



Delårsrapport for **1. halvår 2023**

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



Indholdsfortegnelse

Beretning

| | |
|--------------------|----|
| Hoved- og nøgletal | 3 |
| Om KommuneKredit | 4 |
| Forord | 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 og formler | 29 |
|--------------------------|----|

Cases

| | |
|------------------------------|----|
| Silkeborg Kommune | 10 |
| Tåsinge Tennis og Padel Klub | 11 |



Case: Fra bilernes by til elbilernes by

10



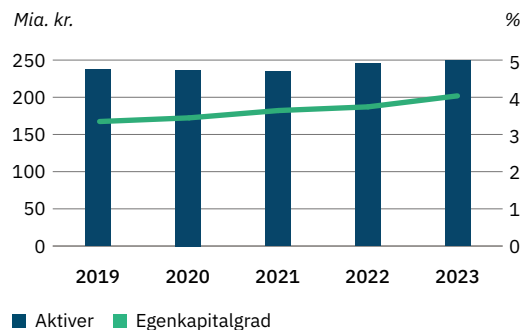
Case: Padel til alle

11

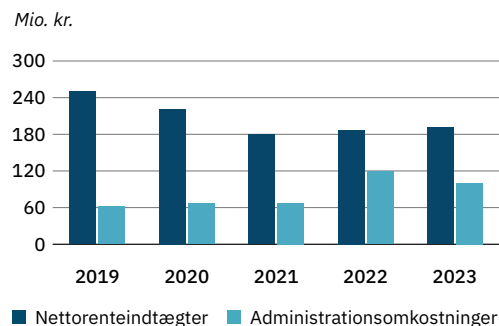


Hovedtal for KommuneKredit

Aktiver og egenkapitalgrad 1. halvår 2019-2023



Nettorenteindtægter og administrationsomkostninger 1. halvår 2019-2023



| Beløb i mio. | 1. halvår 2023 EUR | 1. halvår 2023 DKK | 1. halvår 2022 DKK | Året 2022 DKK |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------|
| Periodens hovedtal | | | | |
| Nettorenteindtægter | 26 | 191 | 187 | 360 |
| Administrationsomkostninger | -13 | -100 | -119 | -224 |
| Resultat før værdireguleringer | 12 | 87 | 65 | 129 |
| Værdiregulering af finansielle instrumenter | 21 | 153 | 535 | 1.144 |
| Skat af periodens resultat | -7 | -53 | -132 | -282 |
| Periodens totalindkomst | 25 | 187 | 468 | 991 |
| Udlån og leasing | 24.313 | 181.070 | 179.513 | 174.974 |
| Beholdning af værdipapirer | 6.214 | 46.279 | 50.530 | 46.591 |
| Aktiver | 32.263 | 240.280 | 245.327 | 237.052 |
| Udstedte værdipapirer | 28.418 | 211.642 | 221.784 | 207.899 |
| Egenkapital | 1.336 | 9.953 | 9.243 | 9.766 |
| Periodens aktivitet | | | | |
| Udlån og leasing, nettotilgang i nominel værdi (nettoudlån) | 577 | 4.296 | 3.367 | 4.766 |
| Udlån og leasing, bruttotilgang i nominel værdi | 2.217 | 16.508 | 16.912 | 28.057 |
| Udstedte værdipapirer, bruttotilgang i nominel værdi | 3.330 | 24.801 | 33.319 | 52.692 |
| Kapitalforhold | | | | |
| Samlet risikoeksponering (REA) | 2.038 | 15.176 | 16.267 | 15.653 |
| Egentlig kernekapital (CET1) | 1.336 | 9.953 | 9.243 | 9.766 |
| Kapitalgrundlag | 1.326 | 9.873 | 9.136 | 9.684 |
| Kapitalprocent | 65 | 65 | 56 | 62 |
| Egenkapitalgrad, pct. | 4,1 | 4,1 | 3,8 | 4,1 |
| Udvalgte nøgletal | | | | |
| Tab på udlån og leasing | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Omkostninger/aktiver, pct. | 0,04 | 0,04 | 0,05 | 0,09 |
| Nettorenteindtægter/aktiver, pct. | 0,08 | 0,08 | 0,08 | 0,14 |
| Udlånsberedskab, pct. | 20 | 20 | 22 | 21 |
| Antal fuldtidsmedarbejdere | 102 | 102 | 94 | 97 |

Hovedtal og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".
Valutakurs d. 30.06.2023, 100 EUR = 744,75.



Mere lokal værdi for borgernes penge

KommuneKredit er en ganske særlig finansiel virksomhed, der er med til at sikre kommuner og regioner mere lokal værdi for borgernes penge. Til glæde for os alle – hvad enten vi bor i Nørresundby, Nakskov eller på Nørrebro.

Grundlæggende er KommuneKredit en forening. En forening, der gør det muligt for kommuner og regioner at få enkel og hurtig adgang til finansiering af deres projekter. Store som små. Til de lavest mulige omkostninger. På lige vilkår for alle – i hele landet.

Det gælder også, når lokale selskaber og institutioner med en kommunal ga-

ranti i ryggen låner penge til alt lige fra museer til kystsikring. Så er vi med.

Sådan har det været helt tilbage siden 1899, hvor KommuneKredit udbetalte det første lån. Og det er ikke at tage munden for fuld, når vi siger, at KommuneKredit siden har spillet en central rolle for det lokale selvstyre og i opbygningen af det moderne danske samfund.

Sådan er det også i dag, hvor vores dedikerede, kompetente medarbejdere rådgiver om og formidler mere end 2.000 årlige lån og leasingaftaler til alt lige fra leasing af elbiler til hjemmeplejen, indkøb af nye scannere til hospitalerne eller til etablering af fjernvarme ude i det ganske land. Eller til noget helt fjerde.



