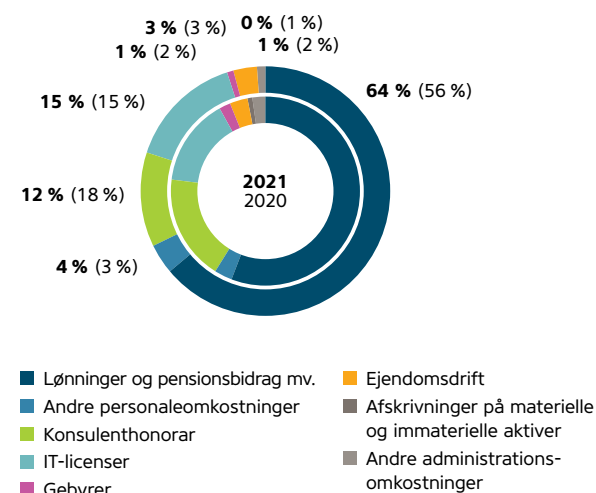
De samlede investeringer – tilgodehavender hos kreditinstitutter samt beholdning af værdipapirer – er steget til 37,1 mia. kr. i forhold til 33,6 mia. kr. ultimo 2020, som følge af et øget udlånsberedskab.

Forventninger til 2021

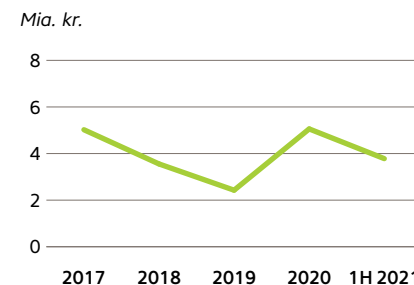
Vi forventer fortsat nettorenteindtægter for 2021 på omkring 400 mio. kr., mens vi har justeret forventningen til administrationsomkostninger fra 160 mio. kr. til 140 mio. kr., som følge af tidsmæssig forskydning i Transformationsprogrammet. Under forudsætning af at der ikke forekommer værdireguleringer, forventer vi et resultatet før skat på 260 mio. kr. Værdireguleringerne i 1. halvår 2021 udgjorde 190 mio. kr.

Vi opjusterer vores forventninger til nettoudlånet for 2021 fra 4 mia. kr. til 10 mia. kr. som følge af økonomiaftalen mellem regeringen og Danske Regioner.

Administrationsomkostninger



Udviklingen i nettoudlån



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.

Regnskab
1. halvår 2021

Totalindkomst

Mio. kr.	Note	1. halvår 2021	1. halvår 2020
Renteindtægter		749	863
Renteomkostninger		-568	-642
Nettorenteindtægter		180	221
Andre driftsindtægter		3	5
Andre driftsomkostninger		-7	-8
Administrationsomkostninger		-68	-67
Resultat før værdireguleringer		109	152
Værdireguleringer af finansielle instrumenter		190	35
Resultat før skat		299	186
Skat af periodens resultat		-66	-41
Periodens resultat		233	145
Anden totalindkomst			
Aktuarmæssige gevinster og tab		0	0
Skat af aktuarmæssige gevinster og tab		0	0
Periodens totalindkomst		233	145
Fordeles således:			
Overført til egenkapitalen		233	145
I alt		233	145

Balance

Mio. kr.	Note	30. jun. 2021	31. dec. 2020
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	3	305	22
Udlån	3	183.195	184.807
Leasing		7.961	7.650
Beholdning af værdipapirer	3	36.745	33.568
Afledte finansielle instrumenter	3, 4	5.991	7.670
Andre aktiver		136	120
Aktuelle skatteaktiver		34	35
Aktiver i alt		234.368	233.872
Forpligtelser og egenkapital			
Forpligtelser			
Gæld til kreditinstitutter		257	50
Udstedte værdipapirer	3	216.970	212.728
Afledte finansielle instrumenter	3, 4	7.501	11.722
Andre forpligtelser		498	479
Aktuelle skatteforpligtelser		39	23
Udskudte skatteforpligtelser		473	473
Forpligtelser i alt		225.738	225.475
Egenkapital		8.630	8.397
Forpligtelser og egenkapital i alt		234.368	233.872

Egenkapital

Mio. kr.	Note	1. halvår 2021	1. halvår 2020
Egenkapital			
Egenkapital primo		8.397	8.179
Periodens overførsel til egenkapitalen			
Periodens resultat		233	145
Anden totalindkomst			
Aktuarmæssige reguleringer		0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0
Anden totalindkomst efter skat		0	0
Periodens overførsel til egenkapitalen i alt		233	145
Egenkapital ultimo		8.630	8.324

Periodens totalindkomst overføres til egenkapitalen i henhold til KommuneKredits vedtægter.

