



KOMMUNE
KREDIT

DELÅRSRAPPORT 2012 1. HALVÅR

BERETNING & REGNSKAB

LEDELSESBERETNING

KommuneKredit har med virkning fra 1. januar 2012 fusioneret sin 100 pct. ejede dattervirksomhed, KommuneLeasing A/S, med KommuneKredit som den fortsættende virksomhed. Delårsregnskabet for KommuneKredit for 1. halvår 2012 svarer dermed til de tidligere koncernregnskaber og er således fuldt sammenligneligt med tidligere delårsregnskaber udarbejdet for KommuneKredit koncernen.

Hoved- og nøgletal for KommuneKredit

Beløb i mio. kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Periodens udlån, nominelle værdier		
Bruttoudlån i alt	19.284	14.087
Konverteringer/omlægninger	10.640	4.722
Nettoudlån i alt	8.644	9.365
Periodens hovedtal		
Nettorenteindtægter	306	292
Personale- og administrationsomkostninger	43	41
Værdireguleringer af finansielle instrumenter	200	29
Periodens totalindkomst	344	206
Samlede aktiver*	185.595	177.113
Egenkapital*	5.544	5.200

*) Sammenligningstal pr. 31.12.2011

Bruttoudlånet udgjorde i 1. halvår 2012 19,3 mia. kr. mod 14,1 mia. kr. i 1. halvår 2011. Nettoudlånet var 8,6 mia. kr. i 1. halvår 2012, hvilket er 0,7 mia. kr. mindre end i 1. halvår 2011. Bruttoudlånet til kommuner og regioner steg i 1. halvår 2012 med 3,9 mia. kr., og udlånet til vand- og spildevandsforsyning steg med 0,8 mia. kr., mens udlånet til andre formål steg med 0,5 mia. kr. Det samlede udlån pr. 30. juni 2012 udgjorde 129,7 mia. kr. mod 125,4 mia. kr. ved årsskiftet. Det forventes, at udlånsaktiviteten i 2. halvår 2012 vil udgøre 11-12 mia. kr., hvilket er på niveau med 2. halvår 2011, hvor udlånet udgjorde 11,7 mia. kr. Det forventes således, at bruttoudlånet for 2012 vil ligge i niveauet 30,0 mia. kr. mod 25,8 mia. kr. i 2011.

Nettorenteindtægterne beløb sig til 306 mio. kr. i 1. halvår 2012 mod 292 mio. kr. i 1. halvår 2011. Værdireguleringer af finansielle instrumenter udgjorde en gevinst på 200 mio. kr. i 1. halvår 2012 mod en gevinst på 29 mio. kr. i 1. halvår 2011. Det væsentligste bidrag hertil har været gevinster ved tilbagekøb af udstedte værdipapirer, som i 1. halvår 2012 udgjorde 133 mio. kr. mod 22 mio. kr. i 1. halvår 2011.

Periodens resultat før skat blev på 459 mio. kr. mod 275 mio. kr. i 1. halvår 2011. Periodens totalindkomst blev på 344 mio. kr. mod 206 mio. kr. i 1. halvår 2011. Egenkapitalen udgjorde 3,0 pct. af aktiverne d. 30. juni 2012, hvilket er en stigning på 0,1 pct. point i forhold til årsregnskabet 2011.

KommuneKredit forventede i årsrapporten 2011, at årets resultat efter skat for 2012 ekskl. værdireguleringer af finansielle instrumenter ville blive i niveauet 340 mio. kr. Resultatet efter skat ekskl. værdireguleringer af finansielle instrumenter blev for 1. halvår 2012 på 194 mio. kr. mod 185 mio. kr. for 1. halvår 2011. KommuneKredit foretog i begyndelsen af 2012 prisnedsættelser på variabelt forrentede lån. Prisnedsættelserne er endnu ikke slået fuldt igennem på resultatet, og derfor forventes der lavere nettorenteindtægter i 2. halvår 2012 end i 1. halvår 2012. Det forventes således, at årets resultat efter skat for 2012 ekskl. værdireguleringer af finansielle instrumenter vil ligge i niveauet 350 mio. kr. i forhold til 387 mio. kr. for 2011.

OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST

Mio. kr.	Note	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Renteindtægter		2.419	1.990
Renteudgifter		2.113	1.698
Nettorenteindtægter		306	292
Andre driftsindtægter		1	2
Værdireguleringer af finansielle instrumenter		200	29
Personale- og administrationsomkostninger		43	41
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		4	6
Regulering af pensionsforpligtelser		-1	-1
Resultat før skat		459	275
Skat af periodens resultat		115	69
Periodens resultat		344	206
Anden totalindkomst efter skat		0	0
Periodens totalindkomst		344	206
Fordeles således:			
Overført til egenkapitalen		344	206
I alt		344	206

OPGØRELSE AF FINANSIEL STILLING

Aktiver

Mio. kr.	Note	30. jun 2012	31. dec 2011
Tilgodehavender hos kreditinstitutter		4.662	1.775
Udlån		129.701	125.441
Leasingudlån		3.504	3.538
Beholdning af værdipapirer til amortiseret kostpris		155	404
Beholdning af værdipapirer til dagsværdi		29.645	28.443
Aktier		3	3
Afledte finansielle instrumenter		17.714	17.358
Immaterielle aktiver		4	6
Ejendomme		80	80
Øvrige materielle aktiver		3	6
Andre aktiver		124	59
Aktiver i alt		185.595	177.113

Forpligtelser og egenkapital

Mio. kr.	Note	30. jun 2012	31. dec 2011
Forpligtelser			
Udstedte værdipapirer	1	172.500	164.751
Afledte finansielle instrumenter		6.707	6.389
Andre forpligtelser		360	381
Pensionsforpligtelser		64	65
Aktuelle skatteforpligtelser		145	52
Udskudte skatteforpligtelser		275	275
Forpligtelser i alt		180.051	171.913
Egenkapital		5.544	5.200
Forpligtelser og egenkapital i alt		185.595	177.113

OPGØRELSE AF ÆNDRINGER I EGENKAPITAL

Mio. kr.	Note	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Egenkapital			
Egenkapital primo		5.200	4.684
Periodens totalindkomst		344	206
Egenkapital ultimo		5.544	4.890

OPGØRELSE AF PENGESTRØMME

Mio. kr.	Note	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Resultat før skat		459	275
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter		-18	-9
Periodens resultat reguleret for ikke-likvide driftsposter		441	266
Ændring i driftskapital			
Ændring i tilgodehavender		-65	-94
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		-21	-43
Ændring i udlån og afledte finansielle instrumenter		-4.582	2.316
Ændring i udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter		8.067	189
Ændring i driftskapital i alt		3.399	2.368
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt		3.840	2.634
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter		38	45
Beholdning af værdipapirer		-953	-3.829
Immaterielle aktiver		0	-2
Materielle aktiver		0	-1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt		-915	-3.787
Periodens pengestrømme i alt		2.925	-1.153
Likvide beholdninger, primo		1.714	1.393
Likvide beholdninger, ultimo		4.639	240
Likvide beholdninger opgøres som den del af tilgodehavender hos kreditinstitutter, som har en løbetid på under 3 måneder ved indgåelsestidspunktet.			
Likvide beholdninger		4.639	240
Tilgodehavender hos kreditinstitutter med en løbetid på over 3 måneder		23	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter i alt		4.662	240

NOTER

Anvendt regnskabspraksis

Delårsregnskabet for KommuneKredit for 1. halvår 2012 udarbejdes i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU. Delårsregnskabet opfylder tillige IAS 34 som udstedt af IASB.