Mission

KommuneKredit skal skabe økonomisk råderum for kommuner og regioner i Danmark ved at tilbyde finansiering og finansiel 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.

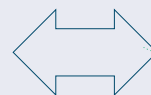
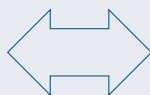
Solidarisk hæftelse – en ubetinget styrke

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 udlån til projekter i hele landet skaber KommuneKredit et økonomisk fundament for at udvikle det danske velfærdssamfund og understøtte den grønne omstilling.

Finansiering af udlån

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

God udvikling og mange forandringer

KommuneKredit er en særlig finansiel virksomhed. Vores formål er at sikre kommuner, regioner og tilknyttede selskaber finansiering af deres investeringer til lavest mulige omkostninger. På den måde understøtter vi den lokale vækst og grønne omstilling i Danmark.

KommuneKredit udsteder obligationer på vegne af vores medlemmer, som er alle kommuner og regioner i Danmark. Medlemmerne hæfter solidarisk for vores forpligtelser. Det betyder, at vores obligationer er meget sikre og kan sælges til lave renter i forhold til markedsrenterne. Vi skal ikke tjene penge på vores forretning, og vi udbetaler ikke udbytte. Derfor kan vores succes måles på de lave udlånsrenter, vi tilbyder vores kunder, når de skal finansiere deres investeringer. Store som små – på lige vilkår for alle i hele landet. Vi er med andre ord med til at sikre mere lokal værdi for borgernes penge.

Ændrede rammer for KommuneKredits udlån til fjernvarme og affaldsforbrænding

Indenrigs- og Sundhedsministeriet har fastsat regler for kommuner og regioners låntagning og garantistillelse, og de regler følger KommuneKredit, når vi udlåner eller leaser. Derudover skal den konkrete investering, som der optages lån til hos os, være en kommunal eller regional opgave, og endelig skal KommuneKredits udlån ske i overensstemmelse med EU's regler om statsstøtte.



Formand for bestyrelsen
Henrik Hvidesten



Adm. direktør
Jens Lundager

Eksempler på udlån og leasing i 1. halvår 2023:

- 3 mio. kr. lånt til et blødgøringsanlæg til Strøby Egede Vandværk
- knap 27 mio. kr. lånt til en elkedel og en akkumuleringstank til Rask Mølle Varmeværk
- 30 mio. kr. lånt til Skanderborg-Hørning Fjernvarme til at finansiere to varmepumper på 6 MW.
- finansiel leasing af otte ambulancestationer til Region Sjælland for 126 mio. kr.
- el-infrastruktur til supersygehuset i Odense i Region Syddanmark for 86,2 mio. kr.

Grøn og energieffektiv fjernvarme er ét af de områder, EU ønsker at fremme med de såkaldte gruppefritagelsesregler, som blev revideret i foråret 2023. Med revisionen er adgangen til at yde støtte til energieffektiv fjernvarme blevet udvidet og gjort mere fleksibel. Det harmonerer med den igangværende udbygning af energieffektiv fjernvarme i Danmark til erstatning for bl.a. naturgas. Når vi yder et nyt lån på grundlag af gruppefritagelsesreglerne, udgør rentefordelen hos KommuneKredit lovlig statsstøtte. I KommuneKredit har vi indført en ny proces for, hvordan vores kunder anmoder om lån til fjernvarme. Processen sikrer, at vi får indsamlet de oplysninger, der skal til for at anvende gruppefritagelsesreglerne, hvis det er relevant.

Folketinget har vedtaget en lov om konkurrenceudsættelse af affaldsforbrænding, der indebærer, at affaldsforbrænding fremover skal drives på kommercielle vilkår. Dermed kan KommuneKredit ikke længere finansiere investeringer i affaldsforbrændingsanlæg. De lån, der var ydet inden lovens ikrafttræden 1. juli 2023, kan dog videreføres frem til udløb. De kommunalt ejede affaldsselskaber skal inden 1. januar 2025 have etableret et aktie- eller anpartsselskab, som skal drive affaldsforbrændingsanlægget. Med en ny kommunal

garanti kan det nye selskab overtage de eksisterende lån hos KommuneKredit. Rentefordelen ved disse KommuneKredit-lån, der videreføres i kommercielle selskaber, vil efter statsstøttereglerne blive anset for eksisterende støtte.

Ny KommuneKredit-lov

Folketinget har enstemmigt vedtaget en ny KommuneKredit-lov i foråret 2023 efter solidt lovforberedende arbejde. Loven trådte i kraft den 1. juli 2023.

Med den nye lov skal KommuneKredit overholde samme regler som andre finansielle virksomheder på relevante områder, og Finanstilsynet vil føre tilsyn med, at vi overholder reglerne. Udgangspunktet for reguleringen er fortsat, at KommuneKredit er undtaget fra den EU-lovgivning, der gælder for kreditinstitutter i EU, 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.

Den nye lov åbner for, at KommuneKredit kan yde lån og finansiel leasing til grønlandske og færøske kommuner og kommunalt ejede virksomheder mod fuld garanti fra den danske

» Det er lykkedes os - inden for EU's statsstøtteregler - at sikre, at fjernvarmeselskaber i alle dele af landet fortsat har adgang til den billigst mulige finansiering af deres investeringer i grøn og energieffektiv fjernvarme.»

Jens Lundager
Adm. direktør

stat. De grønlandske og færøske kommuner bliver ikke medlemmer af KommuneKredit og kommer derfor ikke til at hæfte for KommuneKredits forpligtelser.

Der pågår en proces om det nødvendige aftalegrundlag vedrørende statsgaranti for lån til de grønlandske kommuner og kommunale virksomheder, som forventes at være på plads pr. 1. januar 2024. På de interne linjer er vi klar til at servicere vores grønlandske kunder.

