



Årsrapport 2022

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



KOMMUNEKREDIT



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.

Indholdsfortegnelse

- 01 Om KommuneKredit
- 02 Udvikling over året
- 03 Regnskab
- 04 Påtegninger
- 05 Yderligere information

Sustainability Report

KommuneKredit udgiver årligt en Sustainability Report som en del af vores faste rapporteringssegment.

👉 [Læs rapporten her](#)

Corporate Governance Report

KommuneKredit har offentliggjort en redegørelse for God Selskabsledelse.

👉 [Læs rapporten her](#)

Green Bond Impact Report

KommuneKredit rapporterer årligt på miljøeffekterne af vores grønne lån.

👉 [Læs rapporten her](#)



Case: Tejn Vandværk

4



Case: Svendborg Affald

16



Case: TVIS

41





CASE

Rent vand i hanerne

Rent drikkevand til lavest mulige pris – også i fremtiden. Den kongstanke ligger til grund for udskiftningen af en rentvandstank og moderniseringen af pumper på vandværket i Tejn. Udskiftningen sænker gennemsnitsalderen på alle tankene med 30 år og giver samtidig mulighed for, at vandværket fremover kan renoveres uden at stoppe driften.

De har fået ny rentvandstank på vandværket i Tejn. Den skal hjælpe til at fremtids-sikre forsyningssikkerheden af drikkevand til de godt 844 forbrugere i vandværkets leveringsområde, der årligt modtager godt 73.000 m³ drikkevand. Tanken erstatter en gammel tank fra 1967. Ved at erstatte den gamle tank med en ny får man samtidig et tostrengs-system, der sikrer, at fremtidig renovering på en tank ikke vil resultere i et driftsstop. Det skaber dermed en mere risikofri opbevaring af det færdigbehandlede

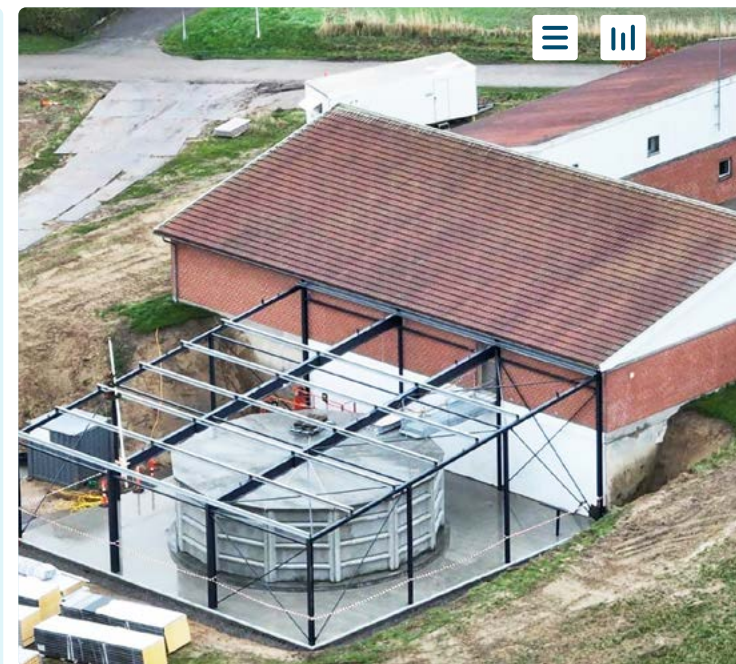
drikkevand. Vandværket udskifter desuden pumperne på tankene, der også er ved at være udtjente. De nye pumper forventes at forhindre et el-spild på min. 30 pct.

Projektet er finansieret med en byggekredit fra KommuneKredit.

» Vores mission er at sikre et godt miljø og rent drikkevand i hele vores leveringsområde. Det formål skal udskiftningen af rentvandstanken og pumperne være med til at sikre langt ud i fremtiden. Både den gamle tank og pumperne kørte på sidste vers. Men det var jo heldigvis nemt at ringe til KommuneKredit og få en byggekredit, så vi kunne komme i gang med at opdatere.

Mikkel Mortensen
Næstformand, Tejn Vandværk

» Læs mere om at optage en byggekredit



Fakta

Låntager:	Tejn Vandværk
Garant:	Bornholms Regionskommune
Låneformål:	Byggekredit til etablering af ny rentvandstank og udskiftning af pumper
Lånesum:	4,75 mio. kr.
Byggeperiode:	2022

Vil du vide mere?

Så kontakt vores kundedirektør Christian Jeppesen på chj@kommunekredit.dk



Om KommuneKredit

- 06 Ledelsesberetning
- 10 Hovedtal og nøgletal
- 11 Udvalgte fakta 2022
- 13 Dansk økonomi

01

Ledelsesberetning

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

Grundlæggende er KommuneKredit en forening. Vi 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 rentabilitet måles på de lave udlånsrenter, vi tilbyder vores kunder, når de skal finansiere deres projekter. 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.

Vi formidler samlet set mere end 2.000 lån og finansielle leasingaftaler om året. Det gjaldt også i 2022, hvor vi f.eks. lånte 10 mio.

kr. til Lemvig Vand til investeringer i ledningsnettet. Lånet udstedte vi med garanti fra Lemvig Kommune. Vi lånte også godt 5 mio. kr. til Halsnæs Affald med garanti fra Halsnæs Kommune. Lånet finansierede blandt andet skraldespande og kuber. Sunddragets kystbeskyttelseslag af 2021 lånte knap 4 mio. kr. med garanti fra Struer Kommune til kystsikring. Og derudover leasede vi f.eks. ambulancer til Region Hovedstaden for knap 16 mio. kr. og elbiler til sygehjempelejen i Hjørring Kommune for godt 23 mio. kr.

