



DELÅRSRAPPORT **FOR 1. HALVÅR** **2020**



KOMMUNE
KREDIT

SIKKER
& STABIL

INDHOLDSFORTEGNELSE

› LEDELSESBERETNING

Hovedtal og nøgletal	3
Kort fortalt	4
Den adm. direktørs beretning	6
Regnskabsberetning	12

› REGNSKAB

Totalindkomst	14
Finansiell stilling	14
Egenkapital	15
Pengestrømme	15
Noter	16

› PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	24
Den uafhængige revisors erklæring om review af delårsregnskabet	25
Den ministerieudpegede revisors erklæring	26

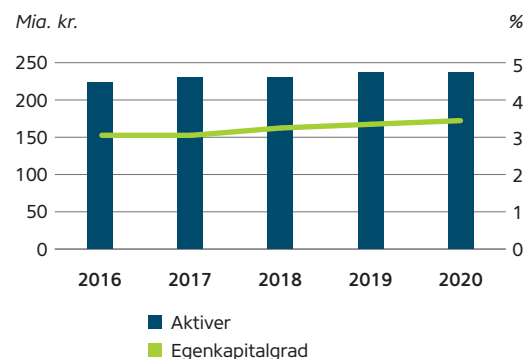
› CASES

Grønt fokus i KommuneKredit NORFORS	10
	11

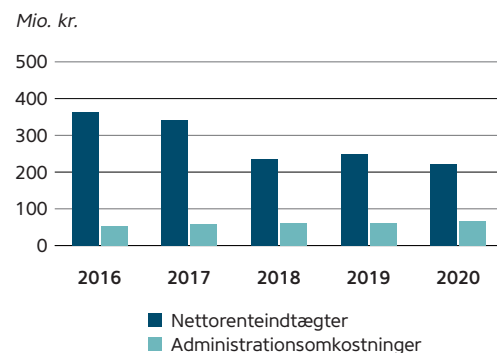


HOVEDTAL FOR KOMMUNEKREDIT

AKTIVER OG EGENKAPITALGRAD 1. HALVÅR 2016-2020



NETTORENTENDTÆGTER OG ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER 1. HALVÅR 2016-2020



Beløb i mio.	1. halvår 2020	1. halvår 2020	1. halvår 2019	Året 2019
	EUR	DKK	DKK	DKK
PERIODENS HOVEDTAL				
Nettorenteindtægter	30	221	250	496
Andre driftsindtægter	1	5	7	13
Andre driftsomkostninger	-1	-8	-7	-13
Administrationsomkostninger	-9	-67	-62	-126
Resultat før værdireguleringer	20	152	187	369
Værdiregulering af finansielle instrumenter	5	35	218	227
Skat af periodens resultat	-6	-41	-89	-148
Periodens totalindkomst	20	145	316	441
Udlån og leasing	25.626	190.698	185.878	184.965
Beholdning af værdipapirer	5.054	37.609	42.181	44.982
Aktiver	31.806	236.685	237.182	236.935
Udstedte værdipapirer	29.086	216.443	216.451	218.932
Egenkapital	1.119	8.324	8.052	8.179
PERIODENS AKTIVITET				
Udlån og leasing, nettotilgang i nominel værdi	526	3.914	2.774	2.427
Udlån og leasing, bruttotilgang i nominel værdi	3.215	23.926	17.995	36.745
Udstedte værdipapirer, bruttotilgang i nominel værdi	3.609	26.855	31.762	49.699
KAPITALFORHOLD				
Samlet risikoeksponering (REA)	1.857	13.817	14.366	11.911
Egentlig kernekapital (CET1)	1.119	8.324	8.052	8.179
Kapitalgrundlag	1.097	8.165	7.851	7.997
Kapitalprocent	59	59	55	67
Egenkapitalgrad, pct.	3,5	3,5	3,4	3,5
UDVALGTE NØGLETAL				
Tab på udlån og leasing	0	0	0	0
Omkostninger/aktiver, pct.	0,03	0,03	0,03	0,05
Nettorenteindtægter/aktiver, pct.	0,09	0,09	0,11	0,21
Udlånsberedskab, pct.	15	15	18	19
Antal fuldtidsmedarbejdere	79	79	74	76

Hovedtal og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".
Valutakurs d. 30.06.2020, 100 EUR = 744,156

KOMMUNEKREDIT – EN SIKKER INVESTERING

I mere end 120 år har KommuneKredit været bindeleddet mellem global finansiering og kommunale og regionale udlån i Danmark.

Vi har været med til at understøtte udviklingen af det, vi i dag kender som det danske velfærdssamfund: Fra etablering af skoler, institutioner og ældrepleje over infrastruktur, hospitaler og forsyning til i dag også at være med til at finansiere den grønne omstilling.

KommuneKredit er grundlagt som en forening. Ud fra tanken om, at vi er stærkere, når vi står sammen, hæfter medlemmerne – de danske kommuner og regioner – solidarisk for vores forpligtelser. Det resulterer i høj sikkerhed for vores investorer: KommuneKredit har aldrig haft tab på udlån.

Ansvarlighed er en af grundstenene i vores værdisæt. Vores forretningsmodel er bygget op omkring stram regulering og meget lav risikovillighed, og vi har de højeste kreditvurderinger hos ratingbureauerne Moody's Investors Service og Standard and Poor's. På det grundlag kan KommuneKredit opnå lave renter i markedet og dermed sikre, at vores medlemmer kan optage lån hos os til lavest mulige omkostninger.