Færøerne har ikke tilkendegivet ønske om at udnytte muligheden for, at KommuneKredit yder lån til færøske kommuner.

Fortsat fokus på Strategi 2025

Strategi 2025 skal fremtidssikre KommuneKredit som en veldrevet, tilgængelig og bæredygtig finansiel virksomhed med offentligt ejerskab. I første halvår 2023 har vi færdiggjort vores nye leasingsystem, vi implementeret et nyt dokumenthåndteringsystem, og vi er så langt med udviklingen af et nyt udlånssystem, at vi er begyndt en gradvis indfasning, efterhånden som nye funktioner bliver udviklet. Det er en proces, som vil fortsætte de næste 1½ til 2 år. I 2. halvår af 2023 vil vi desuden lancere en ny hjemmeside, hvor vi gradvist vil introducere

nye muligheder for, at vores kunder kan betjene sig selv. Målet er, at det skal blive endnu lettere at være kunde i KommuneKredit.

Udviklingen har vi understøttet med en organisationsændring i første halvår 2023, hvor vi har rykket udviklingskræfterne tættere på forretningen.

Fremdrift i ESG-arbejdet

I Strategi 2025 er det en strategisk prioritet at integrere bæredygtighed i vores forretningsmodel. Det er vores mål at forankre en stærk ESG-profil i hele organisationen og at spille en nøglerolle i den grønne omstilling af det lokale Danmark.

Som et særligt kreditinstitut kommer vores væsentligste bidrag til den bæredygtige omstilling fra vores udlån og leasing. Vi udsteder grønne obligationer, der imødekommer investorerens interesse i at finansiere kommuner og regioners bæredygtige investeringer. Vores eksterne grønne obligationskomité har i første halvår 2023 godkendt grønne lån for 1,7 mia. kr., der danner grundlag for udstedelse af nye grønne obligationer.

Mange af vores investorer vil i de kommende år blive forpligtet til at rapportere om ESG-forhold, og derfor får de brug for flere

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

oplysninger fra os både om KommuneKredits egne forhold og om vores udlån. Vi er i gang med at analysere, hvordan vi kan udbygge vores ESG-data. Vi planlægger at integrere ESG-data i årsrapporten for 2023.

Vedrørende personaleforhold er vi fra 1. juli blevet medlem af Finanssektorens Arbejdsgiverforening og dermed omfattet af overenskomsten med Finansforbundet. Vi har på forsøgsbasis indført mulighed for, at medarbejderne kan udføre op til otte timers frivilligt arbejde i arbejdstiden om året efter konkrete kriterier for indsatsens sociale påvirkning. Vi er i færd med at ansætte elever i KommuneKredit, og vi har efter et succesfuldt praktikforløb ansat en ukrainer, der er kommet til Danmark i forbindelse med krigen.

Vi har fortsat den fleksible arbejdsform, som vi udviklede i forlængelse af corona-nedlukningerne, hvor medarbejderne i vid udstrækning kan tilrettelægge deres arbejdsuge fleksibelt mellem arbejdsplads og hjem.

Målet er en endnu mere attraktiv arbejdsplads med engagerede medarbejdere, som leverer bedst muligt på alle de områder, vi dækker. Vi oplever generelt, at fleksibiliteten bidrager positivt til opgaveløsningen.

Henrik Hvidesten
Formand for bestyrelsen

Jens Lundager
Adm. direktør





Fakta

Silkeborg kommune har leaset 156 elbiler af to forskellige typer med leasingperioder på henholdsvis 72 og 96 måneder.

Vil du vide mere?

Så kontakt en af vores leasing kunderådgivere på kleas@kommunekredit.dk



CASE

Fra bilernes by til elbilernes by

Silkeborg Kommune stod over for en stor udfordring: at reducere sin CO₂-udledning og skabe en mindre klimabelastende transportløsning for kommunens mange biler. Ved at lease 156 elbiler gennem KommuneKredit har Silkeborg taget et vigtigt skridt mod målet om at være CO₂-neutral i 2025.

Silkeborg har gennem de seneste 40 år opbygget et omdømme som 'bilernes by'. Nu kan man med rette også betegne Silkeborg for 'elbilernes by', for Silkeborg Kommune har nemlig valgt at sætte ekstra fart på den grønne omstilling og besluttet at udskifte 256 af kommunens benzinbiler med elbiler. Men at udskifte en så stor bilpark, er ikke noget man bare lige gør fra den ene dag til den anden.

Stor værdi for klima og økonomi

I år er man begyndt at indfase de første 156 elbiler, som Silkeborg Kommune leaser hos KommuneKredit. Og det er en leasingaftale, der skaber stor værdi. For klimaet og for kommunens driftsøkonomi.

Leasingaftalen har altså givet Silkeborg muligheden for at sprede udgifterne over tid og undgå store økonomiske udlæg på én gang. Og det har i sidste ende gjort det muligt at opretholde det nødvendige udskiftningsniveau af biler og samtidig bidrage effektivt til indfrielsen af Silkeborgs klimamål. For når samtlige 256 elbiler er indfaset i kommunens drift, er der opnået en reduktion i kommunens samlede CO₂-udledning på hele 500 ton. Et vigtigt ryk imod Silkeborgs ambitiøse målsætning om at være CO₂-neutral i 2025.

» Ved at lease elbilerne hos KommuneKredit har vi en bedre årlig driftsøkonomi. Vi kan bedre balancere vores budget fremfor at hive en masse penge frem. Hvis vi skulle lægge alle pengene fra start, så havde udskiftningsgraden på de her 256 elbiler inden udgangen af 2025 nok været svær at nå.

