



Delårsrapport for **1. halvår 2022**

KommuneKredit
Kultorvet 16
1175 København K
CVR nr. 22 12 86 12



KOMMUNEKREDIT
SIKKER & STABIL

Indholdsfortegnelse

Beretning

Hoved- og nøgletal	3
Om KommuneKredit	4
Den adm. direktørs beretning	6
Regnskabsberetning	12

Regnskab

Totalindkomst	15
Balance	15
Egenkapital	16
Pengestrømme	16
Noter	17

Påtegninger

Ledelsespåtegning	25
Den uafhængige revisors erklæring om review af delårsregnskabet	26
Den ministerieudpegede revisors erklæring	27

Yderligere information

Ordforklaring	29
---------------	----

Cases

Skive Fjernvarme	10
Østerå i Aalborg	11



Stigende gaspriser skaber grobund for bæredygtig fjernvarme i Skive

► [Læs mere på side](#)

10



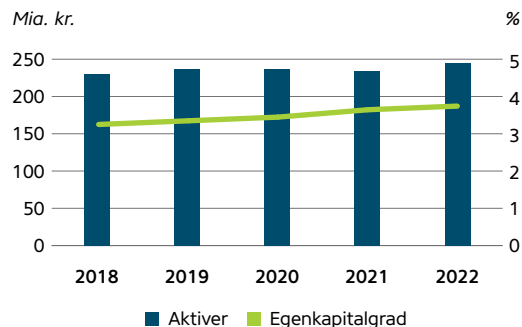
Samvær, klima og miljø forenes i Aalborgs nye byrum

► [Læs mere på side](#)

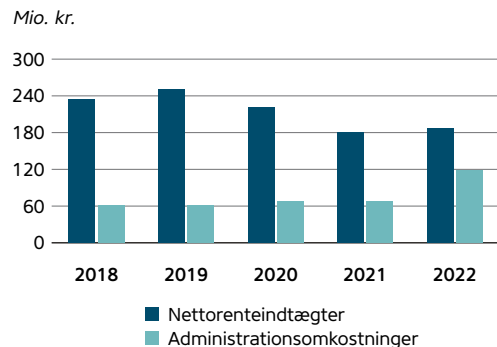
11

Hovedtal for KommuneKredit

Aktiver og egenkapitalgrad 1. halvår 2018-2022



Nettorenteindtægter og administrationsomkostninger 1. halvår 2018-2022



Beløb i mio.	1. halvår 2022 EUR	1. halvår 2022 DKK	1. halvår 2021 DKK	Året 2021 DKK
Periodens hovedtal				
Nettorenteindtægter	25	187	180	383
Andre driftsindtægter	0	4	3	8
Andre driftsomkostninger	-1	-6	-7	-13
Administrationsomkostninger	-16	-119	-68	-140
Resultat før værdireguleringer	9	65	109	238
Værdiregulering af finansielle instrumenter	72	535	190	249
Skat af periodens resultat	-18	-132	-66	-109
Periodens totalindkomst	63	468	233	378
Udlån og leasing	24.131	179.513	191.156	194.948
Beholdning af værdipapirer	6.792	50.530	36.745	48.387
Aktiver	32.978	245.327	234.368	249.077
Udstedte værdipapirer	29.813	221.784	216.970	233.892
Egenkapital	1.242	9.243	8.630	8.775
Periodens aktivitet				
Udlån og leasing, nettotilgang i nominal værdi (nettoudlån)	453	3.367	3.782	8.675
Udlån og leasing, bruttotilgang i nominal værdi	2.273	16.912	19.874	36.958
Udstedte værdipapirer, bruttotilgang i nominal værdi	4.479	33.319	35.229	65.112
Kapitalforhold				
Samlet risikoeksponering (REA)	2.187	16.267	12.202	13.859
Egentlig kernekapital (CET1)	1.242	9.243	8.630	8.775
Kapitalgrundlag	1.228	9.136	8.530	8.660
Kapitalprocent	56	56	70	63
Egenkapitalgrad, pct.	3,8	3,8	3,7	3,5
Udvalgte nøgletal				
Tab på udlån og leasing	0	0	0	0
Omkostninger/aktiver, pct.	0,05	0,05	0,03	0,06
Nettorenteindtægter/aktiver, pct.	0,08	0,08	0,08	0,15
Udlånsberedskab, pct.	22	22	15	20
Antal fuldtidsmedarbejdere	94	94	87	88

Hovedtal og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".
Valutakurs d. 30.06.2022, 100 EUR = 743,91.



Mission

KommuneKredit skal skabe økonomisk råderum for kommuner og regioner i Danmark ved at tilbyde finansiering og finansiell rådgivning til lavest mulige omkostninger.



Vision

Vi vil altid være det bedste finansieringsvalg for vores kunder, uanset de givne rammer.

Vi vil være tidssvarende, effektive og involverende med fokus på høj kvalitet, sikkerhed og stabilitet.

Sikker og værdiskabende

KommuneKredit spiller en vigtig rolle for vækst og udvikling i de danske lokalsamfund. Når danske kommuner og regioner skal indfri deres ambitioner om at skabe de bedste forhold og mest bæredygtige løsninger, stiller KommuneKredit billigst mulig finansiering til rådighed.

Det gælder, når lokalsamfund etablerer nye, moderne faciliteter for at understøtte foreningslivet, eller regioner installerer hospitalskøkkener. Det gælder, når kommuner leaser ladcykler, så dagplejerne lettere kan komme omkring med børnene, etablerer moderne og almene ældreboliger for at højne beboernes livskvalitet eller anlægger klimaveje for at skybrudssikre bydele. Og det gælder, når danske vandværker indfører nye teknologier, så vi trygt kan drikke vandet fra vores vandhaner.

Uanset projektets størrelse, eller hvor i landet det gennemføres, tilbyder vi finansiering til lavest mulige omkostninger og på samme vilkår for alle. På den måde skaber vi ikke blot lige muligheder på tværs af Danmark. Vi skaber også sammenhængskraft og grobund for, at kommuner og regioner – og i sidste ende den enkelte borger – får mest mulig vækst og udvikling for pengene.

Vi finansierer vores udlån ved at udstede obligationer til investorer verden over. KommuneKredit er en forening, og vores medlemmer – alle kommuner og regioner i Danmark – hæfter solidarisk for vores forpligtelser. Det betyder, at vi på fællesskabets vegne kan låne penge til meget lave renter. Da vi samtidig har lave administrationsomkostninger og hverken skal tjene penge på vores udlån og leasing eller betale udbytte til vores ejere, sikrer det vores medlemmer de lavest mulige renter.

