



DELÅRSRAPPORT **FOR 1. HALVÅR 2019**



KOMMUNE
KREDIT

SIKKER
& STABIL

INDHOLDSFORTEGNELSE

› LEDELSESBERETNING

Hovedtal og nøgletal	3
Kort fortalt	4
Den adm. direktørs beretning	6
Regnskabsberetning	10

› 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

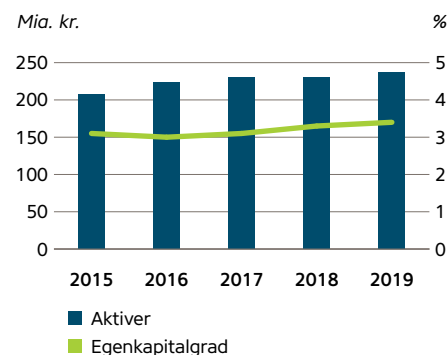
› CASES

Grønt certifikat	9
Hillerød Forsyning	12

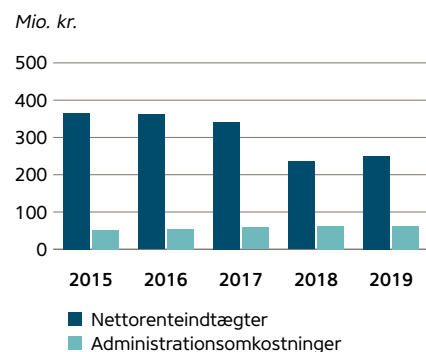


HOVEDTAL FOR KOMMUNEKREDIT

AKTIVER OG EGENKAPITALGRAD 1. HALVÅR 2015-2019



NETTORENTINDTÆGTER OG ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER 1. HALVÅR 2015-2019



Beløb i mio.	1. halvår 2019 EUR	1. halvår 2019 DKK	1. halvår 2018 DKK	Året 2018 DKK
PERIODENS HOVEDTAL				
Nettorenteindtægter	33	250	235	441
Administrationsomkostninger	-8	-62	-62	-127
Resultat før værdireguleringer	25	187	172	314
Værdiregulering af finansielle instrumenter	29	218	163	227
Skat af periodens resultat	-12	-89	-74	-119
Periodens totalindkomst	42	316	261	405
Udlån og leasing	24.899	185.878	176.788	177.454
Beholdning af værdipapirer	5.650	42.181	45.683	42.944
Aktiver	31.771	237.182	229.599	226.609
Udstedte værdipapirer	28.994	216.451	207.718	208.218
Egenkapital	1.079	8.052	7.593	7.736
PERIODENS AKTIVITET				
Udlån og leasing, nettotilgang i nominel værdi	372	2.774	3.423	3.554
Udlån og leasing, bruttotilgang i nominel værdi	2.410	17.995	24.067	38.261
Udstedte værdipapirer, bruttotilgang i nominel værdi	4.255	31.762	42.871	60.055
KAPITALFORHOLD				
Samlet risikoeksponering (REA)	1.924	14.366	19.926	13.843
Egentlig kernekapital (CET1)	1.079	8.052	7.593	7.736
Kapitalgrundlag	1.052	7.851	7.340	7.520
Kapitalprocent	55	55	37	54
Egenkapitalgrad, pct.	3,4	3,4	3,3	3,4
UDVALGTE NØGLETAL				
Tab på udlån og leasing	0	0	0	0
Omkostninger/aktiver, pct.	0,03	0,03	0,03	0,06
Nettorenteindtægter/aktiver, pct.	0,11	0,11	0,10	0,19
Udlånsberedskab, pct. (Note 5)	18	18	22	19
Antal fuldtidsmedarbejdere	74	74	69	70

Hovedtal og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".
Valutakurs d. 30.06.2019, 100 EUR = 746,54 DKK.

KOMMUNEKREDIT ER SIKKER OG STABIL

KommuneKredit har siden 1899 ydet lån til den kommunale og regionale sektor i Danmark. KommuneKredit er en sikker og stabil samarbejdspartner.

Sikkerheden er forankret i foreningskonstruktionen, hvor alle landets kommuner og regioner hæfter solidarisk for KommuneKredits forpligtelser.

Sikkerheden kommer også til udtryk ved KommuneKredits lave risikoappetit, stramme risikostyring og den høje soliditet.

Stabiliteten understreges af de mere end hundrede års konstante virke som bindeled mellem kundernes finansieringsbehov og investorerne.

KommuneKredit har den højeste rating hos både Moody's og Standard & Poor's på linje med ratingen for den danske stat. KommuneKredit kan derfor finansiere sig til lave renter. Foreningen skal ikke generere udbytte og kan derfor videreudlåne til kunderne med en beskedne marginal.

KommuneKredit udøver en vigtig samfundsrolle ved at skabe økonomisk råderum for de danske lokalsamfund.

