



KOMMUNE
KREDIT

DELÅRSRAPPORT 2011

BERETNING & REGNSKAB

1. HALVÅR



INDHOLD

Ledelsesberetning	3
Opgørelse af totalindkomst	4
Opgørelse af finansiell stilling	5
Opgørelse af ændringer i egenkapital	6
Opgørelse af pengestrømme	7
Noter	8
Påtegninger	9
Erklæringer	10

Delårsrapporten omfatter 12 sider

Kontaktpersoner

Adm. direktør Søren Høgenhaven
Direktør Johnny Munk
Økonomichef Jens Bloch Behrendt

Adresse

KommuneKredit
Kultorget 16
1175 København K
Telefon +45 33 11 15 12
kk@kommunekredit.dk
www.kommunekredit.dk

CVR nr. 22 12 86 12

Offentliggjort den 19. august 2011

LEDELSESBERETNING

Hoved- og nøgletal for KommuneKredit koncernen

Koncernen består af KommuneKredit samt den 100 pct. ejede dattervirksomhed, KommuneLeasing A/S.

Beløb i mio. kr.	1. Halvår 2011	1. Halvår 2010
Periodens udlån, nominelle værdier		
Bruttoudlån i alt	14.087	18.327
Konverteringer/omlægninger	4.722	8.195
Nettoudlån i alt	9.365	10.132
Hovedtal		
Nettorenteindtægter	314	188
Personale- og administrationsomkostninger	41	43
Værdiregulering af udlån, funding og afledte finansielle instrumenter	19	16
Værdiregulering af værdipapirer	-12	44
Periodens totalindkomst	206	150
Aktiver i alt*	166.596	166.207
Egenkapital*	4.890	4.684

*) Sammenligningstal pr. 31.12.2010

Bruttoudlånet udgjorde i 1. halvår 2011 14,1 mia. kr. mod 18,3 mia. kr. i 1. halvår 2010. Nettoudlånet var 9,4 mia. kr. i 1. halvår 2011, hvilket er 0,7 mia. mindre end i 1. halvår 2010. Det lavere bruttoudlån er dermed primært udtryk for et faldende konverteringsomfang. Bruttoudlånet i 1. halvår 2011 til kommuner og regioner faldt med 2,5 mia. kr., og udlånet til energiformål faldt med 1,5 mia. kr., mens udlånet til havne, kollektiv trafik og vand- og spildevandsforsyning steg med 0,7 mia. kr.

Det forventes, at udlånsaktiviteten i 2. halvår 2011 vil udgøre 14-15 mia. kr., hvilket er lidt mindre end i 2. halvår 2010, hvor udlånet udgjorde godt 16 mia. kr. Det forventes således, at bruttoudlånet for hele 2011 vil ligge i niveauet 28-29 mia. kr. mod 34,8 mia. kr. i 2010.

Det samlede udlån pr. 30. juni 2011 udgjorde 123,5 mia. kr. mod 125,1 mia. kr. ved årsskiftet. Faldet i udlån skyldes blandt andet ekstraordinære afdrag på 4,0 mia. kr. i 1. halvår 2011.

Nettorenteindtægterne er steget til 314 mio. kr. i 1. halvår 2011 mod 188 mio. kr. i 2010. Stigningen i nettorenteindtægterne skyldes en mindre justering af udlånspriserne.

Værdiregulering af udlån, funding og afledte finansielle instrumenter udviste en gevinst på 19 mio. kr. i 1. halvår 2011 mod en gevinst på 16 mio. kr. i 1. halvår 2010. Værdireguleringen afspejler det forhold, at KommuneKredits risikovillighed er lav og begrænser sig til de finansielle risici, der vurderes som værende absolut nødvendige for at opfylde KommuneKredits mission.

Værdiregulering af værdipapirer udviste en negativ regulering på 12 mio. kr. i 1. halvår 2011 mod en gevinst på 44 mio. kr. i 1. halvår 2010. Denne regulering afspejler den generelt korte varighed på KommuneKredits værdipapirbeholdning.

Periodens resultat før skat blev på 275 mio. kr. mod 201 mio. kr. i 1. halvår 2010. Periodens resultat blev på 206 mio. kr. mod 150 mio. kr. i 1. halvår 2010. Egenkapitalen udgjorde 2,9 pct. af aktiverne d. 30. juni 2011, hvilket er en stigning på 0,1 pct. point i forhold til årsregnskabet 2010.