Jeppé Abildgaard Pedersen
Fleet manager, Silkeborg Kommune

🔗 [Læs mere om billeasing til kommuner og regioner her](#)



CASE

Padel til alle

Tåsinge Tennis og Padel Klub havde en drøm om at gøre padel tilgængeligt for alle, men manglede økonomisk støtte til at bygge en padelhal. Blandt andet med finansiering fra KommuneKredit lykkedes det at realisere drømmen, som nu skaber stor glæde for klubbens medlemmer og lokalsamfundet i det sydfynske.

Padeltennis er på ganske få år blevet en særdeles populær sportsgren herhjemme, og mange padelhaller og klubber er blevet etableret i hele landet. Men de fleste klubber og haller bliver drevet af private, og det betyder ofte dyr timebetaling for at dyrke sporten, der dermed ikke er tilgængelig for alle. Det ville Tåsinge Tennis og Padel Klub gøre noget ved og ønskede derfor at bygge en padelhal, der med billig baneleje skulle gøre padel til en sport for alle. Men projektet stod over for en stor udfordring: Manglende finansiering.

Via fonde havde klubben en del af finansieringen på plads, men kæmpede for at skaffe de sidste 3,5 millioner kroner. Med garanti fra Svendborg Kommune kunne KommuneKredit træde ind på banen og hjælpe med den resterende finansiering:

» Om det er store eller små lån, så bidrager vi gerne. Det gælder både, når vi udsteder lån til store projekter som eksempelvis fjernvarmeudbygninger, plejeboliger og letbaner. Eller små foreninger der ønsker at realisere gode lokale idéer som padelbaner og lignende.

Bettina Hedegaard Petersen
Senior Kunderådgiver i KommuneKredit

Værdi for lokalsamfundet

Med finansieringen på plads blev en flot padelhal med fire baner bygget, og de skaber i dag trivsel, sundhed og fællesskab for klubbens 1.000 medlemmer og resten af lokalsamfundet. For padel er en sport, der kan spilles af alle. Uanset alder og niveau. Derfor er en af ildsjælene bag projektet også lykkelig for, at det blev til virkelighed:

» Det var en udfordring at skaffe penge til projektet. Derfor var det også fantastisk, da vi blev præsenteret for en hurtig og nem løsning i KommuneKredit. For byggekreditten var i sidste ende nok forskellen på, om projektet ville blive til noget eller ej.

Søren Filskov Madsen
Suppleant i bestyrelsen for Tåsinge Tennis og Padel Klub

I dag er Tåsinge Tennis og Padel Klub det billigste sted at spille padel i Danmark med den første foreningsdrevne padelhal. På Tåsinge har man gjort padel tilgængelig for alle.

👉 [Læs mere om vores garantilån her](#)



Fakta

| | |
|------------------|------------------------------|
| Låntager: | Tåsinge Tennis og Padel Klub |
| Garant: | Svendborg Kommune |
| Lånesum: | 3,5 mio. kr. |

Vil du vide mere?

Så kontakt en af vores udlånskunderådgivere på kunde@kommunekredit.dk

Godt resultat og lavere udlånspriser

Bedre indtjening på værdipapirer har gjort det muligt at sænke udlånspriserne relativt til de aktuelle fundingomkostninger. Det har givet vores kunder lavere udlånspriser uden at påvirke resultatet.

Indtjening og kapitalgrundlag

De samlede nettorenteindtægter for første halvår 2023 udgjorde 191 mio. kr., hvilket er en stigning på 4 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år.

KommuneKredit har siden 2015 ført en sag om kuponskat på nogle investeringer i schweiziske statsobligationer. Vi har modtaget besked fra den schweiziske domstols første instans om, at vi ikke har fået medhold. Vi har derfor pr. 30.06.2023 nedskrevet aktuelle skatteaktiver med 37 mio. kr. svarende til sagens værdi.

Administrationsomkostningerne udgjorde i perioden 100 mio. kr. mod 119 mio. kr. i samme periode sidste år. Faldet skyldes sidste års hensættelse på 35 mio. kr. til efterbeta-

ling af lønsumsafgift. Derudover har der for 2023 været højere omkostninger til IT-udvikling grundet god fremdrift i vores strategiske projekter samt til personale og IT-understøttelse på IT-sikkerhedsområdet.

Periodens resultat før værdireguleringer og skat blev 87 mio. kr., hvilket er en stigning på 22 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Resultatet før værdireguleringer og skat er på niveau med forventningen ved indgangen til året, som var et resultat før værdireguleringer og skat på 210 mio. kr. for hele 2023.

Værdireguleringer af finansielle instrumenter i første halvår 2023 blev på 153 mio. kr. mod 535 mio. kr. i første halvår 2022. Periodens værdiregulering skyldes hovedsageligt forbedret indtjening på beholdningen

af værdipapirer, som har gjort det muligt at sænke udlånspriserne relativt til de aktuelle fundingomkostninger.

Periodens totalindkomst udgjorde 187 mio. kr. mod 468 mio. kr. for samme periode sidste år og overføres i sin helhed til egenkapitalen, der herefter udgør 9.953 mio. kr. Det er bestyrelsens målsætning, at indtjeningen skal sikre en passende kapitalisering svarende til en egenkapitalgrad på 3 pct. Egenkapitalgraden på 4,1 pct. indfrier bestyrelsens målsætning og er på niveau med forventningen til 2023.

Den akkumulerede risikoeksponering (REA) faldt til 15,2 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår fra 15,7 mia. kr. ultimo 2022. Faldet i REA skyldes primært et fald i valutarisikoen i peri-



» Forbedret indtjening på beholdningen af værdipapirer har gjort det muligt at sænke udlånspriserne.»

Morten Søtofte
Økonomidirektør

oden. Resultatet er en kapitalprocent, opgjort efter solvensregler for kreditinstitutter, på 65 pct. pr. 30.06.2023 mod 62 pct. ultimo 2022.