Værdireguleringer giver højt resultat

2022 var et meget uroligt år på de internationale finansielle markeder, der var præget af krigen i Ukraine, energikrisen og den høje inflation. Renterne steg markant over året. Det har medført højere renteudgifter for kom-

muner og regioner, når de har lånt til deres investeringer. Markedsudviklingen har ikke umiddelbart påvirket KommuneKredits nettorentindtægter. Det skyldes, at vi sender markedsrenterne videre til vores kunder med en lille marginal. Vores resultat før skat og værdireguleringer i 2022 var lavere end forventet ved starten af året som følge af højere omkostninger. Til gengæld har markedsudviklingen påvirket vores værdireguleringer, fordi vi værdiansætter både aktiver og forpligtelser til markedsværdi. I 2022 havde vi positive værdireguleringer for 1,1 mia. kr., og vores resultat før skat er derfor rekordhøjt med 1,3 mia. kr. Den positive værdiregulering vil delvist blive modsvaret af negative værdireguleringer de kommende år. Som resultat af det, forventer vi et faldende overskud.

De seneste år har vi sænket vores indtjeningsmarginal og dermed vores nettorentindtægter. Det er til gavn for vores kunder og for borgerne, der dermed får mere ud af deres skatte kroner. Nettorentindtægterne er eksempelvis faldet fra 496 mio. kr. i 2019 til 339 mio. kr. i 2022. Sænkningen medfører en bevidst nedadgående trend i overskud før værdireguleringer. Den øger samtidig sandsynligheden for, at negative dagsværdireguleringer kan betyde et samlet negativt resultat i enkelte år fremover.

Ny bestyrelse

I sommeren 2022 konstituerede KommuneKredits bestyrelse sig for de kommende fire år. KL og Danske Regioner har foranlediget valget af otte medlemmer på baggrund af resultatet af kommunal- og regionsrådsvalget i 2021. Derudover består bestyrelsen af to uafhængige medlemmer med kompetencer inden for regnskabsvæsen, revision, økonomi eller risikostyring, som KommuneKredits bestyrelse har udpeget.

I bestyrelsen har vi fortsat fokus på at omsætte Strategi 2025 for at fremtidssikre KommuneKredit som en veldrevet, tilgængelig og bæredygtig finansiel virksomhed med offentligt ejerskab.



Formand for bestyrelsen
Henrik Hvidesten

» I bestyrelsen lægger vi vægt på, at vi i KommuneKredit også formulerer vores egne klimamålsætninger. Vi vil bidrage til samfundets grønne omstilling både ved at reducere vores eget klimaaftryk og ved at understøtte medlemmernes klimaindsatser gennem vores finansiering.»

Henrik Hvidesten

Formand for bestyrelsen, KommuneKredit

Strategi 2025

I 2022 er vi nået langt med at udvikle nye IT-platforme til at understøtte vores låne- og leasingprocesser. Det omfattende arbejde fortsætter de kommende år. Så længe arbejdet står på, vil vi se et højere omkostningsniveau i KommuneKredit. På leasingområdet har vi færdiggjort en opgradering og konvertering af det centrale IT-system. Opgraderingen har styrket vores arbejdsproces fra start til slut. På låneområdet har vi skabt god fremdrift i det udviklingsprojekt, som er afgørende for, at vi kan modernisere låneprocessen både internt og ud mod kunderne. Vi forventer at tage låneplatformen i brug i 2023. Derudover lancerer vi en ny hjemmeside, der med tiden vil give adgang til en ny kundeportal. Portalen vil give kunderne mulighed for

selvbetjening og at søge informationer om egne engagementer.

Vi har desuden introduceret en ny kernefortælling om KommuneKredit. Vi bruger kernefortællingen som afsæt for at styrke vores kommunikation til både kunder, samarbejdspartnere og kommende medarbejdere.

Ligesom resten af verden skal KommuneKredit håndtere et stigende IT-trusselsniveau. Derfor har vi i 2022 f.eks. tilført yderligere IT-sikkerhedsressourcer, etableret samarbejde med markedsledende leverandører og fortsat undervisningen af medarbejderne.



Adm. direktør
Jens Lundager

» *Jeg er stolt af, at vi ligger helt i top for finanssektoren i vores trivselsmåling. Det har været et omskifteligt år med mange ydre påvirkninger og fortsat travlhed internt i forbindelse med vores strategiske projekter. Jeg værdsætter, at ledere og medarbejdere har taget et fælles ansvar for at skabe et positivt arbejdsmiljø”*

Jens Lundager
Adm. direktør, KommuneKredit

Bæredygtig omstilling i hele landet

En stor del af de kommunale og regionale investeringer udspringer af lokalsamfundenes ambitioner for den bæredygtige omstilling. Når danske kommuner, regioner eller tilknyttede selskaber f.eks. ønsker at etablere fjernvarme baseret på overskudsvarme, der blandt andet nedbringer borgernes varme-regninger, kan projektet ofte finansieres med et grønt lån hos KommuneKredit. Det gælder også, når det drejer sig om bæredygtige byggerier eller investeringer i klimavenlig transport. Ved udgangen af 2022 havde vi et samlet udestående til grønne projekter på 30 mia. kr.