KommuneKredit forventede i årsrapporten 2010, at årets resultat ekskl. værdireguleringer for 2011 ville blive i niveauet 320 mio. kr. Det forventes nu, at årets resultat ekskl. værdireguleringer vil ligge i niveauet 400 mio. kr.

OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST

		KONCERN	
Mio. kr.	Note	1. Halvår 2011	1. Halvår 2010
Renteindtægter		2.012	1.904
Renteudgifter		1.698	1.716
Nettorenteindtægter		314	188
Andre driftsindtægter		2	2
Værdiregulering af udlån, funding og afledte finansielle instrumenter		19	16
Værdiregulering af værdipapirer		-12	44
Personaleomkostninger		21	21
Andre administrationsomkostninger		20	22
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver		6	4
Regulering af pensionsforpligtelser		-1	-2
Resultat før skat		275	201
Skat af periodens resultat		69	51
Periodens resultat		206	150
Anden totalindkomst efter skat		0	0
Periodens totalindkomst		206	150
Fordeles således:			
Overført til egenkapitalen		206	150
I alt		206	150

OPGØRELSE AF FINANSIEL STILLING

AKTIVER

		KONCERN	
Mio. kr.	Note	30. jun 2011	31. dec 2010
Tilgodehavender hos kreditinstitutter		240	1.439
Udlån		120.823	122.290
Leasingudlån		2.727	2.846
Beholdning af værdipapirer		28.714	24.885
Aktier		3	3
Afledte finansielle instrumenter		13.882	14.612
Immaterielle aktiver		8	11
Ejendomme		80	80
Øvrige materielle aktiver		6	7
Andre aktiver		113	19
Aktuelle skatteaktiver		0	15
Aktiver i alt		166.596	166.207

FORPLIGTELSE OG EGENKAPITAL

		KONCERN	
Mio. kr.	Note	30. jun 2011	31. dec 2010
Forpligtelser			
Værdipapirer udstedt på OMX	2	49.192	54.246
Værdipapirer udstedt internationalt	3	105.936	101.989
Afledte finansielle instrumenter		5.882	4.586
Andre forpligtelser		296	339
Pensionsforpligtelser		67	68
Aktuelle skatteforpligtelser		38	0
Udskudte skatteforpligtelser		295	295
Forpligtelser i alt		161.706	161.523
Egenkapital		4.890	4.684
Forpligtelser og egenkapital i alt		166.596	166.207

OPGØRELSE AF ÆNDRINGER I EGENKAPITAL

		KONCERN	
Mio. kr.	Note	1. Halvår 2011	1. Halvår 2010
Egenkapital			
Egenkapital primo		4.684	4.375
Periodens totalindkomst		206	150
Egenkapital ultimo		4.890	4.525

OPGØRELSE AF PENGESTRØMME

Mio. kr.	Note	KONCERN	
		1. Halvår 2011	1. Halvår 2010
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Resultat før skat		275	201
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter		-9	-10
Periodens resultat reguleret for ikke-likvide driftsposter		266	191
Ændring i driftskapital			
Ændring i tilgodehavender		-94	-134
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		-43	-164
Ændring i udlån og afledte finansielle instrumenter		2.316	-15.754
Ændring i funding og afledte finansielle instrumenter		189	13.550
Ændring i driftskapital i alt		2.368	-2.502
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt		2.634	-2.311
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter		45	2.139
Beholdning af værdipapirer		-3.829	-2.590
Immaterielle aktiver		-2	-2
Materielle aktiver		-1	-4
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt		-3.787	-457
Periodens pengestrømme i alt		-1.153	-2.768
Likvide beholdninger primo		1.393	8.168
Likvide beholdninger ultimo		240	5.400

I relation til opgørelse af pengestrømme fremgår tilgodehavende hos kreditinstitutter med en løbetid på under 3 måneder på indgåelsestidspunktet særskilt som likvide beholdninger.

NOTER

1: Anvendt regnskabspraksis

Delårsregnskabet for KommuneKredit for 1. halvår 2011 aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU. Delårsregnskabet opfylder tillige IAS 34 som udstedt af IASB.