Udlån og leasing

Nettoudlånet, dvs. nye udlån inkl. leasing minus afdrag og indfrielse, udgjorde 4,3 mia. kr. i 1. halvår 2023 mod 3,4 mia. kr. i 1. halvår 2022.

Værdien af det samlede udlån og leasing steg fra 175,0 mia. kr. ultimo 2022 til 181,1 mia. kr. ved halvåret, hvilket skyldes væksten i nettoudlånet og positive værdireguleringer af udlånet som følge af renteutviklingen.

Funding og investeringer

De samlede investeringer, dvs. tilgodehaver hos kreditinstitutter og beholdning af værdipapirer, udgjorde 46,6 mia. kr. ved udgangen af halvåret, hvilket er stort set uændret i forhold til ultimo 2022. Den akkumulerede funding, dvs. gæld til kreditinstitutter og udstedte værdipapirer, steg i perioden med 3,7 mia. kr. til 211,7 mia. kr. Stigningen skyldes primært væksten i nettoudlånet.

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

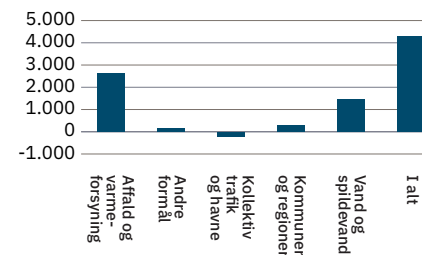
Den samlede balance er i perioden steget med 3,2 mia. kr. til 240,3 mia. kr.

Forventninger til 2023

I forhold til tidligere udmelding nedjusteres nettoudlånet fra tidligere udmeldt 4,5 mia. kr. til 3,0 mia. kr. Vi har ligeledes justeret forventningen til administrationsomkostninger fra 190 mio. kr. til 205 mio. kr. Det skyldes fremdriften i vores strategiske projekter, hvor det er lykkedes at få opstartet projekter hurtigere, end vi havde budgetteret med ved indgangen til året, og forventede højere omkostninger til moms og lønsumsafgift. Vi forventer således et resultat for året før værdireguleringer og skat på 195 mio. kr. Værdireguleringerne i 1. halvår 2023 udgjorde 153 mio. kr.

Nettoudlånets fordeling

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.

Regnskab 1. halvår 2023

Totalindkomst

| Mio. kr. | Note | 1. halvår 2023 | 1. halvår 2022 |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Renteindtægter | | 2.418 | 719 |
| Renteomkostninger | | -2.227 | -532 |
| Nettorenteindtægter | | 191 | 187 |
| Andre driftsindtægter | | 3 | 4 |
| Andre driftsomkostninger | | -7 | -6 |
| Administrationsomkostninger | | -100 | -119 |
| Resultat før værdireguleringer | | 87 | 65 |
| Værdireguleringer af finansielle instrumenter | | 153 | 535 |
| Resultat før skat | | 240 | 600 |
| Skat af periodens resultat | | -53 | -132 |
| Periodens resultat | | 187 | 468 |
| Anden totalindkomst | | | |
| Aktuarmæssige gevinster og tab | | 0 | 0 |
| Skat af aktuarmæssige gevinster og tab | | 0 | 0 |
| Periodens totalindkomst | | 187 | 468 |
| Fordeles således: | | | |
| Overført til egenkapitalen | | 187 | 468 |
| I alt | | 187 | 468 |

Balance

| Mio. kr. | Note | 30. jun. 2023 | 31. dec. 2022 |
|---|------|------------------|------------------|
| Aktiver | | | |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter | 3 | 335 | 377 |
| Udlån | 3 | 171.086 | 165.652 |
| Leasing | | 9.984 | 9.322 |
| Beholdning af værdipapirer | 3 | 46.279 | 46.591 |
| Afledte finansielle instrumenter | 3, 4 | 12.430 | 14.962 |
| Andre aktiver | | 132 | 111 |
| Aktuelle skatteaktiver | | 34 | 37 |
| Aktiver i alt | | 240.280 | 237.052 |
| Forpligtelser og egenkapital | | | |
| Gæld til kreditinstitutter | | 3 | 1 |
| Udstedte værdipapirer | 3 | 211.642 | 207.899 |
| Afledte finansielle instrumenter | 3, 4 | 17.575 | 18.221 |
| Andre forpligtelser | | 557 | 595 |
| Aktuelle skatteforpligtelser | | 29 | 49 |
| Udskudte skatteforpligtelser | | 521 | 521 |
| Forpligtelser i alt | | 230.327 | 227.286 |
| Egenkapital | | 9.953 | 9.766 |
| Forpligtelser og egenkapital i alt | | 240.280 | 237.052 |

Egenkapital

| Mio. kr. | Note | 1. halvår 2023 | 1. halvår 2022 |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Egenkapital | | | |
| Egenkapital primo | | 9.766 | 8.775 |
| Periodens overførsel til egenkapitalen | | | |
| Periodens resultat | | 187 | 468 |
| Anden totalindkomst | | | |
| Aktuarmæssige reguleringer | | 0 | 0 |
| Skat af anden totalindkomst | | 0 | 0 |
| Anden totalindkomst efter skat | | 0 | 0 |
| Periodens overførsel til egenkapitalen i alt | | 187 | 468 |
| Egenkapital ultimo | | 9.953 | 9.243 |

Periodens totalindkomst overføres til egenkapitalen i henhold til KommuneKredits vedtægter.

Egenkapitalen steg til 9.953 mio. kr. medio 2023 fra 9.766 mio. kr. ultimo 2022. Egenkapitalen udgjorde medio 2023 4,1 pct. af aktiverne, hvilket er uændret i forhold til ultimo 2022. Egenkapitalen udgøres i sin helhed af overført totalindkomst.