KommuneKredit er underlagt sin egen lov og er under tilsyn af Erhvervsministeriet.

HØJESTE INTERNATIONALE KREDITVURDERING



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



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

0%

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

3,4%

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

55%

KommuneKredit har en kapitalprocent på 55 opgjort i overensstemmelse med solvensreglerne for kreditinstitutter.

186 mia. kr.

Medio 2019 var det samlede udlån på 186 mia. kr., og periodens resultat før værdireguleringer og skat blev på 187 mio. kr.

74 medarbejdere

Foreningen beskæftigede i gennemsnit 74 medarbejdere i første halvår 2019.

SOLIDARISK HÆFTELSE FOR ALLE KOMMUNEKREDITS FORPLIGTELSE

KommuneKredit spiller en vigtig rolle i samfundet ved at skabe et finansielt fundament for de danske lokalsamfund.



SOLIDARISK HÆFTELSE

KommuneKredits medlemmer er de 98 kommuner og 5 regioner, som Danmark er delt op i, og foreningen repræsenterer derved den samlede danske befolkning. Medlemmerne hæfter solidarisk for alle KommuneKredits forpligtelser. Det er medlemmernes musketered, hvor alle er forpligtet – én for alle og alle for én.

KOMMUNEKREDIT ER BINDELED

KommuneKredit er et sikkert og stabilt bindeled mellem udlån lokalt og funding globalt.

FUNDING AF UDLÅN

KommuneKredits udlån fundes ved udstedelse af værdipapirer på det danske og de internationale kapitalmarkeder.

DEN ADM. DIREKTØRS BERETNING

KommuneKredit har haft en tilfredsstillende økonomisk udvikling i første halvår af 2019 med et resultat lidt over forventningerne ved indgangen til året.

KommuneKredit kunne i foråret 2019 fejre 120 års jubilæum som kreditforening. Vi dækker stort set hele det lokale Danmarks finansieringsbehov inden for de rammer, vi er underlagt. Det understreger, at der fortsat er tale om en levedygtig forretningsmodel som kommuners og regioners fælles gældskontor.

KommuneKredits samlede udlån og leasing er steget lidt mere end forventet ved årsskiftet. Vores aktivitetsniveau afhænger helt af kommuner og regioners lånebehov inden for de muligheder for lånoptagelse, som er fastlagt af Folketinget og Social- og Indenrigsministeriet.

I første halvår har vi bl.a. udlånt 17 mio. kr. til Københavns Kommune til finansiering af skybrudssikring af håndboldhallen Ryparken, 1 mio. kr. til Fanø Hallen til finansiering af omklædningsfaciliteter og energioptimering, 2 mio. kr. til Vikingelaugget Valkyrien til finansiering af ny badeanstalt og 2 mio. kr. til Østsjællands Flyveklub til finansiering af nyt klubhus.

Nettorenteindtægterne ligger også lidt over forventningen, mens omkostningerne følger det forudsatte for halvåret. KommuneKredits resultat før værdiregulering

og skat for 2019 forventes nu at ligge omkring 380 mio. kr. mod forventet 280 mio. kr. ved årsskiftet.

Vi har samtidig haft stor positiv dagsværdiregulering på 218 mio. kr. i første halvår. Såvel funding som udlån optages til dagsværdi, og det kan give store regnskabsmæssige bevægelser relativt til størrelsen af vores resultat, fordi vi ikke skal tjene på vores forretning og dermed ikke søger at få et stort overskud.

KOMMUNEKREDIT IGEN AAA HOS STANDARD & POOR'S

Siden ratingbureauet Standard & Poor's nedgradering af KommuneKredit i sommeren 2018 har vi arbejdet på igen at blive vurderet AAA, som vi hele tiden har været det hos det andet store ratingbureau, Moody's. Det er meget tilfredsstillende, at det er lykkedes allerede efter et år. Det er sket ved, at vi har tilpasset os nogle af Standard & Poor's opgørelsesmetoder, men uden at vi har ændret på vores forretningsmodel.

ARBEJDET MED STRATEGI 2022 FORTSÆTTER

Vi fortsætter implementeringen af vores Strategi 2022, hvor fokusområderne er Kunderelationer, Sikker og Stabil og Professionalisering. I første halvår 2019 har



vi særligt haft fokus på at styrke vores forretningsudvikling og IT-udvikling, og vi er i gang med at opdatere vores IT-strategi fra 2016. Vi er kommet i mål med flytning af vores IT-servere fra eget datacenter på Kultorvet i København til et eksternt datacenter.

Vi er også kommet godt i gang med arbejdet med at etablere datawarehouse, og vi arbejder med god ledelse i KommuneKredit. Endelig kan jeg nævne, at det fortsat har høj prioritet at styrke vores interne kontrolmiljø.