Vi udsteder grønne obligationer på baggrund af de grønne lån. Det har vi gjort siden 2017. Når vi imødekommer investorernes interesse

for bæredygtige investeringer, et det med til at sikre, at vi fortsat kan yde vores kunder billigst mulige lån til deres projekter.

I bestyrelsen har vi vedtaget fem ESG-målsætninger for at understrege KommuneKredits samfundsansvar og bidrag til den grønne omstilling. Målene fokuserer både på vores interne klimaaftryk og det klimaaftryk, som projekterne, vi låner penge til, sætter. Én af de fem målsætninger er netop ambitionen om at øge andelen af bæredygtige udlån, der som minimum skal være 25 pct. i 2025. De øvrige målsætninger sigter på de interne linjer efter at reducere vores eget klimaaftryk med 55 pct. i 2030 i forhold til udledningen i 2018, at indgå en klimakompensationsaftale for resterende CO₂udledning, og på de eksterne linjer at kortlægge udlåns og

investeringsporteføljens klimaafttryk og at vurdere muligheden for at sætte reduktionsmål for udlåns og investeringsporteføljens klimaafttryk.

Fjernvarme i stedet for naturgas

En central del af den grønne omstilling i det lokale Danmark er udbygningen af energieffektiv fjernvarme, der skal erstatte bl.a. naturgas, som har påvirket mange danskeres privatøkonomi det seneste år. Vi forventer, at KommuneKredit også fremover skal finansiere en meget stor del af de projekter og har fokus på at sikre, at vi fortsat kan låne ud til fjernvarmeprojekter i overensstemmelse med statsstøttereglerne, uanset at der måtte være konkurrence i et givent fjernvarmeområde. Grøn og energieffektiv fjernvarme er netop et af de områder, som EU ønsker at fremme med de såkaldte gruppefritagelsesregler.

Senere i år forventes EU-kommissionen at vedtage en revideret version af reglerne. Det vil udvide og gøre adgangen til at yde støtte til energieffektiv fjernvarme mere fleksibel. I 2022 har vi haft møde med EU-Kommissionen om de forskellige støttemuligheder på området. På den baggrund har vi indført en ny proces for anmodning om lån til fjernvarme. Den nye proces sikrer, at vi får indsamlet

de oplysninger, der skal til for eventuelt at anvende gruppefritagelsesreglerne. Når vi yder et nyt lån på grundlag af gruppefritagelsesreglerne, udgør rentefordelen hos KommuneKredit lovlig statsstøtte.

Lovforslag om konkurrenceudsættelse af affaldsforbrænding

Regeringen har sendt lovforslag i høring, der skal udmønte den politiske aftale om konkurrenceudsættelse i affaldssektoren. Med de foreslåede ændringer kan KommuneKredit alene videreføre eksisterende lån til affaldsforbrænding på nugældende vilkår, dvs. at eksisterende lån ikke kan konverteres til en anden type lån. Videreførelse af de eksisterende lån forudsætter, at ejerkommunerne stiller en lånegaranti.

KommuneKredit vil heller ikke kunne yde nye lån til finansiering af grønne og bæredygtige investeringer i affaldsforbrændingsanlæg – selvom der fra EU's side er adgang til at yde støtte til sådanne anlæg, der producerer "højeffektiv kraftvarme".

Ny lov åbner for lån til Grønland og Færøerne

Den 8. februar 2023 blev der fremsat forslag til en ny lov om KommuneKredit, som forventes at blive vedtaget i foråret og at træde i

kraft 1. juli 2023. Forslaget etablerer en balanceret model for regulering og tilsyn, hvor der skal anlægges et proportionalitetsprincip. KommuneKredit skal overholde samme regler som andre finansielle virksomheder på de områder, som er relevante for vores virksomhed. Det vil Finanstilsynet føre tilsyn med. Lovforslaget har været undervejs i et par år, og vi er meget langt med at tilpasse os den nye regulering.

Den nye lov om KommuneKredit åbner desuden for, at vi kan yde lån til grønlandske og færøske kommuner og visse kommunale enheder. Disse lån ydes mod fuld garanti fra den danske stat. De grønlandske og færøske kommuner bliver ikke medlemmer af foreningen og kommer derfor ikke til at hæfte for KommuneKredits forpligtelser.

Der skal indgås en rammeaftale mellem Grønlands Selvstyre, den danske stat og KommuneKredit, som fastsætter rammerne for de statsgaranterede KommuneKredit-lån til grønlandske kommuner og kommunale enheder inden for en fastsat garantiramme. Det glæder os, at vi sammen med staten kan hjælpe med finansiering af grønlandsk infrastruktur. Vi ser frem til samarbejdet og til at kunne låne ud til de grønlandske enheder fra og med 1. juli 2023.

Med den nye lov kan der laves en tilsvarende rammeaftale mellem Færøernes Hjemmestyre, den danske stat og KommuneKredit om muligheden for at yde lån til færøske kommuner og kommunale enheder.

Trivsel i eget hus

På de interne linjer har vi i 2022 fortsat den fleksible arbejdsform, som vi udviklede i forlængelse af corona-nedlukningerne. Medarbejderne kan efter aftale med deres nærmeste leder tilrettelægge deres arbejdsuge fleksibelt mellem arbejdspladsen og hjemmet. Både medarbejdere og ledere er meget tilfredse med den måde at arbejde på. Det fik vi senest bekræftet med en særdeles positiv trivselsmåling i efteråret 2022. Den viser, at den øgede fleksibilitet har givet plads til ro, fordybelse og bedre mulighed for at få arbejdsliv og privatliv til at hænge sammen. Samtidig oplever vi en positiv påvirkning af opgaveløsningen.

