



KOMMUNE  
KREDIT

# DELÅRSRAPPORT 2014 1. HALVÅR

---

BERETNING & REGNSKAB

# INDHOLD

## Beretning

Ledelsesberetning . . . . .	3
-----------------------------	---

## Regnskab

Opgørelse af totalindkomst . . . . .	4
Opgørelse af finansiell stilling . . . . .	5
Opgørelse af ændringer i egenkapital . . . . .	6
Opgørelse af pengestrømme . . . . .	7
Noter . . . . .	8
Erklæringer . . . . .	12
Kort om KommuneKredit . . . . .	14

### Kontaktpersoner

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

### Adresse

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

CVR nr. 22 12 86 12

Offentliggjort den 22. august 2014

Delårsrapporten omfatter 16 sider

# LEDELSESBERETNING

## Hovedtal for KommuneKredit

Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013
<b>Periodens udlån, nominelle værdier</b>		
Bruttoudlån	20.204	20.196
Konverteringer/omlægninger	8.252	9.244
Nettoudlån	11.952	10.952
<b>Periodens hovedtal</b>		
Nettorenteindtægter	229	234
Værdireguleringer af finansielle instrumenter	26	2
Administrationsomkostninger	47	47
Skat af periodens resultat	51	40
Periodens totalindkomst	157	149
	<b>30. jun 2014</b>	<b>31. dec 2013</b>
<b>Periodens hovedtal</b>		
Udlån og leasingudlån	148.271	142.711
Aktiver	195.435	184.239
Egenkapital	6.152	5.995
Egenkapital i pct. af aktiverne	3,2	3,3

Bruttoudlånet udgjorde 20,2 mia. kr. i 1. halvår 2014, hvilket er på samme niveau som i 1. halvår af 2013. Nettoudlånet var 12,0 mia. kr. i 1. halvår 2014, hvilket er 1,0 mia. kr. mere end i 1. halvår 2013.

Udlån og leasingudlån udgjorde samlet 148,3 mia. kr. pr. 30. juni 2014 mod 142,7 mia. kr. ved årsskiftet. Det forventes, at udlånsaktiviteten i 2. halvår 2014 vil udgøre 12-15 mia. kr., hvilket er mere end i 2. halvår 2013, hvor bruttoudlånet udgjorde 10,1 mia. kr. Det forventes således, at bruttoudlånet for hele 2014 vil ligge i niveauet 32-35 mia. kr. mod 30,3 mia. kr. i 2013.

Nettorenteindtægterne udgjorde 229 mio. kr. i 1. halvår 2014 mod 234 mio. kr. i 1. halvår 2013. Værdireguleringer af finansielle instrumenter udviste positive reguleringer på 26 mio. kr. i 1. halvår 2014 mod positive reguleringer på 2 mio. kr. i 1. halvår 2013.

Periodens resultat før skat blev på 208 mio. kr. for 1. halvår 2014 mod 189 mio. kr. i 1. halvår 2013. Periodens totalindkomst blev på 157 mio. kr. i 1. halvår 2014 mod 149 mio. kr. i 1. halvår 2013. Egenkapitalen udgjorde 3,2 pct. af aktiverne pr. 30. juni 2014, hvilket er et fald fra 3,3 pct. ved årsregnskabet for 2013.

KommuneKredit forventer ligesom i årsrapporten 2013, at årets resultat for 2014 ekskl. værdireguleringer vil blive i niveauet 275 mio. kr.

### Sammenlægning af EY og KPMG i Danmark

Den 1. juli 2014 er KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab sammenlagt med EY i Danmark. Som led i sammenlægningen har KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ændret navn til Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab. KommuneKredit har dermed samme revisor som tidligere.

## OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST

Mio. kr.	Note	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Renteindtægter		1.470	1.720
Renteudgifter		1.241	1.486
<b>Nettorenteindtægter</b>		<b>229</b>	<b>234</b>
Værdireguleringer af finansielle instrumenter		26	2
Administrationsomkostninger		47	47
<b>Resultat før skat</b>		<b>208</b>	<b>189</b>
Skat af periodens resultat		51	40
<b>Periodens resultat</b>		<b>157</b>	<b>149</b>
<b>Anden totalindkomst</b>			
Aktuarmæssige reguleringer		0	0
<b>Periodens totalindkomst</b>		<b>157</b>	<b>149</b>
<b>Fordeles således:</b>			
Overført til egenkapitalen		157	149
<b>I alt</b>		<b>157</b>	<b>149</b>

# OPGØRELSE AF FINANSIEL STILLING

## Aktiver

Mio. kr.	Note	30. jun 2014	31. dec 2013
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.1	323	367
Udlån	1.1	144.324	138.929
Leasingudlån		3.947	3.782
Beholdning af værdipapirer	1.1	35.315	31.709
Afledte finansielle instrumenter	1.1, 1.3	11.286	9.292
Andre aktiver		187	147
Aktuelle skatteaktiver		53	13
<b>Aktiver i alt</b>		<b>195.435</b>	<b>184.239</b>

## Forpligtelser og egenkapital

Mio. kr.	Note	30. jun 2014	31. dec 2013
<b>Forpligtelser</b>			
Gæld til kreditinstitutter		106	8
Udstedte værdipapirer	1.1, 1.2	182.022	169.076
Afledte finansielle instrumenter	1.1, 1.3	6.441	8.386
Andre forpligtelser		417	476
Pensionsforpligtelser		61	62
Udskudte skatteforpligtelser		236	236
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>189.283</b>	<b>178.244</b>
<b>Egenkapital</b>			
		<b>6.152</b>	<b>5.995</b>
<b>Forpligtelser og egenkapital i alt</b>		<b>195.435</b>	<b>184.239</b>

## OPGØRELSE AF ÆNDRINGER I EGENKAPITAL

Mio. kr.	Note	1. halvår 2014	1. halvår 2013
<b>Egenkapital</b>			
Egenkapital primo		5.995	5.716
Periodens totalindkomst		157	149
<b>Egenkapital ultimo</b>		<b>6.152</b>	<b>5.865</b>

## OPGØRELSE AF PENGESTRØMME

Mio. kr.	Note	1. halvår 2014	1. halvår 2013
<b>Pengestrømme fra drift</b>			
Periodens resultat før skat		208	189
Betalt skat		-90	-23
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter		-1	4
		<b>117</b>	<b>170</b>
Andre aktiver		-41	-74
Andre forpligtelser		-59	130
Tilgodehavender hos kreditinstitutter		0	183
Beholdning af værdipapirer		-3.606	-2.056
Udlån og afledte finansielle instrumenter		-7.554	-1.824
Udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter		11.001	2.550
<b>Pengestrømme fra drift i alt</b>		<b>-142</b>	<b>-921</b>
<b>Periodens pengestrømme i alt</b>		<b>-142</b>	<b>-921</b>
Likvide beholdninger, primo		359	2.092
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>		<b>217</b>	<b>1.171</b>
Likvide beholdninger opgøres som den del af nettotilgodehavender hos kreditinstitutter, der har en løbetid på under 3 måneder på indgåelsestidspunktet.			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter		323	1.188
Gæld til kreditinstitutter		-106	0
<b>Nettotilgodehavender hos kreditinstitutter</b>		<b>217</b>	<b>1.188</b>
Heraf med en løbetid på over 3 måneder på indgåelsestidspunktet		0	-17
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>		<b>217</b>	<b>1.171</b>

# NOTER

## Generelt

Delårsregnskabet for KommuneKredit for 1. halvår 2014 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 2013. Årsregnskabet for 2013 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

## Nye standarder og ændringer til standarder

KommuneKredit har i 2014 implementeret følgende ændringer til standarder og nyt fortolkningsbidrag, som er godkendt af EU med ikrafttrædelse for regnskabsåret påbegyndt 1. januar 2014: Ændringer til IAS 32, 36 og 39 samt nyt fortolkningsbidrag IFRIC 21. De ændrede regnskabsstandarder og det nye 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 2013.