Egenkapitalen steg til 8.630 mio. kr. medio 2021 fra 8.397 mio. kr. ultimo 2020. Egenkapitalen udgjorde medio 2021 3,7 pct. af aktiverne, hvilket er en mindre stigning i forhold til ultimo 2020. Egenkapitalen udgøres i sin helhed af overført totalindkomst.

Ifølge KommuneKredits lovgrundlag skal egenkapitalen udgøre mindst 1 pct. af forpligtelserne svarende til 2.257 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 indeholder reserve for nettoopskrivning på 2 mio. kr.

Pengestrømme

Mio. kr.	Note	1. halvår 2021	1. halvår 2020
Resultat før skat		299	186
Af- og nedskrivninger m.v.		0	1
I alt		299	187
Nettorenteindtægter tilbageført		-180	-221
Modtagne finansielle indtægter		749	863
Betalte finansielle omkostninger		-568	-642
Betalt selskabsskat		-50	-52
Ændring i udlån		1.300	-5.734
Ændring i andre aktiver		-15	201
Ændring i andre forpligtelser		19	-248
Pengestrømme vedrørende drift		1.255	-5.832
Ændring i værdipapirer		-3.178	7.373
Pengestrømme vedrørende investeringer		-3.178	7.373
Ændring i udstedte værdipapirer		4.242	-2.504
Afledte finansielle passiver		-4.221	2.341
Afledte finansielle aktiver		1.679	-1.586
Pengestrømme vedrørende finansiering		1.700	-1.750
Ændring i likvide beholdninger		76	-22
Indestående i kreditinstitutter		22	5
Kortfristet gæld til kreditinstitutter		0	-80
Likvide beholdninger, primo		22	-75
Indestående i kreditinstitutter		305	9
Kortfristet gæld til kreditinstitutter		-207	-107
Likvide beholdninger, ultimo		98	-98

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Denne delårsrapport omfatter perioden 1. januar – 30. juni 2021.

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber", som godkendt af EU samt yderligere oplysningskrav til delårsrapporter.

Alle tal i delårsrapporten 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 ændring er anvendt regnskabspraksis uændret sammenlignet med årsrapporten for 2020. Der henvises hertil for en fuldstændig beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring i regnskabspraksis

KommuneKredit har i 2021 implementeret og følger de nye eller ændrede standarder, som er godkendt af EU med ikrafttrædelse for regnskabsåret påbegyndt 1. januar 2021. Særligt bemærkes "Amendments to IFRS 9, IAS 39 og IFRS 7 om IBOR-reformen, fase 2".

IBOR-reformen medfører, at de fleste LIBOR-renter ophører med at eksistere ved udgangen af 2021. KommuneKredit har primært derivater, som refererer til disse renter, men langt hovedparten af eksponeringen er

afdækket. Ændringen forventes kun at have yderst begrænset effekt på værdiansættelsen af derivaterne, dog med forøget volatilitet.

Der er ikke nye eller ændrede IFRS-standarder og fortolkningsbidrag, 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 delårsregnskabet 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 værdipapirer 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.

Der har i forhold til det i årsrapporten 2020 anførte ikke været ændringer til regnskabsmæssige skøn, og de anvendte metoder og principper for fastsættelse af regnskabsmæssige skøn og estimater vedrørende dagsværdien af finansielle instrumenter fremgår i fuld beskrivelse af årsrapporten 2020.

COVID-19 har ikke haft væsentlig indflydelse på KommuneKredits resultat og finansielle stilling. For yderligere information henvises til beretningen.

Note 2

Begivenheder efter balancedagen

Der er ingen væsentlige begivenheder efter balancedagen.