KommuneKredits formål er udelukkende at understøtte vores medlemmers arbejde med at udvikle et bedre samfund for os alle; vi skal ikke tjene penge på vores udlån og leasing, og vi udbetaler ikke udbytte.

KommuneKredit er underlagt sin egen lov og er under tilsyn af Erhvervsministeriet. Erhvervsministeren har delegeret opgaven med at varetage det løbende finansielle tilsyn med KommuneKredit til Finanstilsynet.

HØJ INTERNATIONAL KREDITVURDERING

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

LANGFRISTET GÆLD:

**Aaa/
AAA**

KORTFRISTET GÆLD:

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

RISIKOVÆGT

0%

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

EGENKAPITALGRAD

3,5%

Med en egenkapitalgrad over 3 pct. er KommuneKredit stærkt kapitaliseret.

UDLÅN OG LEASING

191 mia. kr.

Medio 2020 var det samlede udlån og leasing på 191 mia. kr., og periodens resultat før værdireguleringer og skat blev på 152 mio. kr.

LCR



HQLA
LEVEL 1 ASSETS

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

KAPITALPROCENT

KommuneKredit har en kapitalprocent på 59 opgjort i overensstemmelse med solvensreglerne for kreditinstitutter.

59%

MEDARBEJDERE

Foreningen beskæftigede i gennemsnit 79 medarbejdere i første halvår 2020.

79 medarbejdere



SOLIDARISK HÆFTELSE FOR ALLE KOMMUNEKREDITS FORPLIGTELSE

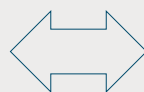
I dag er alle kommuner og regioner i Danmark medlemmer af foreningen KommuneKredit. De hæfter solidarisk for vores forpligtelser, og sammen med vores meget sikre forretningsmodel giver det KommuneKredit den højest mulige kreditvurdering – på linje med den danske stat.



SOLIDARISK HÆFTELSE

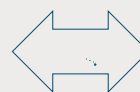
De 98 kommuner og 5 regioner, som Danmark er delt op i, udgør KommuneKredits medlemmer; vores forening repræsenterer med andre ord den samlede danske befolkning.

Medlemmernes musketéred om at hæfte solidarisk for KommuneKredits forpligtelser er en ubetinget styrke for foreningen.



KOMMUNE
KREDIT

SIKKER
& STABIL



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

Udbruddet af COVID-19 skabte uro på de internationale finansielle markeder i foråret 2020, og den internationale økonomi er hårdt ramt. Særligt marts og april var præget af meget lav aktivitet på obligationsmarkederne, og der var relativt store udvidelser af rentespænd. I løbet af maj og juni blev markederne igen normalt fungerende, og der er sket en vis indsnævring af rentespænd.

I KommuneKredit er vi afhængige af, at obligationsmarkederne fungerer godt på længere sigt. For at sikre vores aktiviteter har vi indrettet vores forretning, så vi – selv i en meget stresset finansiell situation – uhindret kan fortsætte vores udlån i op mod et år, uden at vi har behov for at udstede obligationer. Samtidig er det vores forretningsmodel, at vi sender stigende såvel som faldende fundingomkostninger videre til vores låntagere med en beskedent marginal til at dække vores omkostninger og et eventuelt behov for yderligere egenkapital.

Trods det meget særprægede forår har den økonomiske udvikling i KommuneKredit i første halvår 2020 fulgt forventningerne ved indgangen til året. Nettorenteindtægterne er faldet med 29 mio. kr. til 221 mio. kr., mens omkostningerne for perioden blev 67 mio. kr. Med 152 mio. kr. blev periodens resultat før værdireguleringer 35 mio. kr. under resultatet for samme periode sidste år. Set i forhold til forventningen om et resultat før værdireguleringer i 2020 på 250 mio. kr. ligger periodens resultat over forventningen til halvåret.

VI UNDERSTØTTER UDVIKLING AF VELFÆRDEN

I første halvår af 2020 har vi blandt andet udlånt 30 mio. kr. til Kolding Kommune til at finansiere et spilevandsprojekt og 2 mio. kr. – mod dispensation fra Social- og Indenrigsministeriet – til Samsø Kommune til at finansiere ombygningen af Samsø Skole. Vi har udlånt 6,5 mio. kr. til Tim Kraftvarmeværk til at etablere en 'luft til vand'-varmepumpe og indgået flere aftaler med Svendborg Kommune om finansiell leasing af ladcykler, som dagplejen bruger til at transportere børn med.

» *For at sikre vores aktiviteter har vi indrettet vores forretning, så vi – selv i en meget stresset finansiell situation – uhindret kan fortsætte vores udlån i op mod et år, uden at vi har behov for at udstede obligationer*

Jens Lundager

Adm. direktør

Vores Grønne Komité har godkendt næsten 100 nye grønne udlån til en værdi af 3,1 mia. kr. Med de seneste godkendelser, som understreger aktiviteten inden for grøn omstilling i de danske kommuner og regioner, har komiteen samlet set godkendt grønne udlån for 22,4 mia. kr. De grønne udlån finansierer vi gennem udstedelse af vores grønne obligationer.

RAMMERNE FOR KOMMUNEKREDITS UDLÅN

Vores medlemmer – kommuner og regioner – varetager en række kerneopgaver inden for de rammeaftaler, der er indgået med regeringen. Rammeaftalerne fastlægger typisk niveauet for serviceudgifter og anlægsinvesteringer. Regeringen sikrer, at kommuner og regioner under ét har finansiering til de aftalte udgifter.