STRAMME RAMMER FOR KOMMUNEKREDITS VIRKSOMHED

Kommuners og regioners låntagning og garantistillelse er stramt reguleret af Folketinget og Social- og Indenrigsministeriet. KommuneKredit vurderer i forbindelse med de konkrete låneanmodninger, både om det på et kommunalretligt grundlag er et låneberettiget formål, og om udlånet er i overensstemmelse med EU's statsstøtteregele.

Når der er tale om udlån til andre enheder end offentlige myndigheder, indgår det i statsstøttevurderingen, at udlånet sker efter anmodning fra en kommune eller

region, og at provenuet skal anvendes til en offentlig opgave. Derudover skal vi bl.a. vurdere, om låneformålet udgør økonomisk aktivitet, og om der i givet fald er reel konkurrence på området, således at udlånet kan true med at fordreje konkurrencen. Er det tilfældet, kan KommuneKredit ikke yde lånet.

I forlængelse af den daværende regerings forsyningsstrategi blev der i foråret 2019 rejst spørgsmål om, hvorvidt affaldsenergianlæg i Danmark agerer på et konkurrencepræget marked, hvor KommuneKredit ikke kan yde lån. For at skabe sikkerhed om, at det ikke er tilfældet har KommuneKredit fået udarbejdet en konkurrenceanalyse: Affaldsenergi, Rapport om affaldsforbrænding i Danmark, som kan findes på KommuneKredits hjemmeside.

Konklusionen på analysen er, at danske dedikerede affaldsenergianlæg kun i begrænset omfang konkurrerer med infrastrukturer af samme type eller infrastrukturer af anden type. Anlæggene opererer altså ikke i direkte konkurrence. Vi vil fortsætte med at yde lån til sådanne anlæg, så længe det er inden for de reguleringsmæssige rammer.

REGIONERNES FREMTID

Efter Folketingsvalget den 5. juni 2019 er der ikke længere flertal for at nedlægge regionerne. Det fremgår af den politiske forståelse mellem regeringspartiet Socialdemokratiet og støttepartierne SF, Enhedslisten og Radikale Venstre: "At regionerne videreføres, så der sikres et fortsat decentralt sundhedsvæsen med afgørende regional indflydelse og medbestemmelse." KommuneKredit kan dermed fortsætte udlån og leasing til regionerne som hidtil.

RESSORTANSVARET FOR KOMMUNEKREDIT

I forbindelse med regeringsdannelsen er ressortansvaret for KommuneKredit overført fra det hidtidige Økonomi- og Indenrigsministerium til Erhvervsministeriet. En sådan ressortændring indebærer ikke i sig selv en ændring af rammerne for KommuneKredits virksomhed.

København, den 30. august 2019

Jens Lundager
Adm. direktør

» Det er meget tilfredsstillende, at det er lykkedes allerede efter et år at blive AAA igen. Det er sket ved, at vi har tilpasset os nogle af Standard & Poor's opgørelsesmetoder, men uden at vi har ændret på vores forretningsmodel."

Jens Lundager
Adm. direktør



GRØNT CERTIFIKAT TIL GRØNNE LÅN

KommuneKredits låntagere kan få et grønt certifikat til deres hjemmeside, hvis de finansierer et grønt anlægsprojekt med et grønt lån hos KommuneKredit. Certifikatet kan bruges til at synliggøre indsatser med positive miljø- og klimaeffekter.

Når vores kunder optager et grønt lån hos KommuneKredit, følger der en rapporteringsforpligtelse med vedrørende de forventede grønne effekter. De investorer, som køber KommuneKredits grønne obligationer, kan læse om de indleverede effektdata i en årlig effektrapportering (Green Bond Impact Report), som KommuneKredit udgiver.

KommuneKredits grønne obligationer er øremærket investeringer indenfor områderne fjernvarme, vand, offentlig transport og energieffektivisering.



FOR MORE INFORMATION:

Henrik Andersen
Direktør
hen@kommunekredit.dk



» Med det grønne certifikat hjælper vi vores kunder med at skabe opmærksomhed om deres grønne investeringer. »

Henrik Andersen
Direktør

FORTSAT STABILE FINANSIELLE RESULTATER

Resultatet før værdiregulering for første halvår 2019 var med 187 mio. kr. lidt over tilsvarende periode sidste år. Den underliggende forretning udviste stigninger i aktivitetsniveauet for både udlån og leasing.

INDTJENING OG KAPITALGRUNDLAG

Nettorenteindtægterne udgjorde samlet 250 mio. kr. for første halvår 2019, hvilket er på niveau med første halvår 2018.

Administrationsomkostningerne var med 62 mio. kr. på samme niveau som første halvår 2018.

Periodens resultat før værdiregulering blev med 187 mio. kr. 15 mio. kr. over samme periode sidste år.