Henrik Hvidesten
Formand for bestyrelsen

Jens Lundager
Adm. direktør

Hovedtal for KommuneKredit

Beløb i mio.	2022	2022	2021	2020	2019	2018
	EUR	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Årets hovedtal						
Nettorenteindtægter	46	339	383	440	496	441
Administrationsomkostninger	-30	-224	-140	-130	-126	-127
Resultat før værdireguleringer	17	129	238	311	369	314
Værdiregulering af finansielle instrumenter	154	1.144	249	-33	227	227
Skat af årets resultat	-38	-282	-109	-60	-148	-119
Årets totalindkomst	133	991	378	218	441	405
Udlån og leasing	23.529	174.974	194.948	192.457	184.965	177.454
Beholdning af værdipapirer	6.265	46.591	48.387	33.568	44.982	42.944
Aktiver	31.877	237.052	249.077	233.872	236.935	226.609
Udstedte værdipapirer	27.957	207.899	233.892	212.728	218.932	208.218
Egenkapital	1.313	9.766	8.775	8.397	8.179	7.736
Årets aktivitet						
Udlån og leasing, nettotilgang i nominel værdi (nettoudlån)	641	4.766	8.675	5.057	2.427	3.554
Udlån og leasing, bruttotilgang i nominel værdi	3.773	28.057	36.958	43.507	36.745	38.261
Udstedte værdipapirer, bruttotilgang i nominel værdi	7.086	52.692	65.112	43.163	49.699	60.055

Beløb i mio.	2022	2022	2021	2020	2019	2018
	EUR	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kapitalforhold						
Samlet risikoeksponering (REA)*	2.105	15.653	13.859	11.496	11.911	13.843
Egentlig kernekapital (CET1)	1.313	9.766	8.775	8.397	8.179	7.736
Kapitalgrundlag	1.302	9.684	8.660	8.277	7.997	7.520
Kapitalprocent*	62	62	63	72	67	54
Egenkapitalgrad, pct.	4,1	4,1	3,5	3,6	3,5	3,4
Udvalgte nøgletal						
Tab på udlån og leasing	0	0	0	0	0	0
Omkostninger/aktiver, pct.	0,09	0,09	0,06	0,06	0,05	0,06
Nettorenteindtægter/aktiver, pct.	0,14	0,14	0,15	0,19	0,21	0,19
Udlånsberedskab, pct.	21	21	20	13	19	19
Udvalgte ESG-tal						
CO ₂ e total (scope 1, 2, 3) (t)	58	58	36	44	101	132
Vedvarende energi, andel i pct.	93	93	89	82	84	82
Kønssammensætning, ledelseslag (kvinder), pct.	26,7	26,7	33,3	37,5	38,5	46,2
Medarbejderomsætning, pct.	9,8	9,8	10,4	5,2	10,8	9,6
CEO aflønning/median medarbejder aflønning	3,7	3,7	3,7	3,6	3,7	3,4
Antal fuldtidsmedarbejdere	97	97	88	82	76	70

Hovedtal og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

Valutakurs d. 31.12.2022, 100 EUR = 743,6475.

* REA og kapitalprocent er opgjort efter principperne for kreditinstitutter, uagtet at KommuneKredit ikke er omfattet af de pågældende regler.

Udvalgte fakta 2022

Høj international kreditvurdering

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



Egenkapitalgrad

4,1%

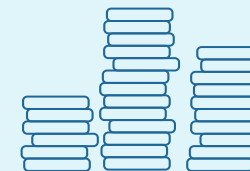
Med en egenkapitalgrad over 3 pct. er KommuneKredit passende kapitaliseret.



Kapitalprocent

62%

Den høje kapitalprocent afspejler den lave risiko, der er forbundet med KommuneKredits forretningsmodel.



Grønne lån

8,9 mia. DKK

KommuneKredit har i 2022 godkendt 290 grønne lån, svarende til udlån for 8,9 mia. kr.



ESG-målsætninger

KommuneKredits bestyrelse har vedtaget en række klimamålsætninger, som bl.a. sigter mod at reducere eget klimaaftryk samt mod at øge andelen af bæredygtige lån i udlånsporteføljen.



Styrket ESG-governance

KommuneKredit har fået en ESG-komité, som bl.a. skal træffe principbeslutninger om retning og ambitionsniveau for ESG-arbejdet på tværs af alle afdelinger og ledelsesniveauer i KommuneKredit.



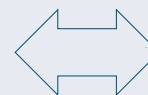
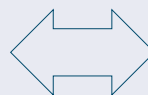
Solidarisk hæftelse – en ubetinget styrke

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.

KommuneKredit skaber sammenhængskraft i det danske samfund

Når KommuneKredit tilbyder finansiering til lavest mulige omkostninger, er vi med til at sikre borgerne mest mulig vækst og udvikling for skattekroneerne. På lige vilkår for alle. Det gælder også, når vores medlemmer skal indfri ambitioner for den bæredygtige omstilling og de klimamål, som Folketinget har vedtaget.

KommuneKredit yder lån og finansiel leasing til de danske kommuner og regioner samt til kommunale fællesskaber og selskaber, som udfører kommunale og regionale opgaver. Vi er reguleret ved lov nr. 383 af 3. maj 2006 om kreditforeningen af kommuner og regioner i Danmark. Et forslag til ny lov om KommuneKredit blev fremsat den 8. februar 2023.