Regeringen, KL og Danske Regioner indgik i marts 2020 en aftale, der blandt andet sætter kommunerne og

regionerne fri af anlægsloftet i 2020. Det betyder, at de kan fremrykke investeringer, der som udgangspunkt kan afsluttes i 2020. Forventningen fra KL's side er, at der kan blive tale om at fremrykke investeringer for 2,5 mia. kr.

Økonomaftalen for 2021 mellem regeringen og KL forhøjer desuden kommunernes anlægsramme for 2021 med 2,5 mia. kr. i forhold til 2020. Tilsvarende omfatter økonomaftalen for 2021 mellem regeringen og Danske Regioner bl.a. et løft af niveauet for anlægsudgifterne i 2021 på 1,0 mia. kr. for at understøtte aktiviteten og beskæftigelsen.

Kommuners og regioners mulighed for at optage lån og stille garanti er stramt reguleret i låneregler fastsat af Social- og Indenrigsministeriet. Sammen med den danske regulering af kommuners og regioners varetagelse

af opgaver samt EU's regler om statsstøtte sætter det rammerne for KommuneKredits udlånsvirksomhed.

Vi følger naturligvis udviklingen i disse rammer tæt, da ændringer både kan resultere i, at vores långivning bliver udvidet og indskrænket. En ændring, der kan blive relevant, er, at kommuner og regioner får udvidet adgang til lånoptagelse og garantistillelse til klimatilpasningsprojekter.

På forsyningsområdet blev der i juni 2020 indgået en politisk aftale om den fremtidige indretning af affaldssektoren. Hvilke konsekvenser aftalen får i relation til håndtering af forbrændingsegnet affald bliver afgørende for, om KommuneKredit kan fortsætte med at udlåne til disse anlæg inden for rammerne af EU's regler og praksis for statsstøtte.

Tilsvarende vil vi i forlængelse af den politiske klimaaf-tale for energi og industri (juni 2020) følge den forventede udvikling af en ny regulering af fjernvarmesekto-ren tæt for at kunne vurdere en eventuel betydning i forhold til adgang til lån hos KommuneKredit.

FREMTIDENS KOMMUNEKREDIT

Vi fortsætter arbejdet med vores Strategi 2022, hvor fokusområderne er Kunderelationer, Sikker og Stabil samt Professionalisering. Med Strategi 2022 – som vi planlægger at opdatere i løbet af efteråret – omstiller vi KommuneKredit til en moderne virksomhed, der lever op til normer og krav for såvel en veldrevet finansiel virksomhed som for en virksomhed med offentligt ejerskab.

Som led i strategiarbejdet lancerede vi i efteråret 2019 et transformationsprogram, der fastlægger, hvordan KommuneKredits processer og systemer skal se ud i fremtiden. I programmet definerede vi tre spor, som skal være bærende for det videre arbejde: Kunderejsen, Balanceoptimering og Bæredygtig Finansiering.

I foråret 2020 etablerede vi en stærk projektorganisati-on, der skal sikre fremdrift i det ambitiøse udviklingsar-bejde, blandt andet ud fra en agil projekttilgang. Vi har desuden færdiggjort flere systemrelaterede udviklings-projekter for på den måde at gøre organisationen klar til et af de væsentligste projekter i KommuneKredits 120 år lange historie: Implementering af et nyt kernesy-stem. Det skal danne fundamentet for vores fremtidige administration af kunder og lån. Vi forventer at tage hul på arbejdet med kernesystemet mod slutningen af 2020, og at vi er klar til at gå i luften i løbet af 2-3 år.

Samtidig er vi fokuserede på at skabe et strategisk ni-veauskifte, når det kommer til at integrere bæredygtig-hed i kernen af vores forretning. Her ser vi blandt andet på, om vi kan udvide rammerne for at udstede grønne obligationer og på, hvordan vi styrker vores rappor-tering om de positive effekter, som vores lån bidrager til på klima- og miljøområdet gennem kommuners og regioners investeringer.

KOMMUNEKREDIT OG COVID-19

Under nedlukningen af Danmark i forbindelse med ud-bruddet af COVID-19 viste vi, at KommuneKredit er en omstillingsparat virksomhed, der kan servicere kunder og investorer uanset ydre omstændigheder.

De gode erfaringer vil vi bruge i vores fortsatte arbejde med at styrke KommuneKredits position som en moder-ne og tidssvarende virksomhed: Vi vil give mere fleksi-bilitet til medarbejderne i forhold til tilrettelæggelsen af arbejdet. Tilsvarende vil vi fortsætte med at bruge vir-tuelle møder, både internt, med vores kunder, og når vi markedsfører vores obligationer – en mødeform der har vist sig at være effektiv, samtidig med at den på mange områder gavner miljøet.

Jens Lundager

Adm. direktør





AMBITIONER OM EN MERE BÆREDYGTIG FREMTID

KOMMUNEKREDIT RUSTER SIG TIL FREMTIDEN GENNEM ET ØGET STRATEGISK FOKUS PÅ BÆREDYGTIGHED.

KommuneKredits finansiering af de danske kommuners og regioners anlægsinvesteringer har været med til at skabe det velfærdssamfund, vi kender i dag. De globale klimaforandringer er en udfordring, og overalt i Danmark er der et markant og nødvendigt fokus på at implementere flere bæredygtige løsninger. En opgave, som lokalsamfundene er i fuld gang med at løfte, blandt andet med hjælp fra KommuneKredits finansiering.