Note 3

Dagsværdi

I henhold til IFRS 13 skal finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, klassificeres i et dagsværdihierarki fra niveau 1 til 3 afhængig af, hvordan dagsværdierne er opgjort, og hvilke data de er baseret på. Dagsværdien er det beløb, som et finansielt aktiv 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 nul kuponrentekurver, 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. Obligationskredsløbet 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 handlerne. 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, og som ikke indgår i obligationskredsløbet, 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 udlånspriserne 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. 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.

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 har tiltrådt ISDA's protokol vedrørende fallback klausuler. Langt størstedelen af de berørte pengestrømme er afdækkede, og overgangen til de nye benchmark-satser forventes ikke at have stor effekt på resultatet.

Der er ikke foretaget overførsler mellem niveauerne i 1. halvår 2021.

Note 3

Specifikation af dagsværdi af finansielle instrumenter

Mio. kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
30. jun. 2021				
Aktiver				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	305	0	0	305
Udlån	0	183.195	0	183.195
Beholdning af værdipapirer	36.745	0	0	36.745
Afledte finansielle instrumenter	0	5.257	734	5.991
Aktiver i alt	37.050	188.452	734	226.236
Forpligtelser				
Gæld til kreditinstitutter	207	50	0	257
Udstedte værdipapirer	0	211.155	5.815	216.970
Afledte finansielle instrumenter	0	7.301	200	7.501
Forpligtelser i alt	207	218.506	6.015	224.728

Mio. kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
31. dec. 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

Note 3

Specifikation af dagsværdi niveau 3

Mio. kr.	Primo	Tilgang	Afgang	Indgår i periodens resultat	Ultimo
30. jun. 2021					
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	816	0	0	-82	734
Aktiver i alt	816	0	0	-82	734
Forpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udstedte værdipapirer	6.360	0	-507	-38	5.815
Afledte finansielle instrumenter	397	0	-220	23	200
Forpligtelser i alt	6.757	0	-727	-15	6.015

Mio. kr.	Primo	Tilgang	Afgang	Indgår i årets resultat	Ultimo
31. dec. 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

Note 4

Modregning

KommuneKredit foretager nettoafvikling af FX-handler og af afledte finansielle instrumenter, hvor der i master netting-aftalen (ISDA Master Agreement) er indgået aftale om Cross-Transaction Payment Netting. Nettoafviklingen betyder, at regnskabsværdierne for afledte finansielle instrumenter indeholder modregning i balancen. Den samlede modregning udgør 4.558 mio. kr. ultimo perioden mod 4.965 mio. kr. ultimo 2020.

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 den efterstående 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
30. jun. 2021						
Aktiver	10.549	-4.558	5.991	-847	-3.926	1.218
Forpligtelser	12.059	-4.558	7.501	-847	-4.107	2.547
Netto	-1.510	0	-1.510	0	181	-1.329
31. dec. 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

Note 5

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 46,8 mia. kr. ved periodens udgang, og KommuneKredit havde et udlånsberedskab på 27,6 mia. kr. Udnyttelsen af rammen har varieret gennem 2021, og det maksimale udlånsberedskab ved en månedsultimo har været på 17 pct.

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

Mio. kr.	Note	30. jun. 2021	31. dec. 2020
Udlånsberedskab			
Gæld til kreditinstitutter, udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter			
Gæld til kreditinstitutter		257	50
Udstedte værdipapirer		216.970	212.728
Afledte finansielle instrumenter, forpligtelser		7.501	11.722
Afledte finansielle instrumenter, aktiver		-5.991	-7.670
Gæld til kreditinstitutter, udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter i alt		218.737	216.830
Udlån og leasing			
Udlån		183.195	184.807
Leasing		7.961	7.650
Samlet udlån		191.156	192.457
Udlånsberedskab		27.580	24.373
Udlånsberedskab må højst udgøre 25 pct. af det samlede udlån ultimo seneste kvartal.			
Udlånsberedskab		27.580	24.373
Samlet udlån ultimo foregående kvartal		187.237	191.349
Udlånsberedskab i pct.		15	13