Medlemmerne – de 98 kommuner og 5 regioner – hæfter solidarisk for alle KommuneKredits forpligtelser. Vi er tæt forbundet med den kommunale og regionale sektor i Danmark. Og vores finansiering er essentiel for det lokale selvstyre og sammenhængskraften i samfundet.

Stærk kreditværdighed

Den solidariske konstruktion betyder, at KommuneKredit har den højeste mulige kredit-

vurdering hos de internationale kreditvurderingsbureauer Moody's Investor Service (Aaa) og Standard & Poor's (AAA). En kreditvurdering, der er på niveau med kreditvurderingen af den danske stat.

Kreditvurderingsbureauerne baserer deres vurdering på:

- stærk kapitalisering
- meget kreditværdige låntagere og aktiver af høj kvalitet
- meget stærk markeds- og likviditetsposition samt en positiv fundingprofil
- vores medlemmers solidariske hæftelse.

Hertil kommer, at vi som primær kilde til kommunernes og regionernes finansiering spiller en vigtig rolle for den kommunale og regionale økonomi.

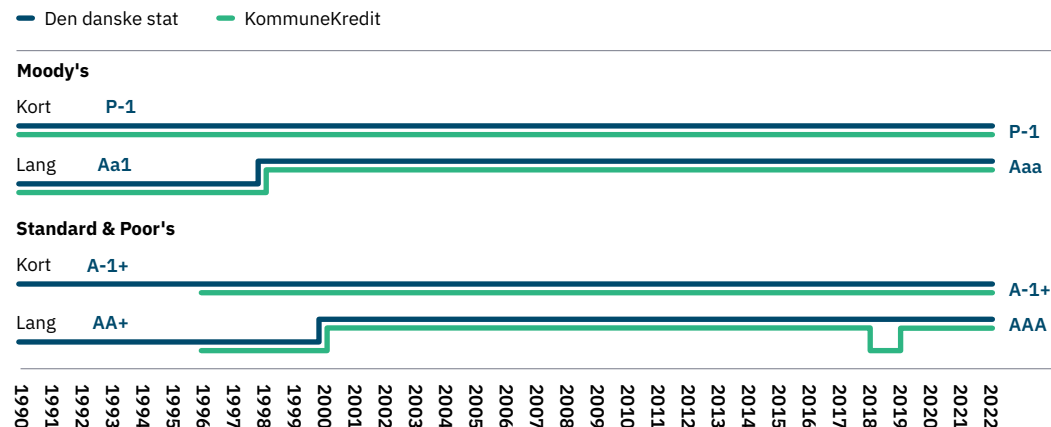
KommuneKredit står også stærkt, når det kommer til miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige (ESG) faktorer, hvor vi er vurderet af tre ESG-ratingbureauer. ISS ESG, der giver os ratingen C, hvilket placerer os i

Primekategorien for vores branche. Hos MSCI får vi ratingen A, og Sustainalytics giver os ratingen 15,9 og placerer os samtidig i deres "low risk"-kategori.

Sund dansk økonomi

Den danske økonomi er sund og konkurrencedygtig. Samtidig er det danske samfund baseret på høj institutionel effektivitet, modne politiske og institutionelle rammer,

Den danske stats og KommuneKredits historiske kreditvurdering



der fremmer den finanspolitiske disciplin og en relativt lav national gældsbyrde.

Danmark har været medlem af EU siden 1973, men har taget forbehold for bl.a. den fælles valuta, euroen. Det betyder, at møntfoden i Danmark er danske kroner.

Makroøkonomi Q3 2022	DK	EU27
BNP realvækst ÅTD	3,2 %	2,5 %
Forbrugerpriser	11,1 %	10,9 %
Arbejdsløshed ultimo	4,6 %	6,1 %
Offentlig budget balance i pct. af BNP ÅTD	1,0 %	-2,7 %
ØMU gæld i pct. af BNP	30,7 %	85,1 %

Kilde: Eurostat

Kommuner og regioner sikrer dansk velfærd

Danmark har en af de mest decentrale offentlige sektorer i verden, hvor opgaverne fordeles mellem hhv. stat, regioner og kommuner. De danske kommuner og regioner står for mere end halvdelen af de offentlige udgifter.

Kommunerne har ansvaret for størstedelen af den service, det danske velfærdssystem tilbyder borgerne, f.eks. folkeskoler, ældrepleje, daginstitutioner for børn og unge, beskæftigelsestiltag, sociale indsatser over for samfundets udsatte, lokale veje, miljø, kultur og forebyggelse af sundhed.

Kommunerne har også ansvaret for at planlægge forsyning af f.eks. vand- og varme til borgerne. Et ansvar, der ofte forvaltes gennem kommunale selskaber.

Regionerne har ansvaret for de opgaver, som løses bedst decentralt, men samtidig kræver et større befolkningsgrundlag end selv de større kommuner i Danmark repræsenterer. Opgaverne dækker bl.a. sygehusvæsenet, regional udvikling, deltagelse i regionale trafikelskaber samt specialiserede sociale institutioner.

Både regioner og kommuner spiller desuden en afgørende rolle for at sikre den bæredygtige omstilling i de danske lokalsamfund. Og deres ambitioner og indsatser vil få afgørende betydning for, at Danmark når Folketingets klimamål om i 2030 at have reduceret udledningen af drivhusgasser med 70 procent i forhold til 1990. Og at Danmark er klimaneutralt i 2050.