Investorerne vægter i stigende grad, at vi som udstedere har en stærk profil inden for bæredygtighed. Samtidig efterspørger de flere muligheder for bæredygtige investeringer, herunder grønne obligationer – og det er en udvikling, som vi forventer vil accelerere de kommende år. Som finansielt bindeled mellem investorer på den ene side og kommuner og regioner på den anden spiller KommuneKredit en vigtig rolle i den grønne omstilling. Vi har

gode forudsætninger for at levere langsigtet bæredygtig finansiering på baggrund af udstedelsen af grønne obligationer.

Som led i det transformationsprogram, vi har skudt i gang for at skabe en mere moderne, tidssvarende og involverende forening, arbejder vi målrettet på at give KommuneKredit et yderligere bæredygtigt løft. Ambitionen er at skabe en vision og en strategisk køreplan, som integrerer bæredygtighed i kerneforretningen. Med en samlet udlånsportefølje på 191 mia. kr. er vi ikke i tvivl om, at vi kan gøre en forskel.

Lige nu er vi ved at revidere vores Green Bond Framework, som danner rammen om vores grønne obligationsudstedelser. Vi ser blandt andet på, om der er basis for at udvide rammerne og dermed øge andelen af bæredygtige udstedelser. Vi er desuden



» Som finansielt bindeled mellem investorer på den ene side og kommuner og regioner på den anden spiller KommuneKredit en vigtig rolle i den lokale grønne omstilling.

Henrik Andersen

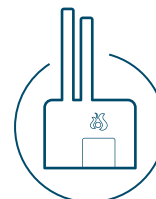
Direktør i KommuneKredit og
formand for KommuneKredits Grønne Komité

optaget af at optimere vores grønne effektrapportering for at styrke dokumentationen og rapporteringen om udlånenes positive indvirkning på klima og miljø. Vi vil være endnu bedre til at vise omverdenen, hvilken betydning vores grønne udlån til kommuner og regioner har og samtidig give investorerne en endnu bedre indsigt i, hvordan deres investeringer understøtter den bæredygtige dagsorden. Målet er, at vores intensivering af den bæredygtige indsats etablerer et solidt fundament for, at vi i endnu højere grad kan understøtte medlemmernes ambitioner om at skabe et mere bæredygtigt samfund.



AFFALD BLIVER TIL GRØN VARME

NORFORS DELTAGER I ET FÆLLESKOMMUNALT PROJEKT, GRØN VARME, DER SKAL OPSÆTTE MÅL OG DELMÅL FOR AT SIKRE FOSSILFRI VARMEFORSYNING SENEST I 2035, OG DE ER ALLEREDE GODT I GANG.



» *Jeg er stolt af, at NORFORS via intelligente og effektive løsninger er med til at skabe en bæredygtig fremtid for os alle.*

Morten Slotved

Borgmester i Hørsholm Kommune,
Bestyrelsesformand i NORFORS

Den nye ovnlinje 5 på Usserødværket i Hørsholm, der ejes af NORFORS, er bygget med øje for klimaet og fremtiden. Ovnlinjen kan forbrænde flere forskellige former for brændsel inkl. affald, biomasse og slam.

Når affaldet brændes, bliver energien omsat fra damp og røggaskondensering til fjernvarme via en varmeveksler. Det forbedrer forsyningssikkerheden året rundt og hjælper til at mindske forbruget af fossile brændstoffer.

Med en energieffektivitet på godt 99 pct. kan den nye ovnlinje erstatte tre gamle ovnlinjer og samtidig levere fjernvarme til 15-20.000 husstande.

Uden at øge den eksisterende forbrændingskapacitet forøger NORFORS sin fjernvarmeproduktion med godt 30 pct. Det svarer til ca. 87.000 MWh eller det årlige forbrug for 5.000 husstande.

Årligt fortrænger ovnlinjen 96.600 tons CO₂, 81.600 tons NO_x og 13.300 tons SO₂. Den mængde vanddamp, ovnlinjen kondenserer, bliver overført til ovnlinje 4 og genanvendt som procesvand til brug for røggaskondensering.

Samlet set giver det en besparelse på 62.000 m³ vandværksvand årligt. Ovnlinje 5 er finansieret gennem lån hos KommuneKredit.

NORFORS er et fælleskommunalt affalds- og energiselskab, der er ejet af kommunerne Allerød, Fredensborg, Helsingør, Hørsholm og Rudersdal med i alt ca. 210.000 indbyggere. Usserødværket har en årlig forbrændingskapacitet på 152.000 tons affald og biomasse, som giver en energiproduktion på 500.000 MWh elektricitet og fjernvarme.

PERIODENS RESULTAT ER UPÅVIRKET AF COVID-19

Første halvår 2020 har fulgt forventningerne ved indgangen til året til trods for COVID-19 og den uro, pandemien har skabt på de finansielle markeder. KommuneKredits forretningsmodel har - som under finanskrisen - vist sit værd, og samtidig har vi været en sikker havn for investorerne.

INDTJENING OG KAPITALGRUNDLAG

De samlede nettorenteindtægter for første halvår 2020 udgjorde 221 mio. kr., hvilket er et fald på 29 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Det har ikke været nødvendigt at fastholde niveauet for nettorenteindtægterne på samme niveau som sidste år, da egenkapitalgraden er steget.