Med udgangspunkt i stærke finansielle kompetencer og dyb respekt for det ansvar, der ligger i at være kommuner og regioners kreditforening, skaber vi et sikkert og stabilt bindeled mellem global finansiering og lokale investeringer – nu og i fremtiden.

Solidarisk hæftelse – en ubetinget styrke

Alle kommuner og regioner i Danmark er 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

KommuneKredit er en forening.
Medlemmerne – de 98 kommuner og 5 regioner i Danmark – repræsenterer den samlede danske befolkning og hæfter solidarisk for vores forpligtelser.



Sikkert bindeled

Som et sikkert bindeled mellem global finansiering og lokale investeringer skaber KommuneKredit et økonomisk fundament for at udvikle det danske velfærdssamfund.



Finansiering

KommuneKredit finansierer udlån og leasing ved at udstede værdipapirer på de danske og internationale kapitalmarkeder.

Den adm. direktørs beretning

KommuneKredits resultat før værdireguleringer og skat blev 65 mio. kr. ved halvåret 2022, hvilket er knap 30 mio. kr. lavere end forventningerne ved indgangen til året. Resultatet dækker over nettorenteindtægter på 187 mio. kr. og administrationsomkostninger på 119 mio. kr. Administrationsomkostningerne er 37 mio. kr. højere end forventet, hvilket først og fremmest skyldes hensættelse til efterbetaling af lønsumsafgift, jf. note 4.1 i Årsrapport 2021. Med værdireguleringer på 535 mio. kr. var totalindkomsten ved halvåret på 468 mio. kr.

De finansielle markeder har været præget af markante udsving og stigende renter i første halvår 2022 som følge af krigen i Ukraine og høj inflation. Det har ikke påvirket KommuneKredits mulighed for at finansiere os i de finansielle markeder. Vi er samtidig godt rustet mod en eventuel forværring af situationen, idet vi ved halvåret har likviditetsreserver til at fortsætte udlån og leasing i et år i et meget stresset, tænkt scenarie uden adgang til de finansielle markeder.

Det samlede udlån og leasing faldt i første halvår med 15 mia. kr. til 180 mia. kr., hvilket skyldes negative dagsværdireguleringer af udlånet på 19 mia. kr. som følge af de stigende renter. Opgjort til nominel værdi er udlån og leasing steget med 3 mia. kr. i halvåret. Vi har i første halvår bl.a. udlånt til den selvejende institution Bredballe Spejdercenter med garanti fra Vejle Kommune, til Enø-Lungshave Kystbeskyttelseslaug med garanti fra Næstved Kommune og til Skive Fjernvarme med garanti fra Skive Kommune

til finansiering af bl.a. udvidelse af fjernvarmeområde til erstatning for gas. Som eksempler på leasing har Skanderborg Kommune leaset en daginstitution i Sølund med plads til 139 børn, Region Midtjylland har leaset hjertestartere samt en ny minicyklotron til behandling af hjertepatienter, og Region Syddanmark har leaset et operationsmikroskop.



Rammerne for KommuneKredits udlån

KommuneKredits udlån skal ske inden for de regler for kommuner og regioners låntagning og garantistillelse, som Indenrigs- og Boligministeriet har fastsat. Derudover skal låneformålet, dvs. den konkrete investering, være en kommunal eller regional opgave, og KommuneKredits udlån skal være i overensstemmelse med EU's regler om statsstøtte.

Vi vurderer derfor konkret, om et givent udlån til f.eks. fjernvarme eller affaldsenergianlæg vil være i overensstemmelse med statsstøttereglerne. Som udgangspunkt forudsætter det, at der ikke er direkte konkurrence inden for det pågældende område. Alternativt kan der være adgang til at yde KommuneKredit-udlån på baggrund af EU-Kommissionens gruppefritagelsesregler.

I forhold til affaldsenergianlæg pågår der et arbejde med at udmønte den politiske aftale fra juni 2020, som indebærer, at der indføres konkurrence på dette område. Der skal derfor sikres hjemmel til opretholdelse af selskabernes eksisterende lån i KommuneKredit, aktuelt med en markedsværdi på ca. 8 mia. kr.

Det er forventningen, at den nye lovgivning om konkurrenceudsættelse vil videreføre

muligheden for, at kommunerne kan garantere for selskabernes låntagning.

På fjernvarmeområdet er der også truffet nogle politiske beslutninger i Danmark, som har betydning for konkurrencesituationen, og som dermed kan få betydning for fjernvarmeselskabernes fortsatte adgang til KommuneKredit-lån. Det handler særligt om ophævelsen af kommunernes mulighed for at pålægge tilslutnings- og forblivelsespligt pr. januar 2019, som i visse områder kan åbne op for et konkurrencepres fra andre, individuelle varmeløsninger – uanset at det fra kommunens side er besluttet, at en kollektiv varmemforsyningsløsning er den samfundsøkonomisk bedste.

Udrulning af fjernvarme er dog samtidig en af de typer investeringer i energieffektiv forsyningsinfrastruktur, som EU-Kommissionen med nye regelsæt vil understøtte, at medlemsstaterne og lokale myndigheder hjælper med finansieringen af. Kommissionen har således i januar i år vedtaget nye retningslinjer, som lægger op til en udvidet og mere fleksibel adgang til at yde støtte til energieffektiv fjernvarme – med konkret godkendelse fra Kommissionen. Tilsvarende adgang til at støtte fjernvarmeinvesteringer ligger i det udkast til revision af gruppefritagelsesregler,

som Kommissionen har haft i høring, og som forventes vedtaget senere i år.

På den baggrund vil vi i KommuneKredit gøre, hvad vi kan, for at sikre grundlag for, at fjernvarmeselskaber i alle dele af landet også fremover kan finansiere deres store grønne investeringer billigst muligt.

Det gælder også finansiering af de forventede store investeringer i fjernvarme i forbindelse med udfasningen af russisk gas, jf. den politiske aftale af 25. juni 2022, "Klimaaf tale om grøn strøm og varme 2022". Her vil KommuneKredit stå til rådighed.

Forslag til ny lov om KommuneKredit

Tilsynet med KommuneKredit blev i forbindelse med regeringsskiftet i 2019 flyttet fra det hidtidige Økonomi- og Indenrigsministerie til Erhvervsministeriet. Samtidig blev det besluttet, at der skulle fremsættes forslag til ændring af KommuneKredit-loven, først og fremmest med henblik på regulering af de tilsynsmæssige rammer, så tilsynsansvaret vil ligge hos Finanstilsynet.

Forslag til ny KommuneKredit-lov var i høring i efteråret 2021, men forslaget blev udsat til efteråret 2022 som følge af travlhed i

» Vi vil i KommuneKredit gøre, hvad vi kan, for at sikre grundlag for, at fjernvarmeselskaber i alle dele af landet også fremover kan finansiere deres store grønne investeringer billigst muligt."

