

DELÅRSRAPPORT 2013 1. HALVÅR

BERETNING & REGNSKAB

LEDELSESBERETNING

Hovedtal for KommuneKredit

Mio. kr.	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Periodens udlån, nominelle værdier		
Bruttoudlån	20.196	19.284
Konverteringer/omlægninger	9.244	10.640
Nettoudlån	10.952	8.644
Periodens hovedtal		
Nettorenteindtægter	234	307
Værdireguleringer af finansielle instrumenter	2	200
Administrationsomkostninger	45	47
Periodens totalindkomst	149	344
Udlån og leasingudlån*	141.510	136.296
Aktiver*	184.723	181.885
Egenkapital*	5.865	5.716

*) Sammenligningstal pr. 31.12.2012

Bruttoudlånet udgjorde 20,2 mia. kr. i 1. halvår 2013 mod 19,3 mia. kr. i 1. halvår 2012. Nettoudlånet var 10,9 mia. kr. i 1. halvår 2013, hvilket er 2,3 mia. kr. mere end i 1. halvår 2012. Det højere udlån er primært udtryk for lidt faldende udlån til kommuner og regioner, og et stigende udlån til energisektoren, det vil sige fjernvarme, kraftvarme og affaldsforbrændingsanlæg med varmeudnyttelse, samt til spildevandsanlæg.

Udlån og leasingudlån udgjorde samlet 141,5 mia. kr. pr. 30. juni 2013 mod 136,3 mia. kr. ved årsskiftet. Det forventes, at udlånsaktiviteten i 2. halvår 2013 vil udgøre ca. 15 mia. kr., hvilket er lidt mindre end i 2. halvår 2012, hvor udlånet udgjorde 16,5 mia. kr. Det forventes således, at bruttoudlånet for hele 2013 vil ligge i niveauet 35 mia. kr. mod 35,9 mia. kr. i 2012.

Nettorenteindtægterne er faldet til 234 mio. kr. i 1. halvår 2013 mod 307 mio. kr. i 1. halvår 2012. Faldet i nettorenteindtægterne skyldes lidt højere fundingomkostninger og stigende omkostninger til basisswaps.

Værdireguleringer af finansielle instrumenter udviste en gevinst på 2 mio. kr. i 1. halvår 2013 mod en gevinst på 200 mio. kr. i 1. halvår 2012. Den væsentligste årsag til faldet i værdireguleringerne er, at der i 1. halvår 2012 var ekstraordinært store gevinster ved tilbagekøb af tidligere udstedte værdipapirer.

Periodens resultat før skat blev på 189 mio. kr. mod 459 mio. kr. i 1. halvår 2012. Periodens resultat blev på 149 mio. kr. mod 344 mio. kr. i 1. halvår 2012. Egenkapitalen udgjorde 3,2 pct. af aktiverne pr. 30. juni 2013, hvilket er en stigning fra 3,1 pct. i forhold til årsregnskabet for 2012.

KommuneKredit forventede i årsrapporten 2012, at årets resultat ekskl. værdireguleringer for 2013 ville blive i niveauet 350 mio. kr. Det forventes nu, at årets resultat ekskl. værdireguleringer vil ligge i niveauet 300 mio. kr.

OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST

Mio. kr.	Note	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Renteindtægter		1.720	2.420
Renteudgifter		1.486	2.113
Nettorenteindtægter		234	307
Værdireguleringer af finansielle instrumenter		2	200
Administrationsomkostninger		45	47
Regulering af pensionsforpligtelser		-2	-1
Resultat før skat		189	459
Skat af periodens resultat	1.5	40	115
Periodens resultat		149	344
Anden totalindkomst efter skat		0	0
Periodens totalindkomst		149	344
Fordeles således:			
Overført til egenkapitalen		149	344
I alt		149	344

OPGØRELSE AF FINANSIEL STILLING

Aktiver

Mio. kr.	Note	30. jun 2013	31. dec 2012
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.1	1.188	2.292
Udlån	1.1	137.813	132.850
Leasingudlån		3.697	3.446
Beholdning af værdipapirer	1.1	30.509	28.453
Afledte finansielle instrumenter	1.1, 1.3	11.297	14.687
Immaterielle aktiver		4	2
Materielle aktiver		83	84
Andre aktiver		132	62
Aktuelle skatteaktiver		0	9
Aktiver i alt		184.723	181.885