I perioden steg administrationsomkostningerne til 67 mio. kr. mod 62 mio. kr. i første halvår 2019. På trods af stigningen er niveauet lavt i forhold til vores forventning til årets administrationsomkostninger på 150 mio. kr. Det skyldes blandt andet, at KommuneKredit – på grund af COVID-19 – ikke har sat IT-projekter under vores Transformationsprogram i gang i det omfang, som meldt ud i Årsrapport 2019. Vi forventer dog, at vi kan indhente den tabte tid i andet halvår og dermed, at vi fastholder administrationsomkostningerne for året på 150 mio. kr.

Periodens resultat før værdiregulering blev 152 mio. kr. Det er 35 mio. kr. under resultatet for samme periode sidste år, men set i forhold til forventningen om

et resultat før værdireguleringer i 2020 på 250 mio. kr. ligger periodens resultat over forventningen til halvåret.

Værdireguleringen af finansielle instrumenter i første halvår 2020 blev på 35 mio. kr. mod 218 mio. kr. i første halvår 2019. Værdireguleringen skyldes primært en begrænset stigning i fundingomkostningerne på grund af COVID-19. Stigningen i fundingomkostninger har dog været mindre end generelt på de finansielle markeder; KommuneKredit har med andre ord fungeret som en sikker havn og har i en periode med uro på fundingmarkederne igen bevist, at foreningens sikre og stabile forretningsmodel virker.

» I en periode med uro på fundingmarkederne har KommuneKredit igen bevist, at den sikre og stabile forretningsmodel virker. »

Morten Søtofte
Økonomidirektør

Periodens totalindkomst udgjorde 145 mio. kr. mod 316 mio. kr. for samme periode sidste år. Udviklingen skyldes primært den lavere værdiregulering. Periodens totalindkomst overføres til egenkapitalen, der herefter udgør 8.324 mio. kr. KommuneKredits egenkapital består i sin helhed af overført indtjening, så egentlig kernekapital svarer til egenkapitalen.

Bestyrelsens målsætning er, at egenkapitalen skal være mindst 3 pct. af aktiverne for at kunne understøtte foreningens aktiviteter. Med en egenkapitalgrad på 3,5 pct. er bestyrelsens kapitalmål opfyldt.



Kapitalprocenten er faldet fra 67 pct. den 31. december 2019 til 59 pct. i første halvår 2020 – en udvikling, der skyldes en stigning i den samlede risikoeksponering.

UDLÅN OG LEASING

Det samlede udlån inklusive leasing steg i første halvår 2020 med 5,7 mia. kr. til 190,7 mia. kr. set i forhold til opgørelsen ultimo 2019. 3,9 mia. kr. af stigningen skyldes, at nye udlån og leasing i perioden er større end afdrag og indfrielse. Den resterende del af stigningen kan tilskrives værdiregulering.

Det positive nettoudlån ligger både over samme periode sidste år og vores forventning til året på 2 mia. kr.

Udviklingen skyldes, at regeringen i forbindelse med COVID-19 fjernede anlægsloftet for 2020 og gav mulighed for at fremrykke investeringer, hvilket skabte behov for yderligere finansiering hos KommuneKredits kunder. I perioden har der særligt været stor efterspørgsel efter fastforrentede lån. 52 pct. af alle bevilgede nye lån og konverteringer i perioden er ydet med fast rente.

Der har aldrig været tab på udlån eller leasing i KommuneKredits 120-årige historie, heller ikke i første halvår 2020.

FUNDING OG INVESTERINGER

Funding – gæld til kreditinstitutter og udstedte værdipapirer – er faldet med 2,5 mia. kr. siden ultimo 2019. Udviklingen er sket på trods af stigningen i udlån, fordi vi har finansieret stigningen i nettoudlånet med beholdningen af værdipapirer. I første halvår har der været stor volatilitet på fundingmarkederne, og derfor har KommuneKredit i høj grad brugt udlånsberedskabet til at finansiere det stigende udlån.

KommuneKredit har i første halvår af 2020 primært skaffet funding gennem offentlige udstedelser i DKK, EUR og USD svarende til i alt 26,9 mia. kr.

I forbindelse med at KommuneKredit udstedte USD 1 mia. med 5-årig løbetid, tilbagekøbte vi cirkulerende EMTN-noter med løbetid under 1 år, som svarede til i alt USD 191 mio. Tilbagekøb er en del af KommuneKredits balancestyrestrategi til at nedbringe refinansieringsrisikoen.

Størstedelen af den udestående funding før valutaaf-dækning er fortsat i EUR, USD og DKK.

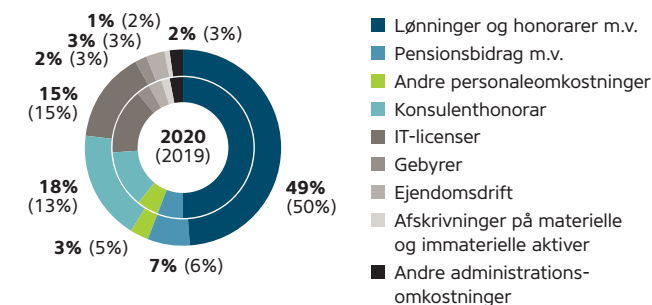
De samlede investeringer – tilgodehavender hos kreditinstitutter samt beholdning af værdipapirer – er faldet til 37,6 mia. kr. mod 45,0 mia. kr. ultimo 2019. Faldet skyldes, at det har været mere fordelagtigt at nedbringe investeringerne fremfor at udstede nye obligationer til at finansiere stigningen i nettoudlånet.