Ifølge KommuneKredits lovgrundlag skal egenkapitalen udgøre mindst 1 pct. af forpligtelserne svarende til 2.303 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 2023 | 1. halvår 2022 |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Resultat før skat | | 240 | 600 |
| Af- og nedskrivninger m.v. | | 1 | 0 |
| Betalt selskabsskat | | -106 | -150 |
| I alt | | 134 | 450 |
| Tilbageførte nettorenteindtægter | | -191 | -187 |
| Modtagne finansielle indtægter | | 2.418 | 719 |
| Betalte finansielle omkostninger | | -2.227 | -532 |
| Ændring i udlån | | -6.096 | 15.435 |
| Ændring i værdipapirer | | 312 | -2.143 |
| Ændring i udstedte værdipapirer | | 3.743 | -12.108 |
| Ændring i afledte finansielle passiver | | -647 | 7.896 |
| Ændring i afledte finansielle aktiver | | 2.532 | -9.435 |
| Ændring i andre aktiver | | 19 | -37 |
| Ændring i andre forpligtelser | | -38 | 11 |
| Pengestrømme vedrørende drift | | -41 | 69 |
| Køb af aktiver | | -3 | - |
| Pengestrømme vedrørende investeringer | | -3 | - |
| Pengestrømme vedrørende finansiering | | - | - |
| Ændring i likvide beholdninger | | -44 | 69 |
| Likvide beholdninger, primo | | 376 | 501 |
| Likvide beholdninger, ultimo | | 332 | 570 |
| Som specificeres således: | | | |
| Indestående i kreditinstitutter | | 335 | 571 |
| Kortfristet gæld til kreditinstitutter | | -3 | -1 |
| Likvide beholdninger, ultimo | | 332 | 570 |

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Denne delårsrapport omfatter perioden 1. januar – 30. juni 2023.

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 2022. 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 2023 eller senere, som vurderes at have indflydelse på regnskabsaflæggelsen for 2023.

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 2022 anførte ikke været ændringer til regnskabsmæssige skøn. De anvendte metoder og principper for fastsættelse af regnskabsmæssige skøn og estimater vedrørende dagsværdien af finansielle instrumenter fremgår i fuld beskrivelse af årsrapporten 2022.

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 "Måling til dagsværdi" 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 tilbagedi-

skonteres ved nulopponrentekurver, rentestruktur- og optionsmodeller.

A) På den del af af de udstedte værdipapirer og udlån, som benævnes obligationskredsløbet, anvender KommuneKredit noterede kurser for lignende udstedelser reguleret for likviditet, kreditrisiko og konverteringsret. Obligationkredsløbet 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 udlånsmarginerne 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 reduceres 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.

I forbindelse med "Interest Rate Benchmark Reform" er "London Interbank Offered Rates" (LIBOR) erstattet med alternative risikofrie rentesatser. KommuneKredit er tiltrådt ISDA's protokol vedrørende fallback-klausuler med det i protokollen anviste. Ændringen i rentebetaling og i swaprenter til tilbagediskontering af pengestrømme har ikke haft væsentlig betydning for hverken dagsværdireguleringerne eller resultatet.

Der er ikke foretaget overførsler mellem niveauerne i 1. halvår 2023.

Note 3

Specifikation af dagsværdi af finansielle instrumenter

| Mio. kr. | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|---------------------------------------|---------------|----------------|--------------|----------------|
| 30. jun. 2023 | | | | |
| Aktiver | | | | |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter | 335 | 0 | 0 | 335 |
| Udlån | 0 | 171.086 | 0 | 171.086 |
| Beholdning af værdipapirer | 46.279 | 0 | 0 | 46.279 |
| Afledte finansielle instrumenter | 0 | 12.193 | 237 | 12.430 |
| Aktiver i alt | 46.614 | 183.279 | 237 | 230.130 |
| Forpligtelser | | | | |
| Gæld til kreditinstitutter | 3 | 0 | 0 | 3 |
| Udstedte værdipapirer | 0 | 206.840 | 4.802 | 211.642 |
| Afledte finansielle instrumenter | 0 | 17.304 | 271 | 17.575 |
| Forpligtelser i alt | 3 | 224.144 | 5.073 | 229.220 |

| Mio. kr. | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|---------------------------------------|---------------|----------------|--------------|----------------|
| 31. dec. 2022 | | | | |
| Aktiver | | | | |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter | 377 | 0 | 0 | 377 |
| Udlån | 0 | 165.652 | 0 | 165.652 |
| Beholdning af værdipapirer | 46.591 | 0 | 0 | 46.591 |
| Afledte finansielle instrumenter | 0 | 14.706 | 256 | 14.962 |
| Aktiver i alt | 46.968 | 180.358 | 256 | 227.582 |
| Forpligtelser | | | | |
| Gæld til kreditinstitutter | 1 | 0 | 0 | 1 |
| Udstedte værdipapirer | 0 | 202.845 | 5.054 | 207.899 |
| Afledte finansielle instrumenter | 0 | 17.912 | 309 | 18.221 |
| Forpligtelser i alt | 1 | 220.757 | 5.363 | 226.121 |