KommuneKredit har i 2011 implementeret de standarder og fortolkninger, som er gældende for regnskabsåret påbegyndt 1. januar 2011. Implementeringen følger IASBs ikrafttrædelsesdatoer. De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling, og den anvendte regnskabspraksis er således uændret i forhold til årsregnskabet for 2010. Årsregnskabet for 2010 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Note	Mio. kr.
------	----------

2: Værdipapirer udstedt på OMX Nominelle værdier

	Valuta	Primo	Tilgang	Afgang og kursregulering	Ultimo
1. Halvår 2011					
Værdipapirer udstedt på OMX	DKK	52.280	9.190	13.462	48.008
2010					
Værdipapirer udstedt på OMX	DKK	57.756	18.369	23.845	52.280

3: Værdipapirer udstedt internationalt Nominelle værdier

	Valuta	Primo	Tilgang	Afgang og kursregulering	Ultimo
1. Halvår 2011					
Værdipapirer udstedt internationalt	DKK	102.745	29.908	26.166	106.487
2010					
Værdipapirer udstedt internationalt	DKK	76.906	44.655	18.816	102.745

4: Specifikation af dagsværdi af finansielle instrumenter

De anvendte metoder for opgørelse af dagsværdier er uændrede i forhold til 31. december 2010 ligesom KommuneKredit i 2011 ikke har foretaget væsentlige overførsler mellem niveau 1, 2 og 3. De anvendte metoder samt usikkerheder og skøn relateret til opgørelse af dagsværdier er nærmere beskrevet i note 20 og 32 i årsregnskabet for 2010.

5: Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

KommuneKredits kredit-, likviditets- og markedsrisici samt styringen af disse risici er i al væsentlighed uændret siden 31. december 2010. Årsrapporten 2010 indeholder en nærmere gennemgang af finansielle risici samt risikostyringen heraf.

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2011 for Kommune-Kredit koncernen.

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

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens finansielle stilling pr. 30. juni 2011 samt af

resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2011, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer.

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

København, den 19. august 2011

Direktion:

Søren Høgenhaven
adm. direktør

Johnny Munk
direktør

/ Jens Bloch Behrendt
økonomichef

Bestyrelse:

Erik Fabrin
formand

Henning G. Jensen
næstformand

Kaj Petersen

Vibeke Storm Rasmussen

Hans Toft

Henrik Zimino

Anker Boye

Lars Krarup

Mariann Nørgaard

Aleksander Aagaard

ERKLÆRINGER

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM REVIEW AF DELÅRSREGNSKABET

Til bestyrelsen i KommuneKredit

Vi har udført review af delårsregnskabet for KommuneKredit koncernen for perioden 1. januar - 30. juni 2011 omfattende opgørelse af totalindkomst, opgørelse af finansiell stilling, opgørelse af ændringer i egenkapital, opgørelse af pengestrømme og noter. Delårsregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU.

Vores review har ikke omfattet ledelsesberetningen.

Bestyrelsen og direktionen har ansvaret for delårsregnskabet for perioden 1. januar - 30. juni 2011 for KommuneKredit koncernen. Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om delårsregnskabet på grundlag af vores review.

Det udførte review

Vi har udført vores review i overensstemmelse med RS 2410 "Review af perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor".

København, den 19. august 2011

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Torben Bender
statsautoriseret revisor

Anders Duedahl-Olesen
statsautoriseret revisor

Et review af et delårsregnskab omfatter forespørgsler til primært personer med ansvar for økonomi og regnskabsaflæggelse samt udførelsen af analytiske handlinger og andre review handlinger. Omfanget af et review er betydeligt mindre end revision udført i overensstemmelse med danske revisionsstandarder og giver derfor ikke sikkerhed for, at vi bliver bekendt med alle betydelige forhold, som kunne afdækkes ved en revision. Vi har ikke foretaget revision, og som følge heraf udtrykker vi ikke en revisionskonklusion.

Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at delårsregnskabet for perioden 1. januar - 30. juni 2011 for KommuneKredit koncernen ikke er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU.