FORVENTNINGER TIL 2020

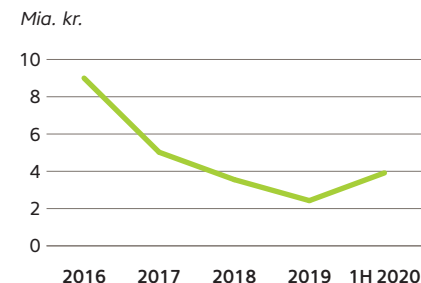
Vi forventer fortsat nettorenteindtægter for 2020 på omkring 400 mio. kr. og administrationsomkostninger på 150 mio. kr. Under forudsætning af at der ikke forekommer værdireguleringer, fastholder vi forventningerne til resultatet før skat på 250 mio. kr. Værdireguleringerne i 1. halvår 2020 udgjorde 35 mio. kr.

Vi opjusterer vores forventninger til nettoudlånet for 2020 fra 2 mia. kr. til 4 mia. kr. Det skyldes aftalerne mellem regeringen, KL og Danske Regioner, der sætter kommunerne og regioner fri af anlægsloftet.

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.

TOTALINDKOMST

Mio. kr.	Note	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Renteindtægter		863	917
Renteudgifter		-642	-667
Nettorenteindtægter		221	250
Andre driftsindtægter		5	7
Andre driftsomkostninger		-8	-7
Administrationsomkostninger		-67	-62
Resultat før værdireguleringer		152	187
Værdireguleringer af finansielle instrumenter		35	218
Resultat før skat		186	405
Skat af periodens resultat		-41	-89
Periodens resultat		145	316
Anden totalindkomst			
Aktuarmæssige gevinster og tab		0	0
Periodens totalindkomst		145	316
Fordeles således:			
Overført til egenkapitalen		145	316
I alt		145	316

FINANSIEL STILLING

Mio. kr.	Note	30. jun. 2020	31. dec. 2019
AKTIVER			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	3	9	5
Udlån	3	182.523	176.983
Leasing		8.175	7.982
Beholdning af værdipapirer	3	37.609	44.982
Afledte finansielle instrumenter	3, 4	8.196	6.610
Andre aktiver		137	338
Aktuelle skatteaktiver		35	35
Aktiver i alt		236.685	236.935
FORPLIGTELSE OG EGENKAPITAL			
Forpligtelser			
Gæld til kreditinstitutter		256	244
Udstedte værdipapirer	3	216.443	218.932
Afledte finansielle instrumenter	3, 4	10.668	8.327
Andre forpligtelser		498	746
Pensionsforpligtelser	6	0	0
Aktuelle skatteforpligtelser		20	31
Udskudte skatteforpligtelser		476	476
Forpligtelser i alt		228.362	228.756
Egenkapital		8.324	8.179
Forpligtelser og egenkapital i alt		236.685	236.935

EGENKAPITAL

Mio. kr.	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Egenkapital		
Egenkapital primo	8.179	7.736
Periodens overførsel til egenkapitalen		
Periodens resultat	145	316
Anden totalindkomst		
Aktuarmæssige reguleringer	0	0
Skat af anden totalindkomst	0	0
Anden totalindkomst efter skat	0	0
Periodens overførsel til egenkapitalen i alt	145	316
Egenkapital ultimo	8.324	8.052

Periodens totalindkomst overføres til egenkapitalen i henhold til KommuneKredits vedtægter.

Egenkapitalen steg til 8.324 mio. kr. medio 2020 fra 8.179 mio. kr. ultimo 2019. Egenkapitalen udgjorde medio 2020 3,5 pct. af aktiverne, hvilket er uændret sammenholdt med ultimo 2019.

Ifølge KommuneKredits lovgrundlag skal egenkapitalen udgøre mindst 1 pct. af forpligtelserne, svarende til 2.284 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 primo og ultimo 2020 indeholder reserve for nettoopskrivning på 2 mio. kr.

PENGESTRØMME

Mio. kr.	Note	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Resultat før skat		186	405
Af- og nedskrivninger m.v.		1	1
Resultat af primær drift		187	406
Tilbageførte nettorenteindtægter		-221	-250
Modtagne finansielle indtægter		863	917
Betalte finansielle omkostninger		-642	-667
Betalt selskabsskat		-52	-60
Forøgelse af udlån		-5.734	-8.424
Andre aktiver		201	-16
Andre forpligtelser		-248	-137
Pengestrømme vedrørende drift		-5.832	-8.637
Køb m.v. af aktiver		0	-1
Ændring i værdipapirer		7.373	763
Pengestrømme vedrørende investeringer		7.373	762
Ændring i udstedte værdipapirer		-2.504	8.220
Afledte finansielle passiver		2.341	2.149
Afledte finansielle aktiver		-1.586	-2.883
Pengestrømme vedrørende finansiering		-1.750	7.486
Ændring i likvide beholdninger		-22	17
Indestående i kreditinstitutter		5	2
Kortfristet gæld til kreditinstitutter		-80	-440
Likvide beholdninger, primo		-75	-439
Indestående i kreditinstitutter		9	15
Kortfristet gæld til kreditinstitutter		-107	-437
Likvide beholdninger, ultimo		-98	-422

NOTE 1

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

Denne delårsrapport omfatter perioden 1. januar – 30. juni 2020.