Værdireguleringen af finansielle instrumenter blev i første halvår 2019 218 mio. kr. mod 163 mio. kr. i første halvår 2018. I første halvår 2019 er KommuneKredits fundingspreads steget, hvilket har givet en positiv værdiregulering, fordi dagsværdien af funding falder, når fundingspreads stiger. I samme periode er marginalen på udlån sat ned, hvilket også har medført en positiv værdiregulering på udlån. Den lavere marginal har endnu ikke for alvor slået igennem i nettorenteindtægterne.

Periodens totalindkomst udgjorde 316 mio. kr. mod 261 mio. kr. for samme periode sidste år.

Periodens totalindkomst overføres til egenkapitalen, der herefter udgør 8.052 mio. kr. KommuneKredits egenkapital består i sin helhed af overført indtjening, så egentlig kernekapital svarer til egenkapitalen. Kapitalprocenten er steget med 18 procentpoint til 55 pct. fra 1. halvår 2018 til 1. halvår 2019. Stigningen i kapitalprocent skyldes, at den samlede risikoeksponering (REA) faldt pga. en mindre handelsbeholdning og omlægning af afledte finansielle instrumenter.

Bestyrelsens målsætning er, at egenkapitalen skal være mindst 3% af aktiverne, idet dette kapitalgrundlag anses for passende til at understøtte foreningens aktiviteter. Med en egenkapitalgrad på 3,4% er bestyrelsens kapitalmål opfyldt.

UDLÅN OG LEASING

Værdien af udlån og leasing er i første halvår steget med 8,4 mia. kr. til 185,9 mia. kr. Heraf skyldes 2,8 mia. kr., at nye udlån i perioden er større end afdrag og indfrielse. Den resterende del af stigningen skyldes værdiregulering.

Det positive nettoudlån afspejler en moderat stigning i både lån og leasing. Der har i perioden særligt været stor efterspørgsel efter fastforrentede lån. 60% af alle bevilgede nye lån i perioden er ydet med fast rente.

Der har aldrig været tab eller hensættelser på udlån eller leasing i KommuneKredits 120-årige historie, og det har heller ikke været tilfældet i 1. halvår 2019.



» Med en egenkapitalgrad på 3,4 pct. er bestyrelsens kapitalmål opfyldt.”

Morten Sjøtofte
Økonomidirektør

FUNDING OG INVESTERINGER

Funding – gæld til kreditinstitutter og udstedte værdipapirer – er steget med 8,2 mia. kr. siden ultimo 2018, svarende til stigningen i udlån og leasing.

Periodens funding har primært bestået af benchmark-udstedelser for i alt 15 mia. kr. To af benchmarkudstedelserne var i DKK og en i USD. I forbindelse med udstedelsen i USD foretog KommuneKredit tilbagekøb for 3 mia. kr. i to andre udestående USD benchmark-udstedelser med udløb i hhv. 2019 og 2020. Tilbagekøb er en del af KommuneKredits balancestyrestrategi til nedbringelse af 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 med 42,2 mia. kr. mod 42,9 mia. kr. ultimo 2018 uændrede.

SÆRLIGE REGNSKABSMÆSSIGE FORHOLD

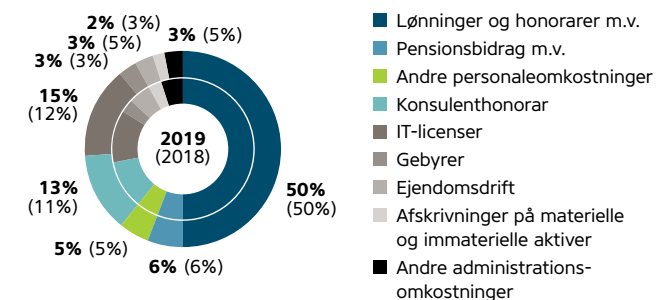
Med virkning fra 1. januar 2019 blev IFRS 16 om leasing implementeret. Implementeringen af IFRS 16 har ikke haft påvirkning for hverken resultat, balance eller egenkapital, da KommuneKredit alene er leasinggiver af operationel leasing.

FORVENTNINGER TIL 2019

Der forventes fortsat et samlet nettoudlån for 2019 omkring 2 mia. kr. Forventningerne til nettorenteindtægterne for 2019 er opjusteret fra 400 mio. kr. til 500 mio. kr.

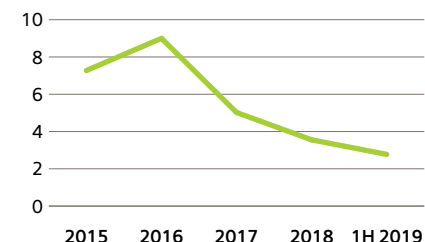
Forventningerne til resultatet før skat, under forudsætning om ingen værdireguleringer, er opjusteret fra 280 mio. kr. til 380 mio. kr. Hertil kommer værdireguleringer, som i 1. halvår 2019 udgjorde 218 mio. kr.

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER



UDVIKLINGEN I NETTOUDLÅN

Mia. 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.