Den danske stat bærer risikoen for konjunkturudsving

Godt halvdelen af kommunernes indtægter kommer fra den indkomstskat, som borgerne betaler. Resten stammer fra bloktilskud og refusioner fra staten samt brugerbetaling og



Kommuner og regioner er centrale for velfærdssamfundet



Staten

Udenrigspolitik, forsvar, politi, universiteter, større veje, togbaner, tilsyn og udligning.



5 regioner

Hospitaler og sundhedsvæsen, regionaludvikling og offentlig transport, samt specialiserede sociale institutioner.



98 kommuner

Daginstitutioner for børn og unge, ældrepleje, folkeskoler, offentlig transport, forsyning, miljø og beskæftigelse.

Kommuner og regioner er ansvarlige for størstedelen af den service, der bliver udbudt i det danske velfærdssamfund.

Kommuner og regioner er defineret ved lov, og deres ret til selvstyre er forankret i grundloven og anden lovgivning.

ejendomsskatter, som de enkelte kommuner fastsætter.

Det er udgangspunktet, at kommunerne finansierer deres anlægsudgifter via de løbende indtægter – uden at optage lån. Kommunerne kan dog optage lån til kommunale anlægsudgifter inden for de rammer, som Indenrigs- og Sundhedsministeriet har fastsat for området. Kommunerne kan desuden stille lånegaranti for andre enheders anlægsudgifter, hvis der er juridisk grundlag for det i kommunalretten (f.eks. forsyningsselskaber). De danske kommuners gældsrafer er lave i et internationalt perspektiv.

Danmark har et omfattende økonomisk udligningssystem for kommuner. Udligningssystemet skal sikre et ensartet serviceniveau for alle borgere uanset den enkelte kommunes skattegrundlag og udgiftsbehov.

Økonomiske tilbageslag påvirker ikke kommunernes samlede økonomi, da det er staten, der bærer den risiko, som følger af konjunkturudviklingen. Med andre ord kompenserer staten kommunerne for de merudgifter til sociale overførsler og mindre skatteindtægter, der følger af en eventuel økonomisk afmatning.

Det er et grundlæggende forvaltningsretligt princip, at en kommune ikke kan gå konkurs. Princippet er også stadfæstet i en landsretskendelse med henvisning til, at tilsynsmyndigheden, dvs. staten, skal sikre, at en kommune kan opfylde sine økonomiske forpligtelser.

Regionernes finansiering består af tilskud fra staten samt bidrag og takstbetalinger fra kommunerne. Regionerne kan optage lån til bestemte anlægsudgifter indenfor de rammer, som Indenrigs- og Sundhedsministeriet har fastsat for området.

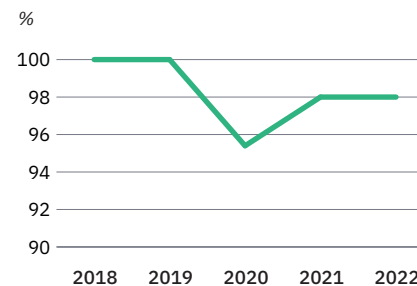
I KommuneKredits 124-årige historie har der aldrig været tab på udlån.

De danske kommuner og regioner har en høj kreditværdighed, der udtrykkes i kapitalforordningens risikovægt på 0 pct. Risikovægten bruges til at opgøre kreditinstitutters kapitalbehov. En risikovægt på 0 pct. betyder, at kommuner og regioner tilhører den mest sikre kategori, hvor der ikke forventes tab.

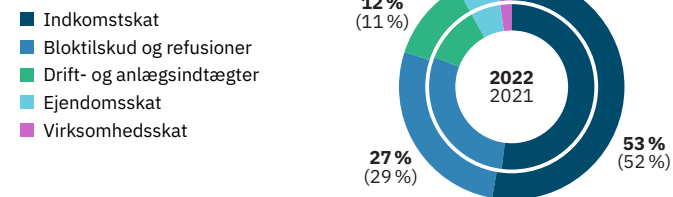
Ministerium fører tilsyn

Det er Indenrigs- og Sundhedsministeriet, der som øverste myndighed fører tilsyn med kommuner og regioner.

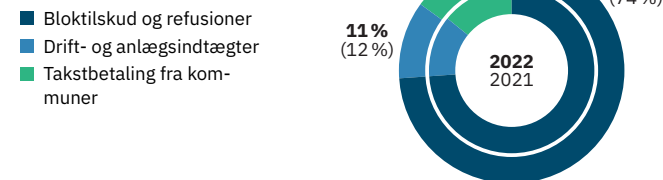
KommuneKredits andel af kommuner og regioners langfristede gæld



Budget for kommunernes indtægtsgrundlag



Budget for regionernes indtægtsgrundlag





CASE

Svendborg genanvender nu dobbelt så meget affald

Mest miljø for pengene og nedbringelse af klimaaftrykket. Det er de ambitiøse mål, der ligger til grund for Svendborgs opdaterede plan for affaldssortering, som er rullet ud til alle borgere og kommunale institutioner de seneste år. Planen har sikret, at kommunen nåede de nationale mål for CO₂-reduktion og genanvendelse.

I Svendborg Kommune er nedbringelse og genanvendelse af affald et vigtigt skridt på vejen mod en cirkulær økonomi til fordel for kommunens borgere og det lokale miljø. Det er samtidig et skridt, der understøtter målene for den nationale affaldsplan "Danmark uden affald" og EU's mål for genanvendelse.