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.

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten for 2019. Der henvises hertil for en fuldstændig beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

ÆNDRING I REGNSKABSPRAKSIS

Der er ikke nye eller ændrede IFRS-standarder og fortolkningsbidrag, som træder i kraft og er gældende for regnskabsåret 2020 eller senere, som vurderes at have indflydelse på regnskabsaflæggelsen for 2020.

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 2019 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 2019.

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 nulkuponrentekurver, 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 handlen. 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, 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 udlånsmarginerne relativt konstante ved at justere de aktuelle udlånspriser løbende i forhold til de skønnede aktuelle fundingomkostninger. Den følsomhed, som er forbundet med estimeringen 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.

Der er ikke foretaget overførsler mellem niveauerne i 2020.

NOTE 3

SPECIFIKATION AF DAGSVÆRDI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Mio. kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
----------	----------	----------	----------	-------

30. jun. 2020

Aktiver

Tilgodehavender hos kreditinstitutter	9	0	0	9
Udlån	0	182.523	0	182.523
Beholdning af værdipapirer	37.609	0	0	37.609
Afledte finansielle instrumenter	0	7.517	679	8.196
Aktiver i alt	37.619	190.041	679	228.338

Forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter	107	149	0	256
Udstedte værdipapirer	0	209.668	6.775	216.443
Afledte finansielle instrumenter	0	10.241	427	10.668
Forpligtelser i alt	107	220.058	7.202	227.367

Mio. kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
----------	----------	----------	----------	-------

31 dec. 2019

Aktiver

Tilgodehavender hos kreditinstitutter	5	0	0	5
Udlån	0	176.983	0	176.983
Beholdning af værdipapirer	43.014	1.968	0	44.982
Afledte finansielle instrumenter	0	5.796	814	6.610
Aktiver i alt	43.019	184.747	814	228.580

Forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter	80	164	0	244
Udstedte værdipapirer	0	211.110	7.822	218.932
Afledte finansielle instrumenter	0	7.973	354	8.327
Forpligtelser i alt	80	219.247	8.176	227.503

NOTE 3

SPECIFIKATION AF DAGSVÆRDI NIVEAU 3

Mio. kr.	Primo	Tilgang	Afgang	Indgår i periodens resultat	Ultimo
30. jun. 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	-5	-130	679
Aktiver i alt	814	0	-5	-130	679
Forpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udstedte værdipapirer	7.822	0	-725	-323	6.775
Afledte finansielle instrumenter	354	0	-125	199	427
Forpligtelser i alt	8.176	0	-850	-124	7.202

Mio. kr.	Primo	Tilgang	Afgang	Indgår i årets resultat	Ultimo
31 dec. 2019					
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	747	0	-14	81	814
Aktiver i alt	747	0	-14	81	814
Forpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udstedte værdipapirer	8.601	0	-919	140	7.822
Afledte finansielle instrumenter	1.217	0	-858	-5	354
Forpligtelser i alt	9.818	0	-1.777	135	8.176

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 finansiell stilling. Den samlede modregning udgjorde 6.284 mio. kr. pr. 30. juni 2020 mod 5.289 mio. kr. ultimo 2019. Stigningen i modregningsværdien skyldes en stigning i værdien af afledte finansielle instrumenter, hvor der er indgået aftale om nettoafvikling.

I de ISDA Master Agreements, hvor der ikke er inkluderet Cross-Transaction Payment Netting, vil regnskabsværdierne ikke indeholde modregning. Netting-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.

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 nedenstående tabel. De regnskabsmæssige værdier fremgår af finansiell stilling.

Afledte finansielle instrumenter præsenteret i opgørelse af finansiell stilling

Mio. kr.	Værdier som modregnes			Værdier som ikke modregnes		
	Brutto regnskabsværdi	Mod-regnet	Regnskabsværdi	Finansielle instrumenter	Sikkerhedsstillelse	Nettoværdi
30. jun. 2020						
Aktiver	14.480	-6.284	8.196	-886	-5.604	1.706
Forpligtelser	16.952	-6.284	10.668	-886	-6.594	3.188
Netto	-2.472	0	-2.472	0	990	-1.482
31. dec. 2019						
Aktiver	11.899	-5.289	6.610	-874	-4.069	1.667
Forpligtelser	13.616	-5.289	8.327	-874	-4.359	3.094
Netto	-1.717	0	-1.717	0	290	-1.427

NOTE 5

UDLÅNSBEREDSKAB

Tilsynsmyndigheden har fastsat, 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 46,5 mia. kr. ved periodens udgang, og KommuneKredit havde et udlånsberedskab på 28,5 mia. kr. Udnyttelsen af rammen har varieret gennem første halvår 2020, og det maksimale udlånsberedskab ved en månedsultimo har været på 16 pct.

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

Mio. kr.	30. jun. 2020	31. dec. 2019
Udlånsberedskab		
Gæld til kreditinstitutter, udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter		
Gæld til kreditinstitutter	256	244
Udstedte værdipapirer	216.443	218.932
Afledte finansielle instrumenter, forpligtelser	10.668	8.327
Afledte finansielle instrumenter, aktiver	-8.196	-6.610
Gæld til kreditinstitutter, udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter i alt	219.171	220.893
Udlån og leasing		
Udlån	182.523	176.983
Leasing	8.175	7.982
Samlet udlån og leasing	190.698	184.965
Udlånsberedskab	28.472	35.928
Udlånsberedskab må højst udgøre 25 pct. af det samlede udlån ultimo foregående kvartal.		
Udlånsberedskab	28.472	35.928
Samlet udlån og leasing ultimo foregående kvartal	186.146	188.371
Udlånsberedskab i pct.	15	19

NOTE 6

PENSIONSFORPLIGTELSE

Foreningen har indgået pensionsaftaler med hovedparten af foreningens ansatte. Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatet i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i opgørelse af finansiell stilling under andre forpligtelser.