› CASE: HILLERØD FORSYNING

KOMMUNEKREDIT
FINANSIERER
BÆREDYGTIGT
RENSEANLÆG I
HILLERØD MED
GRØNT LÅN



› CASE: HILLERØD FORSYNING

Spildevand fra godt 50.000 borgere bliver rensset på Hillerød Forsynings bæredygtige renseanlæg – kapaciteten er på 100.000 PE eller 7-8 mio. m³ spildevand om året. Renseanlægget er det første overdækkede anlæg i Danmark og vil være et fyrtårn inden for dansk miljøteknologi.

Anlægget har et grønt sedumtag, der på afstand ligner en stor bakke. Imellem de funktionelle dele af renseanlægget ligger en gågade flankeret af store glaspartier, så man kan følge rensningsprocessen fra A-Z.

Renseanlægget er en del af Solrødgård Klima- og Miljøpark og indgår derved i Hillerød Forsynings vision om at samle vandrensning, klimatilpasning, ressourcegenbrug og energiproduktion i en fremtidssikret og økonomisk bæredygtig løsning. I gågaden mellem de funktionelle dele af renseanlægget er der mulighed for, at borgere kan komme og få inspiration til lokal håndtering af regnvand, eller de kan blot nyde parken som et rekreativt område.

» *Ambitionen med vores renseanlæg er, at nye teknologier kan afprøves og tages i brug på anlægget. Vi vil både bidrage til en bedre nyttiggørelse af ressourcerne i spildevandet og til udviklingen af løsninger, der gavner miljøet og klimaet. Vi skal i den forbindelse turde gå forrest, og det har vi gjort med vores nye renseanlæg, som KommuneKredit har lånefinansieret.*

Peter Underlin

Direktør for Vandområdet i Hillerød Forsyning

FAKTA:

LÅNTAGER:

Hillerød Forsyning

LÅN I KOMMUNEKREDIT:

306.486.000 kr.

Renseanlægget er finansieret med et grønt lån fra KommuneKredit. Læs mere om KommuneKredits grønne finansiering: <https://www.kommunekredit.dk/laan/groenne-laan/>

FOR MERE INFORMATION:

Christian Jeppesen
Kundedirektør
chj@kommunekredit.dk



Øverst: Peter Underlin,
Direktør for Vandområdet i Hillerød Forsyning

Nederst: Glaspartier langs gågaden giver kig ind til rensningsprocessen fra A-Z.



TOTALINDKOMST

Mio. kr.	Note	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Renteindtægter		917	908
Renteudgifter		-667	-673
Nettorenteindtægter		250	235
Andre driftsindtægter		7	6
Andre driftsomkostninger		-7	-7
Administrationsomkostninger		-62	-62
Resultat før værdireguleringer		187	172
Værdireguleringer af finansielle instrumenter		218	163
Resultat før skat		405	335
Skat af periodens resultat		-89	-74
Periodens resultat		316	261
Anden totalindkomst			
Aktuarmæssige gevinster og tab		0	0
Periodens totalindkomst		316	261
Fordeles således:			
Overført til egenkapitalen		316	261
I alt		316	261

FINANSIEL STILLING

Mio. kr.	Note	30. jun. 2019	31. dec. 2018
AKTIVER			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	3	15	2
Udlån	3	177.876	170.312
Leasing		8.002	7.142
Beholdning af værdipapirer	3	42.181	42.944
Afledte finansielle instrumenter	3, 4	8.938	6.056
Andre aktiver		137	120
Aktuelle skatteaktiver		34	33
Aktiver i alt		237.182	226.609
FORPLIGTELSE OG EGENKAPITAL			
Forpligtelser			
Gæld til kreditinstitutter	3	699	716
Udstedte værdipapirer	3	216.451	208.218
Afledte finansielle instrumenter	3, 4	10.949	8.800
Andre forpligtelser		437	571
Pensionsforpligtelser		78	80
Aktuelle skatteforpligtelser		92	63
Udsudte skatteforpligtelser		425	425
Forpligtelser i alt		229.131	218.873
Egenkapital		8.052	7.736
Forpligtelser og egenkapital i alt		237.182	226.609

EGENKAPITAL

Mio. kr.	Note	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Egenkapital			
Egenkapital primo		7.736	7.333
Ændringer af nedskrivninger som følge af implementeringen af IFRS 9		0	-2
Ændring af skyldig skat som følge af implementeringen af IFRS 9		0	1
Periodens overførsel til egenkapitalen			
Periodens resultat		316	261
Anden totalindkomst			
Aktuarmæssige reguleringer		0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0
Anden totalindkomst efter skat		0	0
Periodens overførsel til egenkapitalen i alt		316	261
Egenkapital ultimo		8.052	7.593

Periodens totalindkomst overføres til egenkapitalen i henhold til KommuneKredits vedtægter.