Siden 2020 har Svendborgenserne via kampagner lært at sortere på nye måder, og samtidig har kommunens indsamling, sortering og omlastning af affald fået en

opdatering. Den fælles indsats – kommune og borgere i mellem – har resulteret i, at andelen af indsamlet affald, der genanvendes, er steget fra 27 pct. til over 58 pct. i projektperioden. Ved at øge genanvendelsen af det indsamlede affald sker der samtidig en nedbringelse af CO₂-udledning, da affaldet hverken skal sendes til forbrænding eller erstattes med et nyt produkt.

Projektet er finansieret med et grønt lån i KommuneKredit. Projektet falder inden for kategorien affaldshåndtering.

» Vi skal sikre, at en endnu højere andel af vores ressourcer recirkuleres, så vi mindsker vores klimaaftryk og får mest miljø for pengene. Derfor vil vi i de kommende år øge vores fokus på at forebygge affald og genanvende produkter, inden de bliver affald.

Morten Schytte

Produktionschef, Svendborg Vand og Affald

Fakta

Låntager:	Svendborg Affald A/S
Garant:	Svendborg Kommune
Låneformål:	Kommunal affaldshåndtering
Lånesum:	DKK 32 mio. kr.
Byggeperiode:	2020-2022

Vil du vide mere?

Så kontakt vores kundedirektør
Christian Jeppesen på chj@kommunekredit.dk

» [Læs mere om grønne lån i KommuneKredit](#)

Udvikling over året

- 18 Bæredygtighed
- 20 Udlån og Leasing
- 24 Funding
- 28 Risici
- 32 Regnskabsberetning
- 34 Forventninger til 2023
- 36 God selskabsledelse



Skærpet ESG-fokus

Med lanceringen af Strategi 2025 satte KommuneKredit for to år siden særligt fokus på bæredygtighed. Siden har vi arbejdet systematisk på at integrere miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige (ESG) faktorer i vores produkter og services såvel som i vores stabsfunktioner og den interne drift.

I 2022 har vi gennemført en række ESG-tiltag på tværs af organisationen. Vi har vedtaget vores første klimamålsætninger og formuleret målsætninger om virksomhedskultur, medarbejdertrivsel og ESG-governance. Vi har i årets løb også holdt en ESG-personaledag, oprettet en intern ESG-komité, samt lanceret et e-læringsmodul om bæredygtighed i den finansielle sektor.

Fokus på klima - eller miljømæssig ansvarlighed (E)

I december 2022 vedtog bestyrelsen fem ESG-målsætninger, som lægger særligt vægt på klima. Vores ambition er at:

- reducere vores eget klimaaftryk med 55 pct. i 2030 i forhold til udledningen i 2018

- klimakompensere for resterende udledninger fra vores eget klimaaftryk, som ikke kan elimineres eller reduceres
- andelen af bæredygtige lån som minimum skal være 25 pct. i 2025
- kortlægge klimaaftrykket fra foreningens udlåns- og investeringsportefølje
- vurdere muligheden for at opstille reduktionsmål for udlåns- og investeringsporteføljens klimaaftryk.

De politiske ambitioner på både nationalt og internationalt plan - og reguleringerne, der udspringer heraf - har sat fokus på finanssektorens særlige rolle i den bæredygtige omstilling. Og med vores målsætninger ønsker vi at understøtte vores medlemmers håndtering af klimaforandringer. Læs mere om KommuneKredits målsætninger i vores [Sustainability Report](#).



Social ansvarlighed (S)

I året, der er gået, har vi også sat fokus på social ansvarlighed, herunder vedtaget målsætninger om at:

- fremme en inkluderende virksomhedskultur
- fastholde høj medarbejderloyalitet og -engagement.

Vi sætter fokus på social ansvarlighed, fordi vi mener, at diversitet og tilfredse medarbejdere tilsammen giver bedre beslutninger, bedre resultater og hjælper til at fastholde dygtige medarbejdere.

For at opfylde målsætningerne vil vi gennemføre indsatser, der målrettet fremmer trivsel og diversitet blandt vores medarbejdere, og som understøtter en kultur, der giver plads til forskellige tilgange og synspunkter. Vores ambition er, at KommuneKredits samlede score for medarbejdernes loyalitet og arbejdsglæde som minimum skal være på niveau med finanssektoren. I 2022 var vi 'best in class' for finanssektoren på disse parametre.

Ledelsesmæssig ansvarlighed (G)

Vi mener, at ledelsesmæssig ansvarlighed er en forudsætning for, at vi kan nå vores ESG-

målsætninger. Helt generelt ønsker vi at indfri vores strategiske ambition om at integrere bæredygtighed i hele forretningen ved at:

- styrke foreningens ESG-governance
- øge synligheden af foreningens ESG-profil.

I efteråret etablerede vi en intern ESG-komité, som bl.a. skal træffe principbeslutninger om retning og ambitionsniveau for bæredygtighedsarbejdet på tværs af alle afdelinger og ledelsesniveauer i KommuneKredit. Komitéens medlemmer skal facilitere og sikre fremdrift på området.

Vi gennemførte også en ESG-personaledag for alle medarbejdere i efteråret 2022. Formålet med personale dagen var at sikre en bred forankring af ESG-dagsordenen blandt hele medarbejdergruppen. Dagen blev suppleret med, at alle medarbejdere i KommuneKredit gennemførte et e-læringsmodul om bæredygtighed i den finansielle sektor.