Note 6

Hovedtal og nøgletal

Beløb i mio.	1. halvår 2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2020
	EUR	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Periodens hovedtal							
Nettorenteindtægter	24	180	221	250	235	341	440
Andre driftsindtægter	0	3	5	7	6	6	15
Andre driftsomkostninger	-1	-7	-8	-7	-7	-7	-14
Administrationsomkostninger	-9	-68	-67	-62	-62	-58	-130
Resultat før værdireguleringer	15	109	152	187	172	282	311
Værdiregulering af finansielle instrumenter	26	190	35	218	163	63	-33
Skat af periodens resultat	-9	-66	-41	-89	-74	-76	-60
Periodens totalindkomst	31	233	145	316	261	269	218
Udlån og leasing	25.708	191.156	190.698	185.878	176.788	172.271	192.547
Beholdning af værdipapirer	4.942	36.745	37.609	42.181	45.683	42.706	33.568
Aktiver	31.519	234.368	236.685	237.182	229.599	230.199	233.872
Udstedte værdipapirer	29.179	216.970	216.443	216.451	207.718	210.357	212.728
Egenkapital	1.161	8.630	8.324	8.052	7.593	7.113	8.397
Periodens aktivitet							
Udlån og leasing, nettotilgang i nominel værdi	509	3.782	3.914	2.774	3.423	4.939	5.057
Udlån og leasing, bruttotilgang i nominel værdi	2.673	19.874	23.926	17.995	24.067	19.008	43.507
Udstedte værdipapirer, bruttotilgang i nominel værdi	4.738	35.229	26.855	31.762	42.871	54.741	43.163

Beløb i mio.	1. halvår 2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Året 2020
	EUR	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kapitalforhold							
Samlet risikoeksponering (REA)*	1.641	12.202	13.817	14.366	19.926	9.699	11.496
Egentlig kernekapital (CET1)	1.161	8.630	8.324	8.052	7.593	7.113	8.397
Kapitalgrundlag	1.147	8.530	8.165	7.851	7.340	6.590	8.277
Kapitalprocent*	70	70	59	55	37	68	72
Egenkapitalgrad, pct.	3,7	3,7	3,5	3,4	3,3	3,1	3,6
Udvalgte nøgletal							
Tab på udlån og leasing	0	0	0	0	0	0	0
Omkostninger/aktiver, pct.	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,06
Nettorenteindtægter/aktiver, pct.	0,08	0,08	0,09	0,11	0,10	0,15	0,19
Udlånsberedskab, pct.	15	15	15	18	22	24	13
Antal fuldtidsmedarbejdere	87	87	79	74	69	69	82

* = Tallene er ikke umiddelbar sammenlignelige over tid, da der er sket en ændring i opgørelsen. Hovedtal og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal". Valutakurs d. 30.06.2021, 100 EUR = 743,5822.



Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2021 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 2021 samt af totalindkomsten af foreningens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2021.

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 9. september 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 erklæring om review af delårsregnskabet

Til bestyrelsen i KommuneKredit

Vi har udført review af delårsregnskabet for KommuneKredit for perioden 1. januar – 30. juni 2021 der omfatter totalindkomst, balance, egenkapital, pengestrømme, og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Ledelsens ansvar for delårsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

stemmelse 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 – 30. juni 2021 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 9. september 2021

DELOITTE

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Anders Oldau Gjelstrup

statsautoriseret revisor
MNE-nr. 10777

Jens Ringbæk

statsautoriseret revisor
MNE-nr. 27735

Den ministerieudpegede revisors erklæring

Til bestyrelsen i KommuneKredit

Jeg har som ministerieudpeget revisor i henhold til loven om KommuneKredit gennemgået det af ledelsen udarbejdede delårsregnskab for KommuneKredit for perioden 1. januar – 30. juni 2021. 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 9. september 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.

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.

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 likviditetsgenskaber.

HQLA: Likvide aktiver af høj kvalitet.

IBOR: Interbank Offered Rate er et sæt af interbankrenter (eller IBORs), som bl.a. bruges som referencerenter i derivatkontrakter. Eksempler på IBORs er LIBOR, EURIBOR og CIBOR.

ISDA Master Agreement: Bilateral rammeaftale og master netting-aftale for bilaterale handler med afledte finansielle instrumenter mellem finansielle modparter.

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.

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: Fondsbørsen i København.

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 til nominal værdi.

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

Risikotolerance: Niveauet 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 obligationer 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.

Fotos Henning Larsen Architects og
KommuneKredit

Tak til Guldborgsund Kommune, Padborg
Fjernvarme og Arla 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 9. september 2021



KOMMUNEKREDIT
SIKKER & STABIL