Egenkapitalen steg til 8.052 mio. kr. medio 2019 fra 7.736 mio. kr. ultimo 2018. Egenkapitalen udgjorde medio 2019 3,4 pct. af aktiverne, hvilket er uændret fra 3,4 pct. af aktiverne ultimo 2018.

Ifølge KommuneKredits lovgrundlag skal egenkapitalen udgøre mindst 1 pct. af forpligtelserne, svarende til 2.291 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.

PENGESTRØMME

Mio. kr.	Note	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Resultat af primær drift		155	100
Af- og nedskrivninger m.v.		1	2
I alt		156	102
Modtagne finansielle indtægter		917	908
Betalte finansielle omkostninger		-667	-673
Betalt selskabsskat		-60	-102
Forøgelse af udlån		-8.424	-3.210
Andre aktiver		-16	-57
Andre forpligtelser		-137	21
Pengestrømme vedrørende drift		-8.387	-3.113
Køb m.v. af aktiver		-1	-4
Salg af materielle aktiver		0	0
Ændring i værdipapirer		763	-3.322
Pengestrømme vedrørende investeringer		762	-3.326
Ændring i udstedte værdipapirer		8.220	5.560
Afledte finansielle passiver		2.149	216
Afledte finansielle aktiver		-2.883	-21
Pengestrømme vedrørende finansiering		7.486	5.755
Ændring i likvide beholdninger		17	-582
Indestående i kreditinstitutter		2	3
Kortfristet gæld til kreditinstitutter		-440	-1.251
Likvide beholdninger, primo		-439	-1.248
Indestående i kreditinstitutter		15	429
Kortfristet gæld til kreditinstitutter		-437	-2.259
Likvide beholdninger, ultimo		-422	-1.830

NOTE 1

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber", som godkendt af EU samt yderligere danske 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.

Bortset fra nedenstående beskrevne ændringer er anvendt regnskabspraksis uændret sammenlignet med årsrapporten for 2018. Der henvises hertil for en fuldstændig beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

ÆNDRING I REGNSKABSPRAKSIS

KommuneKredit har pr. 1. januar 2019 implementeret IFRS 16, Leasing. KommuneKredit er alene leasinggiver af operationel leasing, hvorfor implementeringen ikke har væsentlig påvirkning på resultatet og foreningens økonomiske stilling.

KommuneKredit har, for at give et mere retvisende billede, valgt at indarbejde posten "Aktuelle skatteforpligtelser" i balancen. Der er ikke tale om en ændring i anvendt regn-

skspraksis, men alene en præsentationsmæssig tilpasning.

Sammenligningstal præsenteret i delårsrapporten er tilrettet efter ovenstående ændring.

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 vurdering 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 noteret på NASDAQ Copenhagen, der kan påvirke regnskabet. I modsætning til værdipapirer noteret på NASDAQ Copenhagen 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 2018 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 2018.

NOTE 2

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

KommuneKredits langsigtede kreditrating fra Standard & Poor's blev den 24. juli 2019 opgraderet fra AA+ til AAA (med stabil udsigt). Standard & Poor's har fastholdt den korte kreditrating på det højeste niveau, A-1+.

Opgraderingen forventes ikke at påvirke hverken nettorenteindtægter eller værdireguleringer frem mod ultimo 2019.

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 likvidi-

tet, kreditrisiko og konverteringsret, samt B) tilbagediskonterede pengestrømsmodeller, hvor alle estimerede og faste pengestrømme tilbagediskonteres ved nul kuponrentekurver, 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 internt benævnes obligationskredsløbet. Obligationsskredsløbet er kendetegnet ved at være baseret på realkreditens balanceprincip, hvor de vilkår, KommuneKredit udsteder det enkelte værdipapir på, bliver givet direkte videre til obligationslånet 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. Da kreditrisikoen på udlån til kunderne svarer til kreditrisikoen på de udstedte værdipapirer, anvendes kursen på de udstedte værdipapirer tillige på obligationslånet. Ændringer i kurser vil derved ikke have effekt på resultatet.

B) KommuneKredit benytter tilbagediskontering af pengestrømme på afledte finansielle instrumenter samt på den resterende del af de udstedte værdipapirer og udlån, der bliver optaget til dagsværdi. Disse anses også som værende illikvide, og 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 udlånsmarginale relativt konstante ved at justere de aktuelle udlånspriser løbende i forhold til de skønnede aktuelle fundingomkostninger. Følsomheden på de estimerede 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 +/- 350 mio. kr.

En mindre del af KommuneKredits udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter er klassificeret i dagsværdiniveau 3. Niveauet anvendes på udstedte strukturerede 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 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 2019.