Forpligtelser og egenkapital

Mio. kr.	Note	30. jun 2013	31. dec 2012
Forpligtelser			
Udstedte værdipapirer	1.1, 1.2	170.433	166.045
Afledte finansielle instrumenter	1.1, 1.3	7.504	9.342
Andre forpligtelser		573	443
Pensionsforpligtelser		65	65
Aktuelle skatteforpligtelser		17	0
Udskudte skatteforpligtelser	1.5	266	274
Forpligtelser i alt		178.858	176.169
Egenkapital			
		5.865	5.716
Forpligtelser og egenkapital i alt		184.723	181.885

Note 1.4 Risikostyring

OPGØRELSE AF ÆNDRINGER I EGENKAPITAL

Mio. kr.	Note	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Egenkapital			
Egenkapital primo		5.716	5.200
Periodens totalindkomst		149	344
Egenkapital ultimo		5.865	5.544

OPGØRELSE AF PENGESTRØMME

Mio. kr.	Note	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Periodens resultat før skat		189	459
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter		-19	-18
Periodens resultat før skat reguleret for ikke-likvide driftsposter		170	441
Ændring i driftskapital			
Ændring i tilgodehavender		-70	-65
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		130	-21
Ændring i udlån og afledte finansielle instrumenter		-1.824	-4.582
Ændring i udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter		2.550	8.067
Ændring i driftskapital i alt		786	3.399
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt		956	3.840
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter		183	38
Beholdning af værdipapirer		-2.056	-953
Immaterielle aktiver		-3	0
Materielle aktiver		-1	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt		-1.877	-915
Periodens pengestrømme i alt		-921	2.925
Likvide beholdninger, primo		2.092	1.714
Likvide beholdninger, ultimo		1.171	4.639
Likvide beholdninger opgøres som den del af tilgodehavender hos kreditinstitutter, der har en løbetid på under 3 måneder på indgåelsestidspunktet.			
Likvide beholdninger		1.171	4.639
Tilgodehavender hos kreditinstitutter med en løbetid på over 3 måneder		17	23
Tilgodehavender hos kreditinstitutter i alt		1.188	4.662

NOTER

Generelt

Delårsregnskabet for KommuneKredit for 1. halvår 2013 udarbejdes i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU. Delårsregnskabet opfylder tillige IAS 34 som udstedt af IASB.

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående ændringer uændret i forhold til 31. december 2012. Årsregnskabet for 2012 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Nye standarder og ændringer til standarder

KommuneKredit har i 2013 implementeret følgende nye standarder og fortolkninger (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), som er godkendt af EU med ikrafttrædelse for regnskabsåret påbegyndt 1. januar 2013: IFRS 10, IFRS 11, IFRS 13, ændringer til IFRS 7, ændringer til IAS 1, ændringer til IAS 19 og "Improvements to IFRSs 2009-2011". De nye standarder, som har væsentlig betydning for KommuneKredits aflæggelse af delårsregnskabet, er beskrevet nedenfor.

IFRS 13 præciserer, at der fremover skal korrigeres for udvikling i kreditspænd. Standarden er implementeret fremadrettet fra 2013 uden tilpasning af sammenligningstallene for 2012. Den beløbsmæssige effekt ved implementering af standarden pr. 1. januar 2013 udgør en samlet negativ værdiregulering på 15 mio. kr. før skat, med reduktion af aktiverne på 31 mio. kr. og forpligtelserne på 16 mio. kr. Den samlede resultateffekt i 1. halvår 2013 er en negativ værdiregulering på 11 mio. kr. før skat, med en reduktion i aktiverne på 10 mio. kr., og en forøgelse af forpligtelserne med 1 mio. kr., sammenholdt med den tidligere anvendte regnskabspraksis.

Øvrige nye regnskabsstandarder, ændringer og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling.

NOTER TIL FINANSIELLE INSTRUMENTER

Note 1.1 Specifikation af dagsværdi af finansielle instrumenter

De anvendte metoder for opgørelse af dagsværdier er uændrede i forhold til 31. december 2012 med undtagelse af effekterne relateret til implementering af IFRS 13, som er beskrevet under ændring i anvendt regnskabspraksis.