De anvendte metoder samt usikkerheder og skøn relateret til opgørelse af dagsværdier er nærmere beskrevet i note 1.4 i årsregnskabet for 2013. Alle finansielle instrumenter måles løbende til dagsværdi og indgår på tilhørende niveauer i dagsværdihierarkiet.

KommuneKredit har ikke foretaget væsentlige overførsler mellem niveau 1, 2 og 3 i 1. halvår 2014.



Mio. kr.

**30. jun 2014**

<b>Aktiver</b>	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>	<b>Niveau 3</b>	<b>Total</b>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	5	318	0	323
Udlån	0	144.324	0	144.324
Beholdning af værdipapirer	27.288	8.027	0	35.315
Afledte finansielle instrumenter	0	8.486	2.800	11.286
<b>Aktiver i alt</b>	<b>27.293</b>	<b>161.155</b>	<b>2.800</b>	<b>191.248</b>

**Forpligtelser**

Gæld til kreditinstitutter	106	0	0	106
Udstedte værdipapirer	21.893	125.935	34.194	182.022
Afledte finansielle instrumenter	0	5.913	528	6.441
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>21.999</b>	<b>131.848</b>	<b>34.722</b>	<b>188.569</b>

**31. dec 2013****Aktiver**

Tilgodehavender hos kreditinstitutter	7	360	0	367
Udlån	0	138.929	0	138.929
Beholdning af værdipapirer	20.380	11.329	0	31.709
Afledte finansielle instrumenter	0	7.789	1.503	9.292
<b>Aktiver i alt</b>	<b>20.387</b>	<b>158.407</b>	<b>1.503</b>	<b>180.297</b>

**Forpligtelser**

Gæld til kreditinstitutter	8	0	0	8
Udstedte værdipapirer	12.170	129.865	27.041	169.076
Afledte finansielle instrumenter	0	6.337	2.049	8.386
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>12.178</b>	<b>136.202</b>	<b>29.090</b>	<b>177.470</b>

**Specifikation af niveau 3****30. jun 2014**

	<b>Aktiver</b>	<b>Forpligtelser</b>
Primo	1.503	29.090
Tilgang	500	9.857
Afgang	50	5.253
Indgår i totalindkomst	847	1.028
<b>Ultimo</b>	<b>2.800</b>	<b>34.722</b>

**31. dec 2013**

Primo	2.806	35.193
Tilgang	18	15.264
Afgang	573	20.352
Indgår i totalindkomst	-748	-1.015
<b>Ultimo</b>	<b>1.503</b>	<b>29.090</b>

## Note 1.2 Udstedte værdipapirer i nominelle værdier

Mio. kr.	Primo	Tilgang	Afgang og kursreg.	Ultimo
30. jun 2014	166.445	39.686	29.835	176.296
31. dec 2013	161.326	108.745	103.626	166.445

## 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 samt enkelte tosidige aftaler om sikkerhedsstillelse for afledte finansielle instrumenter, hvor KommuneKredit modtager og stiller sikkerhed. De modtagne og stillede sikkerheder omfatter alene obligationer af høj kreditkvalitet.

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

Mio. kr.

### Modregning af afledte finansielle instrumenter præsenteret i opgørelse af finansiell stilling

30. jun 2014	Værdier som modregnes		Værdier som ikke modregnes			
	Brutto Regnskabsværdi	Modregnet	Netto Regnskabsværdi	Finansielle instrumenter	Sikkerhedsstillelse	Nettoværdi
Aktiver	11.286	0	11.286	-4.867	-4.552	1.867
Forpligtelser	6.441	0	6.441	-4.867	-46	1.528
<b>Netto</b>	<b>4.845</b>	<b>0</b>	<b>4.845</b>	<b>-</b>	<b>-4.506</b>	<b>339</b>
<b>31. dec 2013</b>						
Aktiver	9.292	0	9.292	-5.664	-2.754	874
Forpligtelser	8.386	0	8.386	-5.664	-	2.722
<b>Netto</b>	<b>906</b>	<b>0</b>	<b>906</b>	<b>0</b>	<b>-2.754</b>	<b>-1.848</b>

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 henholdsvis nettoforpligtelse.