Jens Lundager
Adm. direktør

Folketinget, og der har i foråret 2022 været gennemført en fornyet høring.

Der er efter vores opfattelse fundet en balanceret model for den fremtidige regulering af KommuneKredit og Finanstilsynets finansielle tilsyn med KommuneKredit, idet der konkret skal iagttages et proportionalitetsprincip. KommuneKredit skal overholde samme regler som andre finansielle virksomheder på relevante områder, og der vil blive ført tilsyn hermed af Finanstilsynet. Men udgangspunktet for reguleringen er fortsat, at KommuneKredit er undtaget fra den EU-lovgivning, der gælder for private kreditinstitutter, og hvis hovedformål er at beskytte indskydere og den finansielle stabilitet. Undtagelsen hviler på, at vi er et særligt kreditinstitut med en simpel forretningsmodel, hvor alle kommuner og regioner hæfter solidarisk for vores forpligtelser.

Lovændringen forventes at træde i kraft pr. 1. juli 2023. Vi er meget langt med at tilpasse os den forventede nye regulering og opfylder allerede kravene på langt de fleste områder.

Udlån til grønlandske og færøske kommuner

Der er et enkelt nyt forhold i det seneste udkast til lovforslag i forhold til den udgave, der var i høring sidste år. Der åbnes nemlig op for, at KommuneKredit kan yde lån til grønlandske og færøske kommuner og visse kommunale enheder mod fuld garanti fra den danske stat. De grønlandske og færøske kommuner bliver ikke medlemmer af foreningen og kommer derfor ikke til at hæfte for KommuneKredits forpligtelser.

Aktuelt arbejdes der på en rammeaftale mellem Grønlands Selvstyre, den danske stat og KommuneKredit om fastsættelse af de nærmere rammer for statsgaranterede KommuneKredit-lån til grønlandske kommuner og kommunale enheder. Vi forventer at kunne låne ud til de grønlandske enheder fra og med 1. juli 2023.

Der kan indgås en tilsvarende rammeaftale mellem Færøernes Hjemmestyre, den danske stat og KommuneKredit om muligheden for at yde lån til færøske kommuner og kommunale enheder.

Strategi 2025

Samlet set har vi i første halvår 2022 haft en tilfredsstillende fremdrift i udmøntningen af Strategi 2025. Målet med strategien er at fremtidssikre KommuneKredit som en veldrevet, tilgængelig og bæredygtig finansiell virksomhed med offentligt ejerskab. Strategien består af seks prioriterede områder med hver sin klare ambition. Inden for de rammer har vi i 2022 prioriteret tre strategiske temaer på tværs af virksomheden: Fremtidssikring af udlån og rådgivning, Styrket kommunikation og bæredygtighed samt Styrket IT-sikkerhed og -governance.

Den mest omfattende indsats er moderniseringen af vores kerneplatforme på både låne- og leasingområdet. På låneområdet omfatter det alle vores forretningsprocesser både internt og ud mod kunderne, som vi arbejder med i tre store udviklingsprojekter med forventet implementering i 2024. Derudover er vi i gang med at styrke vores lånerådgivning i form af et nyt koncept, som udmøntes gennem flere aktiviteter i 2022. På leasingområdet forventer vi i efteråret 2022 at afslutte en omfattende opgradering af det kernesystem, der understøtter hele leasingprocessen. Derudover har vi i foråret 2022 afsluttet Projekt Green Bond Fra-

Rusland

KommuneKredit kan ikke investere i russiske værdipapirer i henhold til vores investeringspolitik, og vi har, så vidt vides, ingen direkte relationer til russiske pengeinstitutter.

Klimarelaterede forhold

KommuneKredits forretningsmodel er ikke påvirket af klimaforandringer, og der rapporteres derfor ikke om klimarelaterede forhold for de finansielle og ikke-finansielle risici. Læs om vores vurdering af behovet for TCFD-rapportering i [Sustainability Report 2021](#) for yderligere information.

COVID-19

COVID-19 har ikke haft en mærkbar effekt på aktiviteterne i 1. halvår 2022.

mework, som har moderniseret rammerne for vores grønne udlån og vores udstedelse af grønne obligationer samt fremtidssikret vores fundament for grøn effektrapportering. Vi har desuden afsluttet en opgradering af den systemplatform, vi bruger til registrering af finansielle aktiviteter og beregning af dagsværdier i regnskabet.

Det er afgørende for KommuneKredit at opretholde en høj IT-sikkerhed. Vi gennemfører regelmæssige sikkerhedsanalyser, så vi løbende kan tilpasse niveauet. I første halvår 2022 har vi ansat en IT-Security Manager, og der er iværksat tiltag omkring f.eks. overvågning af vores infrastruktur i et Security Operations Center samt en styrkelse af vores brugerstyring særligt rettet mod brugere med mange adgange og rettigheder. Der er desuden gennemført en kampagne for at fastholde medarbejdernes opmærksomhed på IT-sikkerhed i det daglige arbejde.

Jens Lundager

Adm. direktør



Fakta

Låntager:	Skive Fjernvarme
Garant:	Skive Kommune
Låneformål:	Etablering af ny fliscentral og udbygning af forsyningsområde
Lånesum:	259 mio. kr. (byggekredit)
Projektperiode:	2022 – 2026

Vil du vide mere?

Kontakt vores kundedirektør
Christian Jeppesen på chj@kommunekredit.dk



CASE

Stigende gaspriser skaber grobund for bæredygtig fjernvarme i Skive

Forsyningssikkerheden er i centrum, når Skive Fjernvarme bygger deres nye flisfyrede varmecentral, der kommer til at stå som en grøn port til Skive by. Der er både tænkt lokalt og bæredygtigt i forhold til de løsninger, der skal understøtte Skive Kommunes varmeforsyning langt ud i fremtiden.

Godt halvdelen af boligerne i Skive får i dag varme fra Skive Fjernvarme, men stigen- de priser på olie og gas har sat fart på efterspørgslen. Derfor er de i Skive ved at etablere en ny flisfyret varmecentral, der – sammen med en udvidelse af forsynings- området med yderligere 2.000 husstande – skal fremtidssikre varmeforsyningen.

Tidligere har Skive Fjernvarme brugt træpil- ler, hvoraf størstedelen blev sejlet ind fra udlandet. Fremover vil den nye varmecen- tral, der består af en 10 MW hedtvandske-

del, anvende træflis produceret lokalt inden for en radius af 50 km. fra Skive. Træflis er et overskudsprodukt fra skovdrift og giver Skive Fjernvarme en større og mere bæredygtig forsyningssikkerhed. Centralen vil også kunne anvende lokalt indsamlet have-/parkaffald og geotermisk varme.