Note 3

Specifikation af dagsværdi niveau 3

| Mio. kr. | Primo | Tilgang | Afgang | Indgår i periodens resultat | Ultimo |
|---------------------------------------|--------------|----------|-------------|-----------------------------------|--------------|
| 30. jun. 2023 | | | | | |
| 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 | 256 | 0 | -1 | -18 | 237 |
| Aktiver i alt | 256 | 0 | -1 | -18 | 237 |
| Forpligtelser | | | | | |
| Gæld til kreditinstitutter | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Udstedte værdipapirer | 5.054 | 0 | -294 | 42 | 4.802 |
| Afledte finansielle instrumenter | 309 | 0 | -5 | -33 | 271 |
| Forpligtelser i alt | 5.363 | 0 | -299 | 9 | 5.073 |

| Mio. kr. | Primo | Tilgang | Afgang | Indgår i årets resultat | Ultimo |
|---------------------------------------|--------------|----------|-------------|-------------------------------|--------------|
| 31. dec. 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 | -32 | -348 | 256 |
| Aktiver i alt | 636 | 0 | -32 | -348 | 256 |
| Forpligtelser | | | | | |
| Gæld til kreditinstitutter | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Udstedte værdipapirer | 5.727 | 0 | -344 | -329 | 5.054 |
| Afledte finansielle instrumenter | 250 | 0 | -54 | 113 | 309 |
| Forpligtelser i alt | 5.977 | 0 | -398 | -216 | 5.363 |

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 9.588 mio. kr. ultimo perioden mod 9.258 mio. kr. ultimo 2022.

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 | Modregnet | Regnskabsværdi | Finansielle instrumenter | Sikkerhedsstillelse | Nettoværdi |
| 30. jun. 2023 | | | | | | |
| Aktiver | 22.018 | -9.588 | 12.430 | -2.426 | -9.412 | 592 |
| Forpligtelser | 27.163 | -9.588 | 17.575 | -2.426 | -14.374 | 775 |
| Netto | -5.145 | 0 | -5.145 | 0 | 4.962 | -183 |
| 31. dec. 2022 | | | | | | |
| Aktiver | 24.220 | -9.258 | 14.962 | -1.705 | -12.540 | 717 |
| Forpligtelser | 27.479 | -9.258 | 18.221 | -1.705 | -15.076 | 1.440 |
| Netto | -3.259 | 0 | -3.259 | 0 | 2.536 | -723 |

Note 5

Udlånsberedskab

Tilsynsmyndigheden i henhold til den hidtidige KommuneKredit-lov 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 44,5 mia. kr. ved periodens udgang, og KommuneKredit havde et udlånsberedskab på 35,7 mia. kr. Udnyttelsen af rammen har varieret gennem 2023, og det maksimale udlånsberedskab ved en månedsultimo har været på 21 pct.

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

Med vedtagelsen af ny KommuneKredit-lov pr. 1. juli 2023 udgår kravet om opgørelse af udlånsberedskabet. Noten om udlånsberedskabet vil derfor tilsvarende udgå af fremtidige rapporteringer.

| Mio. kr. | 30. jun. 2023 | 31. dec. 2022 |
|--|------------------|------------------|
| Udlånsberedskab | | |
| Gæld til kreditinstitutter, udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter | | |
| Gæld til kreditinstitutter | 3 | 1 |
| Udstedte værdipapirer | 211.642 | 207.899 |
| Afledte finansielle instrumenter, forpligtelser | 17.575 | 18.221 |
| Afledte finansielle instrumenter, aktiver | -12.430 | -14.962 |
| Gæld til kreditinstitutter, udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter i alt | 216.790 | 211.159 |
| Udlån og leasing | | |
| Udlån | 171.086 | 165.652 |
| Leasing | 9.984 | 9.322 |
| Samlet udlån | 181.070 | 174.974 |
| Udlånsberedskab | 35.720 | 36.185 |
| Udlånsberedskab må højst udgøre 25 pct. af det samlede udlån ultimo foregående kvartal. | | |
| Udlånsberedskab | 35.720 | 36.185 |
| Samlet udlån ultimo foregående kvartal | 177.818 | 174.586 |
| Udlånsberedskab i pct. | 20 | 21 |

Note 6

Hovedtal og nøgletal

| Beløb i mio. | 1. halvår | 1. halvår | 1. halvår | 1. halvår | 1. halvår | 1. halvår | Året |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|
| | 2023 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2022 |
| | EUR | DKK | DKK | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Periodens hovedtal | | | | | | | |
| Nettorenteindtægter | 26 | 191 | 187 | 180 | 221 | 250 | 360 |
| Administrationsomkostninger | -13 | -100 | -119 | -68 | -67 | -62 | -224 |
| Resultat før værdireguleringer | 12 | 87 | 65 | 109 | 152 | 187 | 129 |
| Værdiregulering af finansielle instrumenter | 21 | 153 | 535 | 190 | 35 | 218 | 1.144 |
| Skat af periodens resultat | -7 | -53 | -132 | -66 | -41 | -89 | -282 |
| Periodens totalindkomst | 25 | 187 | 468 | 233 | 145 | 316 | 991 |
| Udlån og leasing | 24.313 | 181.070 | 179.513 | 191.156 | 190.698 | 185.878 | 174.974 |
| Beholdning af værdipapirer | 6.214 | 46.279 | 50.530 | 36.745 | 37.609 | 42.181 | 46.591 |
| Aktiver | 32.263 | 240.280 | 245.327 | 234.368 | 236.685 | 237.182 | 237.052 |
| Udstedte værdipapirer | 28.418 | 211.642 | 221.784 | 216.970 | 216.443 | 216.451 | 207.899 |
| Egenkapital | 1.336 | 9.953 | 9.243 | 8.630 | 8.324 | 8.052 | 9.766 |
| Periodens aktivitet | | | | | | | |
| Udlån og leasing, nettotilgang i nominel værdi | 577 | 4.296 | 3.367 | 3.782 | 3.914 | 2.774 | 4.766 |
| Udlån og leasing, bruttotilgang i nominel værdi | 2.217 | 16.508 | 16.912 | 19.874 | 23.926 | 17.995 | 28.057 |
| Udstedte værdipapirer, bruttotilgang i nominel værdi | 3.330 | 24.801 | 33.319 | 35.229 | 26.855 | 31.762 | 52.692 |