DEN AF INDENRIGS- OG SUNDHEDSMINISTERIET VALGTE REVISORS ERKLÆRING

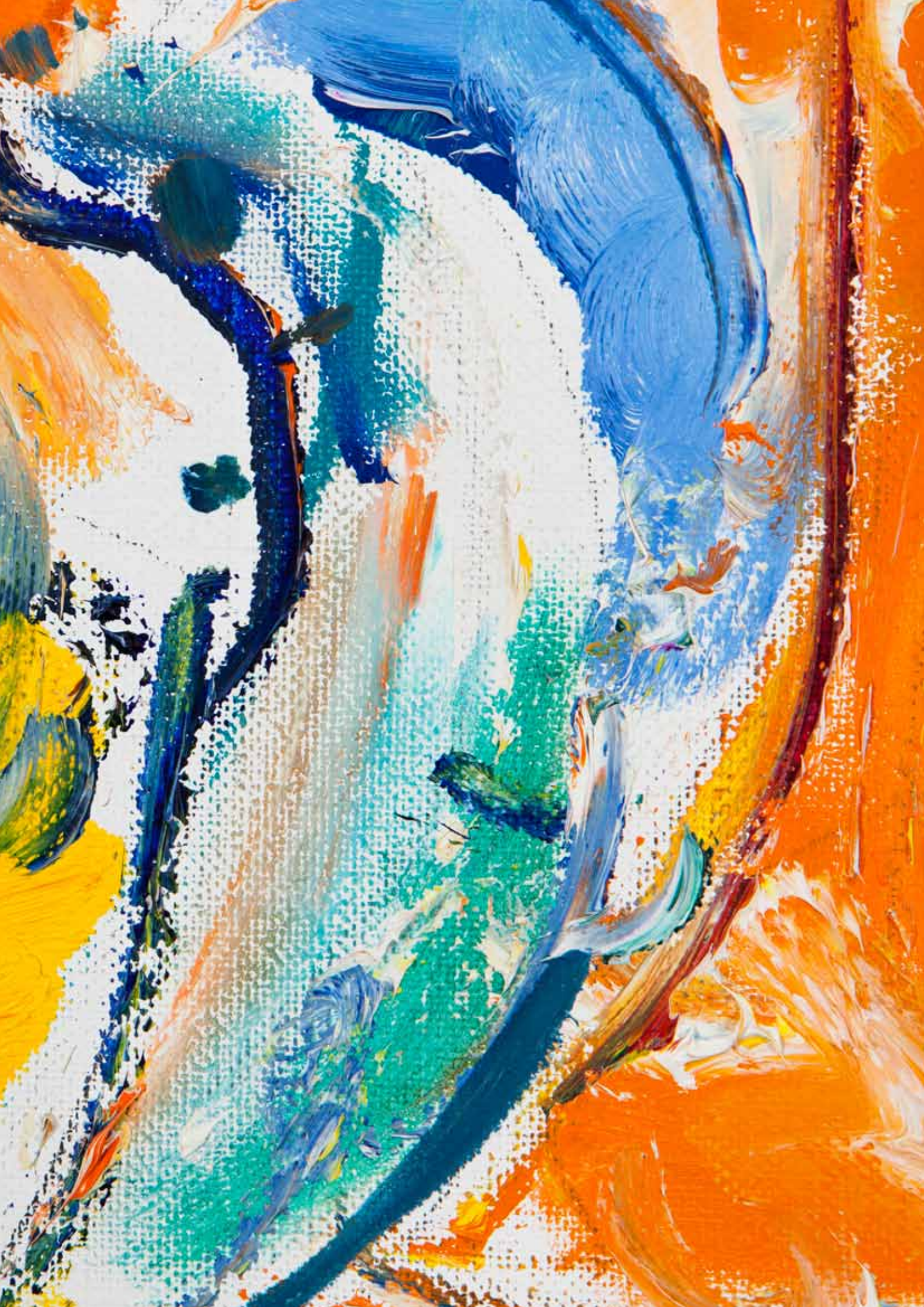
Til bestyrelsen i KommuneKredit

Jeg har som Indenrigs- og Sundhedsministeriets valgte revisor gennemgået det af ledelsen udarbejdede delårsregnskab for KommuneKredit koncernen for perioden 1. januar - 30. juni 2011.

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

København, den 19. august 2011

Emil le Maire
fhv. overpræsident





KommuneKredit
Kultorget 16
1175 København K
Telefon +45 33 11 15 12

kk@kommunekredit.dk
www.kommunekredit.dk
CVR nr. 22 12 86 12