NOTE 3

SPECIFIKATION AF DAGSVÆRDI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

30. jun. 2019

Aktiver

Tilgodehavender hos kreditinstitutter	15	0	0	15
Udlån	0	177.876	0	177.876
Beholdning af værdipapirer	41.198	983	0	42.181
Afledte finansielle instrumenter	0	8.143	795	8.938
Aktiver i alt	41.213	187.002	795	229.010

Forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter	0	699	0	699
Udstedte værdipapirer	0	207.928	8.523	216.451
Afledte finansielle instrumenter	0	10.183	766	10.949
Forpligtelser i alt	0	218.810	9.289	228.099

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

31. dec. 2018

Aktiver

Tilgodehavender hos kreditinstitutter	2	0	0	2
Udlån	0	170.312	0	170.312
Beholdning af værdipapirer	42.944	0	0	42.944
Afledte finansielle instrumenter	0	5.309	747	6.056
Aktiver i alt	42.946	175.621	747	219.314

Forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter	440	276	0	716
Udstedte værdipapirer	0	199.617	8.601	208.218
Afledte finansielle instrumenter	0	7.583	1.217	8.800
Forpligtelser i alt	440	207.476	9.818	217.734

NOTE 3

SPECIFIKATION AF DAGSVÆRDI NIVEAU 3

Mio. kr.	Primo	Tilgang	Afgang	Indgår i periodens resultat	Ultimo
30. jun. 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	0	48	795
Aktiver i alt	747	0	0	48	795
Forpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udstedte værdipapirer	8.601	0	279	201	8.523
Afledte finansielle instrumenter	1.217	0	316	-135	766
Forpligtelser i alt	9.818	0	595	66	9.289

Mio. kr.	Primo	Tilgang	Afgang	Indgår i i årets resultat	Ultimo
31. dec. 2018					
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	905	0	63	-95	747
Aktiver i alt	905	0	63	-95	747
Forpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udstedte værdipapirer	13.938	520	5.724	-133	8.601
Afledte finansielle instrumenter	1.035	80	231	333	1.217
Forpligtelser i alt	14.973	600	5.955	200	9.818

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 udgør 4.153 mio. kr.

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. 2019						
Aktiver	13.091	-4.153	8.938	-1.980	-4.318	2.640
Forpligtelser	15.102	-4.153	10.949	-1.980	-5.449	3.520
Netto	-2.011	0	-2.011	0	1.131	-880
31. dec. 2018						
Aktiver	9.266	-3.210	6.056	-1.668	-2.481	1.907
Forpligtelser	12.010	-3.210	8.800	-1.668	-3.929	3.203
Netto	-2.744	0	-2.744	0	1.448	-1.296

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 45,4 mia. kr. ved periodens udgang, og KommuneKredit havde et udlånsberedskab på 33,3 mia. kr. Udnyttelsen af rammen har varieret gennem første halvår 2019,

og det maksimale udlånsberedskab ved en månedsultimo har været på 19 pct.

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

Mio. kr.	30. jun. 2019	31. dec. 2018
Udlånsberedskab		
Gæld til kreditinstitutter, udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter		
Gæld til kreditinstitutter	699	716
Udstedte værdipapirer	216.451	208.218
Afledte finansielle instrumenter, aktiver	10.949	8.800
Afledte finansielle instrumenter, passiver	-8.938	-6.056
Gæld til kreditinstitutter, udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter i alt	219.161	211.678
Udlån og leasing		
Udlån	177.876	170.312
Leasing	8.002	7.142
Samlet udlån	185.878	177.454
Udlånsberedskab	33.283	34.224
Udlånsberedskab må højst udgøre 25 pct. af det samlede udlån ultimo seneste kvartal.		
Udlånsberedskab	33.283	34.224
Samlet udlån ultimo foregående kvartal	181.584	176.046
Udlånsberedskab i pct.	18	19

NOTE 6

IFRS 9 VÆRDIFORRINGELSE

KommuneKredit benytter dagsværdioptionen på en væsentlig del af balancen, hvorfor effekten af IFRS 9 alene påvirker målingen af leasing.

KommuneKredit yder udelukkende lån og leasing til kommuner, regioner og kommunale selskaber med 100 pct. kommunal garanti. Social- og Indenrigsministeriet fører stramt tilsyn med kommuner og regioner.

Det er fastslået ved dom, at en kommune ikke kan tages under rekonstruktionsbehandling. Social- og Indenrigsministeriet har fastsat administrative regler (bekendtgørelser), der sikrer, at kommunerne og regionerne opretholder et tilstrækkeligt likviditetsniveau. Overholdelsen af disse regler bliver kontrolleret og håndhævet af ministeriet. Det følger af den såkaldte "kasssekreditregel", at likviditeten, opgjort som gennemsnittet over de seneste 12 måneder, som minimum skal være positiv.

Alle kommuner og regioner er derved i sig selv yderst kreditværdige og har lav sandsynlighed for misligholdelse (PD). De indgår derfor alle i kategorien med det

laveste PD-niveau. Den gode kreditværdighed er afspejlet i den anvendte PD-værdi, hvor Credit Default Swap (CDS) prisen på den danske stat er anvendt som proxy til bestemmelse af den aktuelle værdi.