Foreningen har indgået ydelsesbaserede ordninger med enkelte tidligere ansatte. For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuarmæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres ansættelse i foreningen.

Den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi indregnes i opgørelse af finansiell stilling under pensionsforpligtelser. Beregningerne hviler på et forsikringsteknisk grundlag baseret på Finanstilsynets benchmark for dødeligheder og levetidsforlængelser. Reguleringer i den beregnede kapitalværdi, der kan henføres til ændringer i aktuarmæssige forudsætninger, indregnes i anden totalindkomst. Rentekurven er tilsvarende den, Finanstilsynet kræver anvendt i forbindelse med måling af forsikringsforpligtelser, og som benyttes i budgetaftalen for kommunale tjenestemænd.

KommuneKredit valgte i 2019 at indbetale pensionsforpligtelsen til Sampension, hvorfor forpligtelsen ikke fremgår af finansiell stilling. KommuneKredit har dog fortsat den økonomiske forpligtelse for fremtidige udbetalinger til de tidligere ansatte.

NOTE 7

HOVEDTAL OG NØGLETAL

Beløb i mio.	1. halvår 2020	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Året 2019
	EUR	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
PERIODENS HOVEDTAL							
Nettorenteindtægter	30	221	250	235	341	362	496
Andre driftsindtægter	1	5	7	6	6	5	13
Andre driftsomkostninger	-1	-8	-7	-7	-7	-6	-13
Administrationsomkostninger	-9	-67	-62	-62	-58	-54	-126
Resultat før værdireguleringer	20	152	187	172	282	307	369
Værdiregulering af finansielle instrumenter	5	35	218	163	63	88	227
Skat af periodens resultat	-6	-41	-89	-74	-76	-87	-148
Periodens totalindkomst	20	145	316	261	269	308	441
Udlån og leasing	25.626	190.698	185.878	176.788	172.271	166.257	184.965
Beholdning af værdipapirer	5.054	37.609	42.181	45.683	42.706	35.690	44.982
Aktiver	31.806	236.685	237.182	229.599	230.199	223.599	236.935
Udstedte værdipapirer	29.086	216.443	216.451	207.718	210.357	204.369	218.932
Egenkapital	1.119	8.324	8.052	7.593	7.113	6.655	8.179
PERIODENS AKTIVITET							
Udlån og leasing, nettotilgang i nominal værdi	526	3.914	2.774	3.423	4.939	5.090	2.427
Udlån og leasing, bruttotilgang i nominal værdi	3.215	23.926	17.995	24.067	19.008	16.670	36.745
Udstedte værdipapirer, bruttotilgang i nominal værdi	3.609	26.855	31.762	42.871	54.741	52.090	49.699

Beløb i mio.	1. halvår 2020	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Året 2019
	EUR	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
KAPITALFORHOLD							
Samlet risikoeksponering (REA)*	1.857	13.817	14.366	19.926	9.699	7.582	11.911
Egentlig kernekapital (CET1)	1.119	8.324	8.052	7.593	7.113	6.655	8.179
Kapitalgrundlag	1.097	8.165	7.851	7.340	6.590	6.450	7.997
Kapitalprocent*	59	59	55	37	68	85	67
Egenkapitalgrad, pct.	3,5	3,5	3,4	3,3	3,1	3,1	3,5
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	0,02	0,05
Nettorenteindtægter/ aktiver, pct.	0,09	0,09	0,11	0,10	0,15	0,16	0,21
Udlånsberedskab, pct.	15	15	18	22	24	18	19
Antal fuldtidsmedarbejdere	79	79	74	69	69	67	76

* = Tallene er ikke umiddelbart 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. 30.06.2020, 100 EUR = 744,156.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2020 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 2020 samt af totalindkomsten af foreningens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2020.

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 3. september 2020

DIREKTION

Jens Lundager
Administrerende
direktør

Henrik Andersen
Direktør

/Morten Søtofte
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 2020 der omfatter totalindkomst, finansiell stilling, 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 overensstemmelse 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 2020 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 3. september 2020

DELOITTE

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Anders Oldau Gjelstrup
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 10777

Bjørn Würtz Rosendal
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 40039

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 2020. 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 3. september 2020

Thorkil Juul

FOTOS KommuneKredit, NORFORS,
Hørsholm Kommune

TAK til NORFORS og Usserødværket i
Hørsholm for deltagelse i case

DESIGN OG PRODUKTION Noted

KONTAKTPERSONER

Jens Lundager, adm. direktør

Spørgsmål vedr. obligationsudstedelser,
kontakt Jette Moldrup, finansdirektør

KOMMUNEKREDIT

Kultorvet 16
1175 København K

Telefon 33 11 15 12
kk@kommunekredit.dk
www.kommunekredit.dk
CVR nr. 22 12 86 12

Offentliggjort den 3. september 2020



KOMMUNE
KREDIT

SIKKER
& STABIL