Fusion mellem KommuneKredit og KommuneLeasing A/S

KommuneKredit er pr. 1. januar 2012 fusioneret med dattervirksomheden KommuneLeasing A/S, og fusionen er foretaget ved anvendelse af sammenlægningsmetoden. Ved anvendelse af sammenlægningsmetoden foretages en sammenlægning af regnskaberne for KommuneKredit og KommuneLeasing A/S linje for linje med eliminerings af interne mellemværender og transaktioner. Der er ikke foretaget ændring af sammenligningstallene i delårsregnskabet for 1. halvår 2011, idet de historiske regnskabstal for koncernen er identiske med regnskabstallene for KommuneKredit efter fusionen med KommuneLeasing A/S.

Nye standarder

KommuneKredit har i 2012 implementeret de standarder og fortolkninger, som er godkendt af EU med ikrafttrædelse for regnskabsåret påbegyndt 1. januar 2012. De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling, og den anvendte regnskabspraksis er således uændret i forhold til årsregnskabet for 2011. Årsregnskabet for 2011 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændret præsentation

Gevinster og tab ved tilbagekøb af udstedte værdipapirer indgår fremover under værdireguleringer af finansielle instrumenter i modsætning til tidligere, hvor præsentationen skete under nettorenteindtægter. Den nye præsentation har ikke påvirket indregning og måling og har ikke beløbsmæssig effekt. Den anvendte regnskabspraksis er i øvrigt uændret fra året før. Beløbene udgjorde 133 mio. kr. for 1. halvår 2012 og 22 mio. kr. for 1. halvår 2011. Sammenligningstallene for 1. halvår 2011 er tilrettet i overensstemmelse hermed.

Note 1: Udstedte værdipapirer i nominelle værdier

Mio. kr.	Primo	Tilgang	Afgang og kursreg.	Ultimo
30. jun 2012	160.707	46.954	40.239	167.422
31. dec 2011	155.025	62.554	56.872	160.707

Note 2: Specifikation af dagsværdi af finansielle instrumenter

De anvendte metoder for opgørelse af dagsværdier er uændrede i forhold til 31. december 2011 ligesom KommuneKredit i 2012 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 2011. De væsentligste bidrag til værdireguleringerne på 200 mio. kr. i 1. halvår 2012 har været gevinster ved tilbagekøb af udstedelser på 133 mio. kr., positive værdireguleringer af noterede udstedte værdipapirer og tilhørende unoterede derivater på 53 mio. kr., positive værdireguleringer på treasurybeholdningen på 17 mio. kr., og negative værdireguleringer på egenbeholdningen på 10 mio. kr.

Note 3: Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

KommuneKredits kredit-, likvidets- og markedsrisici samt styringen af disse risici er i al væsentlighed uændret siden 31. december 2011. Årsrapporten 2011 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 2012 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 virksomhedens aktiver, forpligtelser og finansielle

stilling pr. 30. juni 2012 samt af totalindkomsten af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2012, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer.

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

København, den 31. august 2012

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 delårsregnskab for KommuneKredit for perioden 1. januar – 30. juni 2012. Delårsregnskabet omfatter opgørelse af totalindkomst, opgørelse af finansiel stilling, opgørelse af ændringer i egenkapital og opgørelse af pengestrømme og noter. Delårsregnskabet udarbejdes efter IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU. Ledelsen har ansvaret for delårsregnskabet. Vores ansvar er på grundlag af vores review at udtrykke en konklusion om delårsregnskabet.

Det udførte review

Vi har udført vores review i overensstemmelse med ISRE 2410 DK "Review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor" og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. 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 internationale revisionsstandarder og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning 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 udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om delårsregnskabet.

Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at delårsregnskabet ikke i alle væsentlige henseender er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU.

København, den 31. august 2012

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Torben Bender
statsautoriseret revisor

Anders Duedahl-Olesen
statsautoriseret revisor

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 – 30. juni 2012. 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 KPMG udførte arbejde har ikke givet mig anledning til bemærkninger.

København, den 31. august 2012

Emil le Maire
fhv. overpræsident



KommuneKredit

Kultorget 16
1175 København K
Telefon 33 11 15 12

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