Ved valg af CDS-prisen på den danske stat anvendes observerbare markedsdata, og ved værditabsforringelsesberegningen anvendes samme LGD-værdi, som ved fastsættelsen af CDS-priser.

Der har i KommuneKredits historie ikke været nedskrivninger eller tab på lån til kommuner og regioner, hvorfor al leasing er klassificeret i stadie 1, og der har i perioden ikke været skift mellem stadierne.

Et skift til stadie 2 vil ske ved en stigning i PD på den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100 pct. og en stigning i 12-måneders PD på 0,5 procentpoint. Misligholdelse vil medføre et stadieskifte til stadie 3.

Nedskrivningen pr. 30.06.2019 er opgjort i tabellen, og alle leasingaftaler er på balancedagen indplaceret i stadie 1.

Værdiforringelse af aktiver opgjort til kostpris (leasing)

Mio. kr.	PD-niveau	Kostpris	Værdi- forringelse	Regnskabs- værdi
Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)				
1. jan. 2019	0,0% - 0,5%	7.144	2	7.142
Bevægelse	-			860
30. jun. 2019	0,0% - 0,5%	8.004	2	8.002

PD (Probability of Default) er sandsynligheden for misligholdelse. I stadie 1 udtrykker PD sandsynligheden for, at kunden misligholder sine forpligtelser overfor KommuneKredit inden for det førstkommende år.

LGD (Loss Given Default) er andelen, der forventes tabt givet misligholdelse fra kunden.

Bevægelsen fra primo 2019 til 30.06.2019 skyldes alene en forøget forretningsvolumen.

NOTE 7

HOVEDTAL OG NØGLETAL

Beløb i mio.	1. halvår 2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Året 2018
	EUR	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
ÅRETS HOVEDTAL						
Nettorenteindtægter	33	250	235	341	362	441
Administrationsomkostninger	-8	-62	-62	-58	-54	-127
Resultat før værdireguleringer	25	187	172	282	307	314
Værdiregulering af finansielle instrumenter	29	218	163	63	88	227
Skat af periodens resultat	-12	-89	-74	-76	-87	-119
Periodens totalindkomst	42	316	261	269	308	405
Udlån og leasing	24.899	185.878	176.788	172.271	166.257	177.454
Beholdning af værdipapirer	5.650	42.181	45.683	42.706	35.690	42.944
Aktiver	31.771	237.182	229.599	230.199	223.599	226.609
Udstedte værdipapirer	28.994	216.451	207.718	210.357	204.369	208.218
Egenkapital	1.079	8.052	7.593	7.113	6.655	7.736
ÅRETS AKTIVITET						
Udlån og leasing, nettotilgang i nominel værdi	372	2.774	3.423	4.939	5.090	3.554
Udlån og leasing, bruttotilgang i nominel værdi	2.410	17.995	24.067	19.008	16.670	38.261
Udstedte værdipapirer, bruttotilgang i nominel værdi	4.255	31.762	42.871	54.741	52.090	60.055

Beløb i mio.	1. halvår 2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	Året 2018
	EUR	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
KAPITALFORHOLD						
Samlet risikoeksponering (REA)*	1.924	14.366	19.926	9.699	7.582	13.843
Egentlig kernekapital (CET1)	1.079	8.052	7.593	7.113	6.655	7.736
Kapitalgrundlag	1.052	7.851	7.340	6.590	6.450	7.520
Kapitalprocent*	55	55	37	68	85	54
Egenkapitalgrad, pct.	3,4	3,4	3,3	3,1	3,1	3,4
UDVALGTE NØGLETAL						
Tab på udlån og leasing	0	0	0	0	0	0
Omkostninger/aktiver, pct.	0,03	0,03	0,03	0,03	0,02	0,06
Nettorenteindtægter/ aktiver, pct.	0,11	0,11	0,10	0,15	0,16	0,19
Udlånsberedskab, pct. (Note 5)	18	18	22	24	18	19
ANSTÆLTHED						
Antal fuldtidsmedarbejdere	74	74	69	69	67	70

* = Tallene er ikke umiddelbar 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. 30.06.2019, 100 EUR = 746,54 DKK.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar 2019 – 30. juni 2019 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 2019 samt af totalindkomsten af foreningens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar 2019 – 30. juni 2019.

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 30. august 2019

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM REVIEW AF DELÅRSREGNSKABET

TIL BESTYRELSEN I KOMMUNEKREDIT

Vi har udført review af delårsregnskabet for KommuneKredit for perioden 1. januar 2019 – 30. juni 2019 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 2019 – 30. juni 2019 ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overens-

stemmelse 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 30. august 2019

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 2019 – 30. juni 2019. 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 30. august 2019

Thorkil Juul

FOTOS TRUX og Hillerød Forsyning

TAK til Hillerød Forsyning 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 30. august 2019



KOMMUNE
KREDIT

SIKKER
& STABIL