| Beløb i mio. | 1. halvår | 1. halvår | 1. halvår | 1. halvår | 1. halvår | 1. halvår | Året |
|-----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|
| | 2023 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2022 |
| | EUR | DKK | DKK | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Kapitalforhold | | | | | | | |
| Samlet risikoeksponering (REA) | 2.038 | 15.176 | 16.267 | 12.202 | 13.817 | 14.366 | 15.653 |
| Egentlig kernekapital (CET1) | 1.336 | 9.953 | 9.243 | 8.630 | 8.324 | 8.052 | 9.766 |
| Kapitalgrundlag | 1.326 | 9.873 | 9.136 | 8.530 | 8.165 | 7.851 | 9.684 |
| Kapitalprocent | 65 | 65 | 56 | 70 | 59 | 55 | 62 |
| Egenkapitalgrad, pct. | 4,1 | 4,1 | 3,8 | 3,7 | 3,5 | 3,4 | 4,1 |
| Udvalgte nøgletal | | | | | | | |
| Tab på udlån og leasing | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Omkostninger/aktiver, pct. | 0,04 | 0,04 | 0,05 | 0,03 | 0,03 | 0,03 | 0,09 |
| Nettorenteindtægter/aktiver, pct. | 0,08 | 0,08 | 0,08 | 0,08 | 0,09 | 0,11 | 0,14 |
| Udlånsberedskab, pct. | 20 | 20 | 22 | 15 | 15 | 18 | 21 |
| Antal fuldtidsmedarbejdere | | | | | | | |
| | 102 | 102 | 94 | 87 | 79 | 74 | 97 |

Hovedtal og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".
Valutakurs d. 30.06.2023, 100 EUR = 744,75.



Påtegninger

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2023 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 2023 samt af totalindkomsten af foreningens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2023.

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 7. september 2023

Direktion

Jens Lundager
Adm. direktør

Henrik Andersen
Direktør

/Morten Søjtofte
Økonomidirektør

Bestyrelse

Henrik Hvidesten
Formand

Thomas Lykke Pedersen
Næstformand

Birgit Aagaard-Svendsen

Michael Fenger

Mikael Klitgaard

Susanne Kure

Erik Lauritzen

Tormod Olsen

Carsten Scheibye

Peter Sørensen

Den uafhængige revisors erklæring om review af delårsregnskabet

Til bestyrelsen i KommuneKredit

Vi har udført review af delårsregnskabet for KommuneKredit for perioden 01.01.2023 - 30.06.2023, 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 01.01.2023 – 30.06.2023 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 7. september 2023

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 gennemgået det af ledelsen udarbejdede delårsregnskab for KommuneKredit for perioden 1. januar- 30. juni 2023. Jeg har endvidere gennemlæst ledelsesberetningen.

Jeg har ved min gennemgang ikke konstateret forhold, der er i strid med de rammer for KommuneKredits udlånsvirksomhed, som jeg fører tilsyn med. Det af Deloitte udførte arbejde har ikke givet mig anledning til bemærkninger.

København, den 7. september 2023

Per Hansen

Yderligere information

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.

Gruppefritagelsesordningen: Den generelle gruppefritagelsesforordning (GBER) fritager fra pligten efter EU-traktaten til at anmelde statsstøtte til EU-Kommissionen, hvis støtteyder har sikret, at betingelserne i GBER er overholdt. Støtten vil dermed kunne ydes direkte, og støtteyder skal først efterfølgende informere Kommissionen.

Haircut: Fradrag i kursværdien på obligationer, hvor størrelsen af fradraget afhænger af obligationens likviditetsegenskaber.

HQLA: Likvide aktiver af høj kvalitet.

ICMA: International Capital Market Association.

ISDA Master Agreement: Rammeaftale, baseret på en international standardaftale, der indgås mellem to parter, der indgår derivattransaktioner med hinanden. Aftalen indeholder en bestemmelse om slutafregning ("close-out netting), som gælder for alle udestående transaktioner under aftalen. Se også "Sikkerhedsstillelsesaftale".

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

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

Kapitalprocenten er opgjort i overensstemmelse med solvensreglerne for kreditinstitutter.

Kommunalfuldmagten: Kommunalfuldmagtsreglerne er baseret på uskrevne retsgrundsætninger, der giver kommunerne mulighed for at varetage opgaver og foretage visse økonomiske dispositioner af økonomisk karakter uden lovhjemmel.

Konjunkturudsving: Konjunkturudsving er de stigninger og fald i økonomisk aktivitet, som det danske samfund gennemgår over en længere periode.

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.

Liquidity Coverage Ratio (LCR): Angiver forholdet mellem beholdningen af likvide aktiver og nettoafløbet fra betalingsstrømme over en 30-dages horisont i et stresset scenarie. Nøgletallet blev introduceret i forbindelse med Basel III og efterfølgende CRR/CRD IV.

Nasdaq Copenhagen: Obligationer noteret på Nasdaq Copenhagen.

Net Stable Funding Ratio (NSFR): Forholdet mellem defineret stabil funding og det beregnede behov for stabil funding. Nøgletallet blev introduceret i forbindelse med Basel III og efterfølgende CRR/CRD IV.

Nettoudlån: Nettotilgang af udlån og leasing i nominel 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, der indgås som bilag til en ISDA Master Agreement, jf. forklaring ovenfor. Aftalen fastsætter parternes gensidige forpligtelser til at stille sikkerhed ("collateral"), typisk i form af værdipapirer, til på daglig basis at dække udsving i markedsværdien af de mellem parterne indgåede derivattransaktioner.

SOFR: Secured Overnight Financing Rate.

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.

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



Fotos Thomas Jessen, Silkeborg Kommune og KommuneKredit

Tak til Skive Kommune og Tåsinge Tennis og Padel Klub 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 7. september 2023