Skive Fjernvarme tænker således ud i frem- tiden og anvender de mest bæredygtige løsninger, som understøtter Skive Kommu- nes mål om at være CO₂-neutral i 2029. Be- regningerne viser, at den nye varmecentral

samt udvidelsen af forsyningsområdet får CO₂-udledningen til at dale fra 8.500 tons til 1.500 tons om året.

» Et vigtigt fokusområde er at skabe en bæredygtig fjernvarme, der er med til at sikre høj forsyningssikkerhed for vores kunder – også i fremtiden.”

Tage Meltotte

Adm. direktør for Skive Fjernvarme

» Læs mere om mulighederne for at få en byggekredit i KommuneKredit:
<https://www.kommunekredit.dk/laan/laantyper/byggekredit/>



CASE

Samvær, klima og miljø forenes i Aalborgs nye byrum

I Aalborg er de ved at etablere et nyt byrum omkring den gamle Østerå. Her skal borgerne mødes til socialt samvær, motion og hygge. Her skal by og natur i samspil skabe større biodiversitet til gavn for alle. Og her skal åbning af gamle kanaler skabe klimatilpasning, der understøtter fremtidens Aalborg.

Østerå i Aalborg får nye klæder. Den gamle å, der siden vikingetiden har forbundet havn og by, var i mange år overdækket og erstattet af kloakker. Nu skal den danne centrum for et nyt grønt – og blåt – samlingspunkt for Aalborgs borgere.

Projektet samler byudvikling, klima og miljø i ét. Åen løber igennem tre parker og adskillige rekreative områder, hvilket giver byens borgere nye muligheder for at mødes og nyde samspillet mellem by og natur. Samtidig forbinder nye gang- og cykelstier Aalborg fra rå natur til midtby.

Østerå indgår også i kommunens arbejde med at sikre den nødvendige kapacitet for afledning af regnvand, så byen er mere robust i tilfælde af ekstrem nedbør.

Endeligt skaber udviklingen af åmiljøet større biodiversitet og forbedrer vandmiljøet ved at konvertere det lukkede kanalsystem til et åbent åsystem med grusbund og brinker.

» Det nye byrum omkring den gamle Østerå bliver en gevinst både for byens borgere og for klimaet, hvilket er fantastisk. Gode byrum og frirum er en meget eftertragtet ting blandt byens borgere, så det er skønt, at vi nu får skabt mere af det helt centralt i Aalborg. Vi får skabt plads til mere hygge. Vi får skabt nye steder at mødes eller hvor man kan dyrke motion i det fri samtidig med, at vi styrker klimasikringen og biodiversiteten. Jeg glæder mig til at tage det i brug sammen med borgerne og besøgende.”

Thomas Kastrup-Larsen
Borgmester, Aalborg Kommune

📖 Læs mere om grønne lån her:
<https://www.kommunekredit.dk/laan/groenne-laan/>



Fakta

Låntager:	Aalborg Kommune
Låneformål:	Åbning af Østerå
Lånesum:	13 mio. kr. (grønt lån)
Byggeperiode:	2021-2025

Vil du vide mere?

Kontakt vores kundedirektør
Christian Jeppesen på chj@kommunekredit.dk

Fortsat stærk kapitalisering i en periode med store rentebevægelser

Generelt stigende renter i første halvår 2022 har medført større balancemæssige forskydninger og en svagt faldende balance. Forventningerne til nettorenteindtægter og nettoudlån blev indfriet.

Indtjening og kapitalgrundlag

De samlede nettorenteindtægter for første halvår 2022 udgjorde 187 mio. kr., hvilket er nogenlunde uændret i forhold til samme periode sidste år og på niveau med forventningerne.

KommuneKredit har siden 2014 haft en sag om efterbetaling af lønsumsafgift, som har været omtalt i note 4.1 om 'eventualforpligtelser' i årsrapporten. Sagen er nu afgjort, og der er hensat 35 mio. kr. til yderligere betaling af lønsumsafgift.

På den baggrund og som følge af god fremdrift i de strategiske projekter, der skal indfri KommuneKredits Strategi 2025, steg administrationsomkostningerne i første halvår 2022

til 119 mio. kr. mod 68 mio. kr. for samme periode sidste år.

Periodens resultat før værdireguleringer og skat blev 65 mio. kr., hvilket er et fald på 44 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Set i forhold til forventningen om et resultat før værdireguleringer og skat i 2022 på 185 mio. kr. ligger periodens resultat en del under forventningerne. Det skyldes øgede omkostninger til efterbetaling af lønsumsafgift.

Værdireguleringen af finansielle instrumenter i første halvår 2022 blev på 535 mio. kr. mod 190 mio. kr. i første halvår 2021. Værdireguleringen skyldes primært værdiregulering af derivater opgjort til dagsværdi, der afdækker fastrenteleasingaftaler opgjort til amortise-

ret kostpris. Derudover stammer en del af værdireguleringen fra et øget investeringsafkast, der har betydet, at det ikke har været nødvendigt at hæve udlånsrenterne i samme grad, som KommuneKredits finansieringsrenter er steget i perioden.

Periodens totalindkomst udgjorde 468 mio. kr. mod 233 mio. kr. for samme periode sidste år og overføres i sin helhed til egenkapitalen, der herefter udgør 9.243 mio. kr. Indtjeningen skal jf. bestyrelsens målsætning sikre en passende kapitalisering svarende til en egenkapitalgrad på 3 pct. Egenkapitalgraden på 3,8 pct. indfrier bestyrelsens målsætning og er en anelse over forventningen til 2022 på 3,7 pct. Den større egenkapitalgrad skyldes primært en svagt faldende balance.



» Værdireguleringen skyldes primært værdiregulering af derivater opgjort til dagsværdi, der afdækker fastrenteleasingaftaler opgjort til amortiseret kostpris.”

Morten Sjøtofte
Økonomidirektør

Den akkumulerede risikoeksponering (REA) steg til 16,3 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår fra 13,9 mia. kr. ultimo 2021. Stigningen skyldes primært en højere valutarisiko mod EUR samt større modpartsrisiko. Resultatet er en kapitalprocent, opgjort efter solvensregler for kreditinstitutter, på 56 pct. mod 63 pct. ultimo 2021.

Udlån og leasing

Nettoudlånet, dvs. nye udlån inkl. leasing minus afdrag og indfrielse, udgjorde 3,4 mia. kr. i første halvår 2022. Nettoudlånet svarer dermed til forventningerne, som er nettoudlån på 4,5 mia. kr. for hele året, da nettoudlånet grundet kundernes årshjul som regel er størst i første halvår.