De anvendte metoder samt usikkerheder og skøn relateret til opgørelse af dagsværdier er nærmere beskrevet i note 1.4 i årsregnskabet for 2012. Alle finansielle instrumenter opgøres som tilbagevendende dagsværdimålinger og indgår på tilhørende niveauer i dagsværdihierarkiet.

KommuneKredit har ikke foretaget væsentlige overførsler mellem niveau 1, 2 og 3 i 1. halvår 2013.

Mio. kr.

Specifikation af finansielle instrumenter målt til dagsværdi

30. jun 2013

Aktiver	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	23	1.165	0	1.188
Udlån	0	137.813	0	137.813
Beholdning af værdipapirer	19.443	11.066	0	30.509
Aktier	0	0	3	3
Afledte finansielle instrumenter	0	9.446	1.851	11.297
Aktiver i alt	19.466	159.490	1.854	180.810

Forpligtelser

Udstedte værdipapirer	12.722	128.229	29.482	170.433
Afledte finansielle instrumenter	0	5.169	2.335	7.504
Forpligtelser i alt	12.722	133.398	31.817	177.937

31. dec 2012

Aktiver

Tilgodehavender hos kreditinstitutter	320	1.972	0	2.292
Udlån	0	132.850	0	132.850
Beholdning af værdipapirer	19.783	8.670	0	28.453
Aktier	0	0	3	3
Afledte finansielle instrumenter	0	11.881	2.806	14.687
Aktiver i alt	20.103	155.373	2.809	178.285

Forpligtelser

Udstedte værdipapirer	5.767	128.267	32.011	166.045
Afledte finansielle instrumenter	0	6.160	3.182	9.342
Forpligtelser i alt	5.767	134.427	35.193	175.387

Specifikation af niveau 3

30. jun 2013	Aktiver	Forpligtelser
Primo	2.809	35.193
Tilgang	39	11.598
Afgang	198	15.058
Indgår i totalindkomst	-796	84
Ultimo	1.854	31.817

31. dec 2012

Primo	4.256	40.688
Tilgang	40	15.732
Afgang	1.119	15.905
Indgår i totalindkomst	-368	-5.322
Ultimo	2.809	35.193

Note 1.2 Udstedte værdipapirer i nominelle værdier

Mio. kr.	Primo	Tilgang	Afgang og kursreg.	Ultimo
30. jun 2013	161.326	87.074	81.063	167.337
31. dec 2012	160.707	92.820	92.201	161.326

Note 1.3 Finansielle aktiver og finansielle forpligtelser underlagt modregning, master netting-aftaler eller tilsvarende aftaler

KommuneKredit har indgået master netting-aftaler og tilhørende ensidige aftaler om at modtage sikkerhedsstillelse for afledte finansielle instrumenter. De modtagne sikkerhedsstillinger 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 opgørelse af finansiell stilling. Effekten af master netting aftaler og aftaler om sikkerhedsstillelse fremgår af tabellen.

Mio. kr.

Afledte finansielle instrumenter præsenteret i opgørelse af finansiell stilling

30. jun 2013	Værdier som modregnes			Værdier som ikke modregnes		
	Regnskabsværdi	Modregnet	Netto regnskabsværdi	Finansielle instrumenter	Sikkerhedsstillelse	Nettoværdi
Aktiver	11.297	0	11.297	-5.594	-3.724	1.979
Forpligtelser	7.504	0	7.504	-5.594	0	1.910
Netto	3.793	0	3.793	0	-3.724	69
31. dec 2012						
Aktiver	14.687	0	14.687	-7.102	-5.327	2.258
Forpligtelser	9.342	0	9.342	-7.102	0	2.240
Netto	5.345	0	5.345	0	-5.327	18

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 nettotilgodehavende.

Såfremt KommuneKredit kunne have foretaget modregning af afledte finansielle instrumenter, ville såvel aktiver som forpligtelser være reduceret med 5.594 mio. kr. den 30. juni 2013, mens den tilsvarende reduktion udgjorde 7.102 mio. kr. ved årsskiftet 2012. Værdien af aktiver vedrørende afledte finansielle instrumenter ville som følge af modtaget sikkerhedsstillelse desuden være reduceret med 3.724 mio. kr. den 30. juni 2013, mens den tilsvarende reduktion var 5.327 mio. kr. ultimo 2012, og værdien af beholdning af værdipapirer ville være forøget med et tilsvarende beløb. Nettoværdierne repræsenterer den potentielle regnskabsmæssige effekt af modregning.