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 2013. Årsrapporten 2013 indeholder en nærmere gennemgang af finansielle risici samt risikostyringen heraf.

### Note 1.5 Likviditetsberedskab

Økonomi- og Indenrigsministeriet tillader, at KommuneKredit kan opbygge et likviditetsberedskab på op til 25 pct. af det samlede udlån ultimo det foregående kvartal. Likviditetsberedskabet beregnes som udstedte værdipapirer fratrukket udlån og leasingudlån opgjort til regnskabsmæssig værdi. Udstedte værdipapirer reguleres for den samlede værdi af afledte finansielle instrumenter.

Mio. kr.	30. jun 2014	31. dec 2013
<b>Likviditetsberedskab</b>		
<b>Udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter</b>		
Udstedte værdipapirer	182.022	169.076
Afledte finansielle instrumenter, forpligtelser	6.441	8.386
Afledte finansielle instrumenter, aktiver	-11.286	-9.292
<b>Udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>177.177</b>	<b>168.170</b>
<b>Udlån</b>		
Udlån	144.324	138.929
Leasingudlån	3.947	3.782
<b>Samlet udlån</b>	<b>148.271</b>	<b>142.711</b>
<b>Likviditetsberedskab</b>	<b>28.906</b>	<b>25.459</b>
Likviditetsberedskabet må højst udgøre 25 pct. af det samlede udlån ultimo seneste kvartal.		
Likviditetsberedskab	28.906	25.459
Samlet udlån ultimo seneste kvartal	145.788	142.164
<b>Likviditetsberedskab i pct.</b>	<b>20</b>	<b>18</b>

# ERKLÆRINGER

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2014 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 2014 samt

af totalindkomsten af foreningens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2014, 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 22. august 2014

## Direktion:

Søren Høgenhaven  
*adm. direktør*

Johnny Munk  
*direktør*

/ Jens Bloch Behrendt  
*økonomichef*

## Bestyrelse:

Erik Nielsen  
*formand*

Lars Krarup  
*næstformand*

Hans Toft

Henrik Zimino

Sophie Hæstorp Andersen

Erik Christensen

Kaj V. Holm

Mikael Klitgaard

Anne V. Kristensen

## Den uafhængige revisors erklæring om review af delårsregnskabet

Til bestyrelsen i KommuneKredit

Vi har udført review af delårsregnskabet for KommuneKredit for perioden 1. januar til 30. juni 2014, som omfatter opgørelse af totalindkomst, opgørelse af finansiell stilling, opgørelse af ændringer i egenkapital, opgørelse af pengestrømme og noter. Delårsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU.

### Ledelsens ansvar for delårsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af delårsregnskabet i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde delårsregnskabet 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 delårsregnskab udført af selskabets uafhængige revisor og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi skal udtrykke

en konklusion om, hvorvidt vi er blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at delårsregnskabet som helhed ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU. Denne standard kræver også, at vi overholder etiske krav.

Et review af delårsregnskabet i overensstemmelse med den internationale standard om review af et delårsregnskab udført af foreningens uafhængige revisor er en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed. Revisor udfører handlinger, der primært omfatter forespørgsler til ledelsen og andre i foreningen, hvor dette måtte være relevant, 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 anledning til at konkludere, at delårsregnskabet ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU.

København, den 22. august 2014

### ERNST & YOUNG

*Godkendt Revisionspartnerselskab*

Torben Bender

*statsautoriseret revisor*

Hans Peter Lindegaard Buhrkal

*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 2014. 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 Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab udførte arbejde har ikke givet mig anledning til bemærkninger.

København, den 22. august 2014

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 9 medlemmer, hvoraf 6 vælges af kommunerne og 2 vælges af regionerne, og et af bestyrelsen valgt medlem, som er uafhængigt af foreningen, og som

har kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision. 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 tildeles danske statsobligationer, og det er samtidig den højeste 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 beskedne 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