Værdien af det samlede udlån og leasing faldt fra 194,9 mia. kr. ultimo 2021 til 179,5 mia. kr., hvilket skyldes negative dagsværdireguleringer af udlånet, som følge af de generelt stigende renter i 1. halvår 2022.

Funding og investeringer

De samlede investeringer, dvs. tilgodehaver hos kreditinstitutter og beholdning af værdipapirer, steg i perioden med 2,2 mia. kr. til 51,1 mia. kr. som følge af et øget udlånsberedskab.

Den akkumulerede funding, dvs. gæld til kreditinstitutter og udstedte værdipapirer, faldt i perioden med 12,1 mia. kr. til 221,8 mia. kr. Faldet skyldes primært værdiregulering af de udstedte værdipapirer på -20,4 mia. kr. som følge af de generelt stigende renter. Den negative værdiregulering er derved større end stigningen i den nominelle værdi af KommuneKredits udstedte værdipapirer.

Langt størstedelen af den udestående funding er fortsat i EUR, USD og DKK.

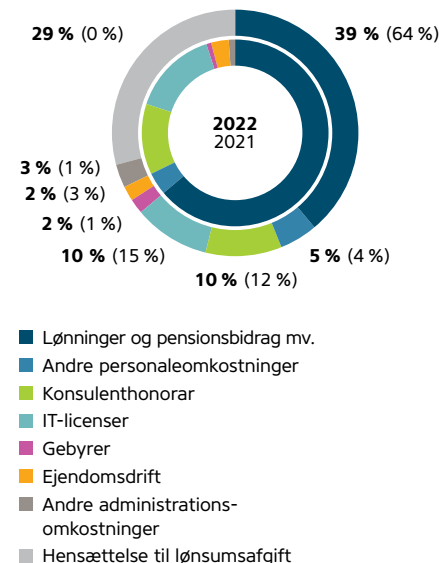
På trods af stigningen i den underliggende aktivitet er den samlede balance faldet med 3,8 mia. kr. til 245,3 mia. kr., da generelt stigende renter har medført negativ kursregulering.

Forventninger til 2022

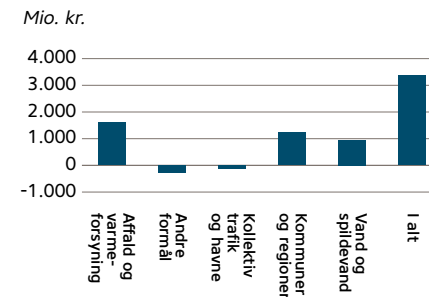
Vi forventer fortsat nettorenteindtægter for 2022 på 350 mio. kr. og nettoudlån på 4.500 mio. kr. Vi har justeret forventningen til administrationsomkostninger fra 165 mio. kr. til 200 mio. kr. som følge af hensættelsen til yderligere betaling af lønsumsafgift. Under forudsætning af at der ikke forekommer værdireguleringer, forventer vi et resultat før skat på 150 mio. kr. Værdireguleringerne i 1. halvår 2022 udgjorde 535 mio. kr.

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.

Administrationsomkostninger



Nettoudlånets fordeling



An aerial photograph of a rural landscape at sunset. The foreground is dominated by a dense forest of green trees. In the middle ground, there is a small cluster of houses with red roofs, surrounded by green fields and more trees. The background shows a vast, flat landscape under a sky with warm orange and yellow hues from the setting sun. A large, semi-transparent geometric shape, resembling a stylized 'X' or a series of overlapping triangles, is overlaid on the right side of the image, extending from the top right towards the bottom right.

Regnskab **1. halvår 2022**

Totalindkomst

Mio. kr.	Note	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Renteindtægter		719	749
Renteomkostninger		-532	-568
Nettorenteindtægter		187	180
Andre driftsindtægter		4	3
Andre driftsomkostninger		-6	-7
Administrationsomkostninger		-119	-68
Resultat før værdireguleringer		65	109
Værdireguleringer af finansielle instrumenter		535	190
Resultat før skat		600	299
Skat af periodens resultat		-132	-66
Periodens resultat		468	233
Anden totalindkomst			
Aktuarmæssige gevinster og tab		0	0
Skat af aktuarmæssige gevinster og tab		0	0
Periodens totalindkomst		468	233
Fordeles således:			
Overført til egenkapitalen		468	233
I alt		468	233

Balance

Mio. kr.	Note	30. jun. 2022	31. dec. 2021
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	3	571	501
Udlån	3	170.766	187.045
Leasing		8.747	7.903
Beholdning af værdipapirer	3	50.530	48.387
Afledte finansielle instrumenter	3, 4	14.514	5.079
Andre aktiver		162	126
Aktuelle skatteaktiver		37	36
Aktiver i alt		245.327	249.077
Forpligtelser og egenkapital			
Forpligtelser			
Gæld til kreditinstitutter		1	0
Udstedte værdipapirer	3	221.784	233.892
Afledte finansielle instrumenter	3, 4	13.204	5.307
Andre forpligtelser		579	568
Aktuelle skatteforpligtelser		56	75
Udskudte skatteforpligtelser		460	460
Forpligtelser i alt		236.084	240.302
Egenkapital		9.243	8.775
Forpligtelser og egenkapital i alt		245.327	249.077

Egenkapital

Mio. kr.	Note	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Egenkapital			
Egenkapital primo		8.775	8.397
Periodens overførsel til egenkapitalen			
Periodens resultat		468	233
Anden totalindkomst			
Aktuarmæssige reguleringer		0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0
Anden totalindkomst efter skat		0	0
Periodens overførsel til egenkapitalen i alt		468	233
Egenkapital ultimo		9.243	8.630

Periodens totalindkomst overføres til egenkapitalen i henhold til KommuneKredits vedtægter. Egenkapitalen steg til 9.243 mio. kr. medio 2022 fra 8.775 mio. kr. ultimo 2021. Egenkapitalen udgjorde medio 2022 3,8 pct. af aktiverne, hvilket er en mindre stigning i forhold til ultimo 2021. Egenkapitalen udgøres i sin helhed af overført totalindkomst.

Ifølge KommuneKredits lovgrundlag skal egenkapitalen udgøre mindst 1 pct. af forpligtelserne svarende til 2.361 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 perioden indeholder reserve for nettoopskrivning på 2 mio. kr.