NOTER TIL RISIKOSTYRING AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Note 1.4 Risikostyring

KommuneKredits kredit-, likviditets- og markedsrisici samt styringen af disse risici er i al væsentlighed uændret siden 31. december 2012. Årsrapporten 2012 indeholder en nærmere gennemgang af finansielle risici samt risikostyringen heraf.

NOTER TIL SKAT

Note 1.5 Skat af periodens resultat og udskudt skat

Der er vedtaget en ændring af skattelovgivningen, som reducerer selskabsskatteprocenten fra 25 pct. i 2013 til 22 pct. i 2016 med trinvis nedsættelse fra 2014.

Skat af periodens resultat er baseret på den forventede gennemsnitlige skatteprocent for 2013.

Ændringerne i den udskudte skat er beregnet med den skatteprocent, som vil være gældende på de tidspunkter, hvor den udskudte skat forventes realiseret. Den samlede effekt af ændringerne i den udskudte skat indgår i den forventede gennemsnitlige skatteprocent for 2013. Reguleringen af den udskudte skat har påvirket totalindkomsten med en gevinst på 7 mio. kr. i 1. halvår 2013.

ERKLÆRINGER

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2013 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 2013 samt af

totalindkomsten af foreningens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2013, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer.

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

København, den 23. august 2013

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

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 2013. 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 regnskabsaflægning 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 23. august 2013

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 2013. 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 23. august 2013

Emil le Maire
fhv. overpræsident

KORT OM KOMMUNEKREDIT

KommuneKredit er en forening, der har til formål at yde lån og leasing til danske kommuner og regioner samt til selskaber og institutioner med 100 pct. kommunegaranti. KommuneKredit arbejder under en særlig lov og er under tilsyn af Økonomi- og Indenrigsministeriet.

KommuneKredits mission er:

- at opfylde den kommunale sektors behov for finansiering og tilknyttede serviceydelser for herved at bidrage til at skabe større økonomisk råderum for det danske samfund.

KommuneKredits vision er:

- at være den absolut førende leverandør af finansiering til den kommunale sektor,
- at være anerkendt som en professionel rådgiver og troværdig samarbejdspartner, og
- at være en attraktiv, udviklingsorienteret virksomhed med effektive processer og høj kvalitet, hvor resultaterne skabes af engagerede og kompetente medarbejdere.

KommuneKredits medlemmer er kommuner og regioner, der har optaget lån eller leasing i KommuneKredit eller garanterer eller hæfter for lån og leasing optaget i KommuneKredit. Medlemmerne hæfter solidarisk for KommuneKredits forpligtelser. Alle kommuner og alle regioner i Danmark er medlemmer af KommuneKredit.

Den overordnede ledelse af KommuneKredit varetages af en bestyrelse. Bestyrelsen består af 10 medlemmer, hvoraf 8 vælges af kommunerne og 2 vælges af regionerne. Den daglige ledelse varetages af en direktion på 2 medlemmer.

KommuneKredits lån finansieres ved udstedelse af værdipapirer på det danske og de internationale kapitalmarkeder.

KommuneKredit er kreditvurderet hos Moody's Investors Service og Standard & Poor's. KommuneKredits langfristede gæld er kreditvurderet til Aaa/AAA og den kortfristede gæld P-1/A-1+, hvilket er den samme vurdering som den danske stats, og det er samtidig den højst mulige internationale kreditvurdering.

Den høje rating er blandt andet en følge af kommunernes og regionernes solidariske hæftelse og stærke placering i samfundsøkonomien og er baggrunden for, at KommuneKredit kan hjemtage lån til attraktive priser. KommuneKredit har desuden et lavt omkostningsniveau, således at de hjemtagne lån kan videreudlånes med en beskedent margin.

KommuneKredit er en moderne serviceorganisation baseret på engagerede medarbejdere og moderne teknologi. KommuneKredits grundlæggende værdier er:

- Kunden i centrum
- Trivsel og godt arbejdsmiljø
- Kvalitet i arbejdet
- Åbenhed og godt samarbejde
- Uddelegering og ansvar



KommuneKredit

Kultorvet 16
1175 København K
Telefon 33 11 15 12

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