Pengestrømme

Mio. kr.	Note	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Resultat før skat		600	299
Af- og nedskrivninger m.v.		0	-
Betalt selskabsskat		-150	-50
I alt		450	249
Nettorenteindtægter tilbageført		-187	-180
Modtagne finansielle indtægter		719	749
Betalte finansielle omkostninger		-532	-568
Ændring af udlån		15.435	1.300
Ændring i værdipapirer		-2.143	-3.178
Ændring i udstedte værdipapirer		-12.108	4.242
Ændring i afledte finansielle passiver		7.896	-4.221
Ændring i afledte finansielle aktiver		-9.435	1.679
Ændring i andre aktiver		-37	-15
Ændring i andre forpligtelser		11	19
Pengestrømme vedrørende drift		69	76
Pengestrømme vedrørende investeringer		-	-
Ændring i likvide beholdninger		69	76
Likvide beholdninger, primo		501	22
Likvide beholdninger, ultimo		570	98
Som specificeres således:			
Indestående i kreditinstitutter		571	305
Kortfristet gæld til kreditinstitutter		-1	-207
Likvide beholdninger, ultimo		570	98

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Denne delårsrapport omfatter perioden 1. januar – 30. juni 2022.

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 2021. 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 2022 eller senere, som vurderes at have indflydelse på regnskabsaflæggelsen for 2022.

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 2021 anførte ikke været ændringer til regnskabsmæssige skøn, og de anvendte metoder og principper for fastsættelse af regnskabsmæssige skøn og estimer vedrørende dagsværdien af finansielle instrumenter fremgår i fuld beskrivelse af årsrapporten 2021.

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

Specifikation af dagsværdi af finansielle instrumenter

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 vær-

dipapirer 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.

Værdipapirerne i obligationskredsløbet er noteret på NASDAQ Copenhagen, men obligationerne er illikvide, da der ikke er tilstrækkelig frekvens og volumen i handlen med disse. 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, den resterende del af de udstedte værdipapirer, der også betragtes som illikvide, samt på udlån, der bliver optaget til dagsværdi og ikke indgår i obligationskredsløbet.

I beregningen af dagsværdi i niveau 2 indgår observerbart input som swaprenter, valuta basisswap spreads, tenor 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 udlånsmarginale relativt konstante ved at justere de aktuelle udlånspriser løbende i forhold til de skønnede aktuelle fundingomkostninger. Den følsomhed, som er forbundet med estimatet 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.

Den igangværende "Interest Rate Benchmark Reform" har til formål at erstatte "London Interbank Offered Rate" (LIBOR) med alternative risikofrie rentesatser. KommuneKredit er påvirket heraf på 2 måder. Dels skal fremtidige LIBOR-rentebetalinger på igangværende kontrakter erstattes af rentebetalinger baseret på de nye alternative risikofrie rentesatser, og dels skal tilbagediskontering af pengestrømme i dagsværdiniveauerne 2 og 3 baseres på nye alternative risikofrie swaprenter.

KommuneKredit er tiltrådt ISDA's protokol vedrørende fallback klausuler med det i protokollen anviste. Ændringen i rentebetalinger og i swaprenter til tilbagediskontering af pengestrømme har ikke haft væsentlig betydning for hverken dagsværdireguleringerne eller resultatet.

KommuneKredit benytter stadig LIBOR renter på de LIBOR-rentebetalinger, som fortsat eksisterer efter 30.06.2022 og benytter tilsvarende også de gamle, men stadig eksisterende, tilhørende LIBOR swaprenter til tilbagediskontering af pengestrømme i de berørte valutaer. Da langt størstedelen af de tilbageværende berørte pengestrømme er afdækkede, så forventes det tilbageværende skift væk fra LIBOR-rentesatser og LIBOR swaprenter ikke at have væsentlig effekt på hverken dagsværdierne eller resultatet.

Der er ikke foretaget overførsler mellem niveauerne i 1. halvår 2022.

Note 3

Specifikation af dagsværdi af finansielle instrumenter

Mio. kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
30. jun. 2022				
Aktiver				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	571	0	0	571
Udlån	0	170.766	0	170.766
Beholdning af værdipapirer	50.530	0	0	50.530
Afledte finansielle instrumenter	0	13.968	546	14.514
Aktiver i alt	51.101	184.734	546	236.381
Forpligtelser				
Gæld til kreditinstitutter	1	0	0	1
Udstedte værdipapirer	0	216.141	5.643	221.784
Afledte finansielle instrumenter	0	12.940	264	13.204
Forpligtelser i alt	1	229.081	5.907	234.989

Mio. kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
31. dec. 2021				
Aktiver				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	501	0	0	501
Udlån	0	187.045	0	187.045
Beholdning af værdipapirer	48.387	0	0	48.387
Afledte finansielle instrumenter	0	4.443	636	5.079
Aktiver i alt	48.888	191.488	636	241.012
Forpligtelser				
Gæld til kreditinstitutter	0	0	0	0
Udstedte værdipapirer	0	228.165	5.727	233.892
Afledte finansielle instrumenter	0	5.057	250	5.307
Forpligtelser i alt	0	233.222	5.977	239.199

Note 3

Specifikation af dagsværdi niveau 3

Mio. kr.	Primo	Tilgang	Afgang	Indgår i periodens resultat	Ultimo
30. jun. 2022					
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	636	0	0	-90	546
Aktiver i alt	636	0	0	-90	546
Forpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udstedte værdipapirer	5.727	0	-75	-9	5.643
Afledte finansielle instrumenter	250	0	-52	66	264
Forpligtelser i alt	5.977	0	-127	57	5.907

Mio. kr.	Primo	Tilgang	Afgang	Indgår i årets resultat	Ultimo
31. dec. 2021					
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	816	0	-1	-179	636
Aktiver i alt	816	0	-1	-179	636
Forpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udstedte værdipapirer	6.360	0	-538	-95	5.727
Afledte finansielle instrumenter	397	0	-220	73	250
Forpligtelser i alt	6.757	0	-758	-22	5.977

Note 4

Specifikation af dagsværdi af finansielle instrumenter

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 balancen. Den samlede modregning udgør 7.914 mio. kr. ultimo perioden mod 6.473 mio. kr. ultimo 2021.

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

Afledte finansielle instrumenter præsenteret i opgørelse af balancen

Mio. kr.	Værdier som modregnes			Værdier som ikke modregnes		
	Brutto regnskabsværdi	Mod-regnet	Regnskabsværdi	Finansielle instrumenter	Sikkerhedsstillelse	Nettoværdi
30. jun. 2022						
Aktiver	22.428	-7.914	14.514	-1.440	-12.274	800
Forpligtelser	21.118	-7.914	13.204	-1.440	-10.369	1.395
Netto	1.310	0	1.310	0	-1.905	-595
31. dec. 2021						
Aktiver	11.552	-6.473	5.079	-941	-3.075	1.063
Forpligtelser	11.780	-6.473	5.307	-941	-2.049	2.317
Netto	-228	0	-228	0	-1.026	-1.254

Note 5

Udlånsberedskab

Tilsynsmyndigheden tillader, 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 46,4 mia. kr. ved periodens udgang, og KommuneKredit havde et udlånsberedskab på 41 mia. kr. Udnyttelsen af rammen har varieret gennem 2022, og det maksimale udlånsberedskab ved en månedsultimo har været på 22 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. 2022	31. dec. 2021
Udlånsberedskab		
Gæld til kreditinstitutter, udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter		
Gæld til kreditinstitutter	1	0
Udstedte værdipapirer	221.784	233.892
Afledte finansielle instrumenter, forpligtelser	13.204	5.307
Afledte finansielle instrumenter, aktiver	-14.514	-5.079
Gæld til kreditinstitutter, udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter i alt	220.475	234.120
Udlån og leasing		
Udlån	170.766	187.045
Leasing	8.747	7.903
Samlet udlån	179.513	194.948
Udlånsberedskab	40.962	39.172
Udlånsberedskab må højst udgøre 25 pct. af det samlede udlån ultimo foregående kvartal.		
Udlånsberedskab	40.962	39.172
Samlet udlån ultimo foregående kvartal	185.563	193.841
Udlånsberedskab i pct.	22	20

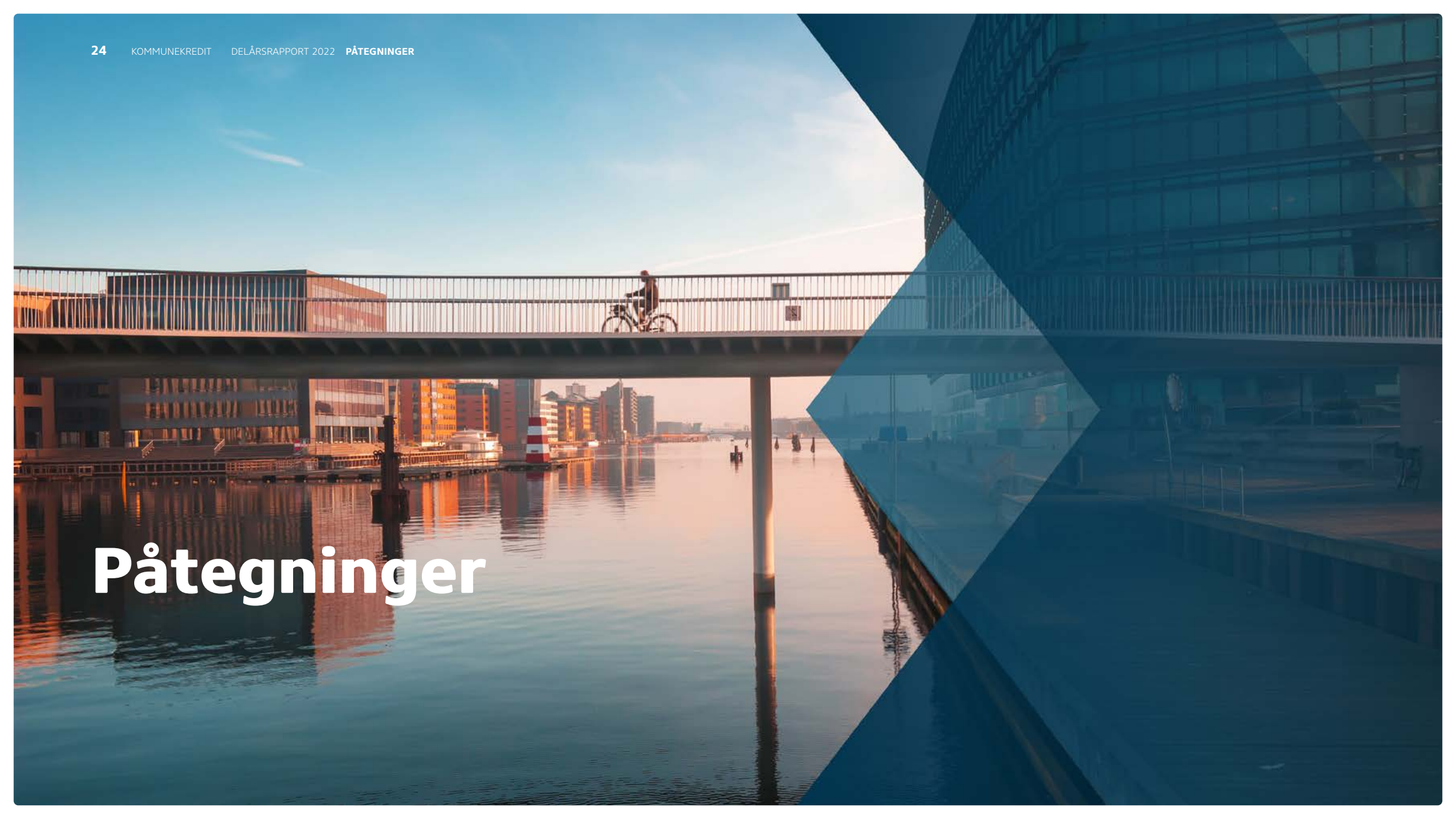
Note 6

Hovedtal og nøgletal

Beløb i mio.	1. halvår 2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Året 2021
	EUR	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Periodens hovedtal							
Nettorenteindtægter	25	187	180	221	250	235	383
Andre driftsindtægter	0	4	3	5	7	6	8
Andre driftsomkostninger	-1	-6	-7	-8	-7	-7	-13
Administrationsomkostninger	-16	-119	-68	-67	-62	-62	-140
Resultat før værdireguleringer	9	65	109	152	187	172	238
Værdiregulering af finansielle instrumenter	72	535	190	35	218	163	249
Skat af periodens resultat	-18	-132	-66	-41	-89	-74	-109
Periodens totalindkomst	63	468	233	145	316	261	378
Udlån og leasing	24.131	179.513	191.156	190.698	185.878	176.788	194.948
Beholdning af værdipapirer	6.792	50.530	36.745	37.609	42.181	45.683	48.387
Aktiver	32.978	245.327	234.368	236.685	237.182	229.599	249.077
Udstedte værdipapirer	29.813	221.784	216.970	216.443	216.451	207.718	233.892
Egenkapital	1.242	9.243	8.630	8.324	8.052	7.593	8.775
Periodens aktivitet							
Udlån og leasing, nettotilgang i nominel værdi	453	3.367	3.782	3.914	2.774	3.423	8.675
Udlån og leasing, bruttotilgang i nominel værdi	2.273	16.912	19.874	23.926	17.995	24.067	36.958
Udstedte værdipapirer, bruttotilgang i nominel værdi	4.479	33.319	35.229	26.855	31.762	42.871	65.112

Beløb i mio.	1. halvår 2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Året 2021
	EUR	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kapitalforhold							
Samlet risikoeksponering (REA)	2.187	16.267	12.202	13.817	14.366	19.926	13.859
Egentlig kernekapital (CET1)	1.242	9.243	8.630	8.324	8.052	7.593	8.775
Kapitalgrundlag	1.228	9.136	8.530	8.165	7.851	7.340	8.660
Kapitalprocent	56	56	70	59	55	37	63
Egenkapitalgrad, pct.	3,8	3,8	3,7	3,5	3,4	3,3	3,5
Udvalgte nøgletal							
Tab på udlån og leasing	0	0	0	0	0	0	0
Omkostninger/aktiver, pct.	0,05	0,05	0,03	0,03	0,03	0,03	0,06
Nettorenteindtægter/ aktiver, pct.	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,10	0,15
Udlånsberedskab, pct.	22	22	15	15	18	22	20
Antal fuldtidsmedarbejdere	94	94	87	79	74	69	88

Hovedtal og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".
Valutakurs d. 30.06.2022, 100 EUR = 743,91.



Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2022 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 2022 samt af totalindkomsten af foreningens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2022.

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 9. september 2022

Direktion

Jens Lundager

Adm. direktør

Henrik Andersen

Direktør

/Morten Søtofte

Økonomidirektør

Bestyrelse

Henrik Hvidesten

Formand

Thomas Lykke Pedersen

Næstformand

Birgit Aagaard-Svendsen

Michael Fenger

Martin Geertsen

Mikael Klitgaard

Susanne Kure

Erik Lauritzen

Tormod Olsen

Peter Sørensen

Den uafhængige revisors erklæring om review af delårsregnskabet

Til bestyrelsen i KommuneKredit

Vi har udført review af delårsregnskabet for KommuneKredit for perioden 01.01.2022 - 30.06.2022, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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 og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 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 regnskabet som helhed ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante regnskabsmæssige begrebsramme. Dette kræver også, at vi overholder relevante etiske krav. Et review af et regnskab udført efter den internationale standard om review af et perioderegnskab udført af selskabets 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 01.01.2022 - 30.06.2022 ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om delårsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores review af delårsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med delårsregnskabet eller vores viden opnået ved reviewet eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med delårsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 9. september 2022

DELOITTE

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Anders Oldau Gjelstrup

statsautoriseret revisor
MNE-nr. 10777

Jens Ringbæk

statsautoriseret revisor
MNE-nr. 27735

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 2022. 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 9. september 2022

Thorkil Juul

Yderligere information

A photograph of three people in a meeting. A woman with blonde hair, wearing a beige polka-dot dress, stands and points at a laptop screen. Two men are seated at a wooden table; one in a light blue shirt is looking at the laptop, and the other in a dark shirt is looking towards the woman. The background is a bright room with a white wall and a potted plant. A large, dark blue geometric overlay is on the right side of the image.

Ordforklaring og formler

Cross-Transaction Payment Netting: Når betalinger nettes til én nettobetaling på tværs af to eller flere transaktioner.

ECP: European Commercial Paper. Er udstedelser med kort løbetid under et standardiseret låneprogram.

$$\text{Egenkapitalgrad} = \frac{\text{Egenkapital}}{\text{Aktiver i alt}}$$

Egentlig kernekapital (CET1):

Egenkapitalen efter diverse fradrag. Fradragene er i KommuneKredits tilfælde 0.

Green Bond Framework (GBF): Rammerne for KommuneKredits udstedelse af grønne obligationer inkl. kriterierne for hvilke låneformål, der kan klassificeres som grønne.

IFRS: International Financial Reporting Standards.

ISDA Master Agreement: Bilateral rammeaftale og master netting-aftale for 'over the counter'-handel med afledte finansielle instrumenter mellem finansielle modparter.

Kapitalgrundlag: Egentlig kernekapital (CET1) fratrullet diverse fradrag (bl.a. forsigthedsjustering, løbende underskud og immaterielle aktiver).

$$\text{Kapitalprocent} = \frac{\text{Kapitalgrundlag}}{\text{Samlet risikoeksponering (REA)}}$$

Kapitalprocenten er opgjort i overensstemmelse med solvensreglerne for kreditinstitutter.

LIBOR/IBOR: Interbank Offered Rate er en daglig referencerente baseret på de rentesatser for usikrede lån, som banker tilbyder til andre banker.

Likviditetsberedskab: Egenkapitalen og udlånsberedskabet udgør tilsammen likviditetsberedskabet.

Nasdaq Copenhagen: Fondsbørsen i København. Obligationer udstedt her er ofte udstedt i DKK.

Nettoudlån: Nettotilgang af udlån og leasing i nominal værdi.

Risikotolerance: Niveauet for hvor meget risiko en virksomhed er villig til at acceptere.

Risikovægt: Vægt tildelt de enkelte eksponeringer ved beregning af kapitalprocent. Givet ved solvensreglerne for kreditinstitutter.

Samlet risikoeksponering (REA): De samlede aktivers værdi ved beregning af kapitalprocent, efter at der er taget hensyn til eksponeringens risikovægt. Samlet risikoeksponering opgjort i overensstemmelse med solvensreglerne for kreditinstitutter.

Sikkerhedsstillelsesaftale (Credit Support Annex): Aftale mellem finansielle modparter om udveksling af sikkerheder ved udsving i markedsværdier på afledte finansielle instrumenter.

Strukturerede udstedte værdipapirer:

Strukturerede værdipapirer er typisk en blanding af en obligation og et indbygget element af derivater (oftest optioner), der giver en eksponering mod andre former for investeringsaktiver, for eksempel udviklingen i et pris-, rente- eller aktieindeks eller et udvalg af aktier.

TCFD: Task Force on Climate-related Financial Disclosures.

Tenor spread: Den præmie eller rabat, der er forbundet med at optage funding med rentebetalinger i en rentebetalingsfrekvens (eks. hver 6 måned) og veksle det til en anden rentebetalingsfrekvens via en rente basisswap.

Udlånsberedskabet: Gæld til kreditinstitutter, udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter minus udlån.

Valuta basisswap spread: Den præmie eller rabat, der er forbundet med at optage funding i USD og veksle det til en anden valuta via en valuta basisswap.

Volatilitet: Et mål for variationen i eksempelvis valutakurser og rentesatser.

Fotos Gottlieb Paludan Architects,
Aalborg Kommune og KommuneKredit

Tak til Skive Fjernvarme og Aalborg
Kommune for deltagelse i cases.

Design og produktion Noted

Kontakt

Jens Lundager, adm. direktør

Spørgsmål vedr. obligationsudstedelser, kontakt
Jette Moldrup, finans- og bæredygtighedsdirektør

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 9. september 2022