ESG-hensyn er også blevet en integreret del af den formaliserede beslutningsproces på direktionens niveau i KommuneKredit. Alle oplæg til beslutninger skal således redegøre for, hvordan en sag påvirker E, S og G, og også om en given sag er i tråd med foreningens retningslinjer for bæredygtighed i indkøb.

I 2023 vil vi fortsætte vores arbejde med at forankre ESG i KommuneKredits politikker, beslutningsprocesser og forretningsgange. Og vi vil øge transparens og synlighed af foreningens ESG-profil, bl.a. ved at kommunikere om vores målsætninger og indsatser på forskellige platforme og kanaler.

På udviklingssiden vil vi i 2023 have særligt fokus på ESG-data. Vi vil dels have fokus på, hvordan vi på tilfredsstillende vis kan imødekomme vores investorers databehov, bl.a. som følge af EU's bæredygtighedsregulering, f.eks. Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), taksonomi-reguleringen og Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD).

Samlet set har KommuneKredit skærpet arbejdet med ESG, dels gennem de aktiviteter vi har gennemført i 2022, dels gennem ESG-målsætningerne for den kommende periode.

Læs mere om vores ESG-målsætninger og indsatser i vores [Sustainability Report 2022](#).



ESG-Komité

Formand

Chef for Bæredygtig Finansiering

Faste deltagere

Direktion
Udviklingsdirektør
Finans- og Bæredygtighedsdirektør
Chef for Bæredygtig Finansiering
En medarbejderrepræsentant udpeget af direktionen.

Ad hoc deltagere

Specialister og andre der er relevante for den aktuelle agenda.

KommuneKredit understøtter bæredygtig omstilling

Helt tilbage siden 1899, hvor KommuneKredit udbetalte sit første lån, har vores finansiering understøttet opbygningen af det moderne danske samfund. Det gør den stadig i dag, hvor vores lån og leasing i stigende grad også understøtter den bæredygtige omstilling på tværs af hele landet.

Det samlede udlån og leasing faldt fra 194,9 mia. kr. ultimo 2021 til 174,9 mia. kr. ultimo 2022. Faldet dækker over en stigning i udlån og leasing målt i nominelle værdier. Nettoudlånet, dvs. nye udlån og leasing minus afdrag og indfrielse, var på 4,8 mia. kr. Året var præget af betydelige rentestigninger, som resulterede i en negativ værdiregulering af udlånet med 24,9 mia. kr.

Udlån og leasing til kommuner og regioner udgør 55 pct. af det samlede udlån og leasing og finansierer f.eks. klimatilpasning, ældreboliger, hospitalsudstyr og biler til hjemmeplejen.

Selskaber eller institutioner med kommunal garanti, som f.eks. lokale idrætshaller, vinterbadeklubber, forsamlingshuse og skoler står sammen med selskaber, som leverer varme, håndterer affald eller spildevand eller

producerer drikkevand, for resten af udlånet. Læs for eksempel om hvordan Tejn Vandværk fremtidssikrer forsyningssikkerheden for drikkevand på side 4.

KommuneKredit har i 2022 udbetalt over 700 nye udlån for i alt 25,1 mia. kr. Heraf gik 6,9 mia. kr. til kommuner og regioner, 7,0 mia. kr. til fjernvarme og 4,5 mia. kr. til vand og spildevand.

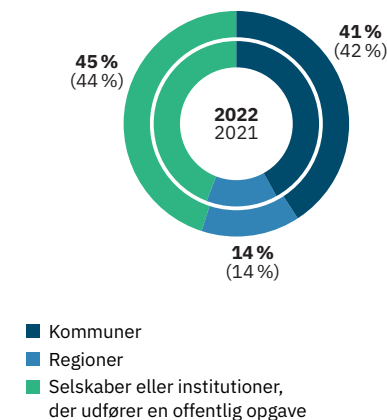
I løbet af året indgik kommuner og regioner over 2.900 nye leasingaftaler med KommuneKredit for i alt 2,9 mia. kr. Leasingaftalerne dækker over mange forskellige typer aktiver, men oftest leasing af personbiler, varevogne, IT-udstyr, ejendomme og hospitalsudstyr.

Grønne lån

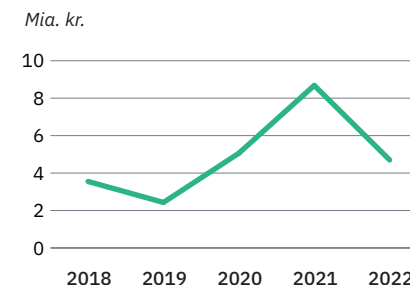
Bæredygtig finansiering er en strategisk prioritet i vores Strategi 2025, og vi har en ambition om at understøtte den bæredygtige omstilling i kommuner, regioner samt tilknyttede selskaber og institutioner. I 2022 opdaterede og udvidede vi vores [Green Bond Framework 2022](#), som danner grundlaget for vores grønne obligationsudstedelser, der finansierer bæredygtige investeringer i hele landet.

Vores grønne obligationsinvestorer efterspørger oplysninger om, hvilken type investeringer provenuet fra de grønne obligationer bliver brugt til, samt hvilke positive effekter projekter med grønne lån fra os har på klima og miljø. Det er data, som vi – med hjælp fra vores kunder – indsamler, og som vi årligt præsenterer i vores [Green Bond Impact Report](#). Vi arbejder fokuseret på at gøre det så let som

Samlet udlån og leasing fordelt efter låntagere



Udviklingen i nettoudlån



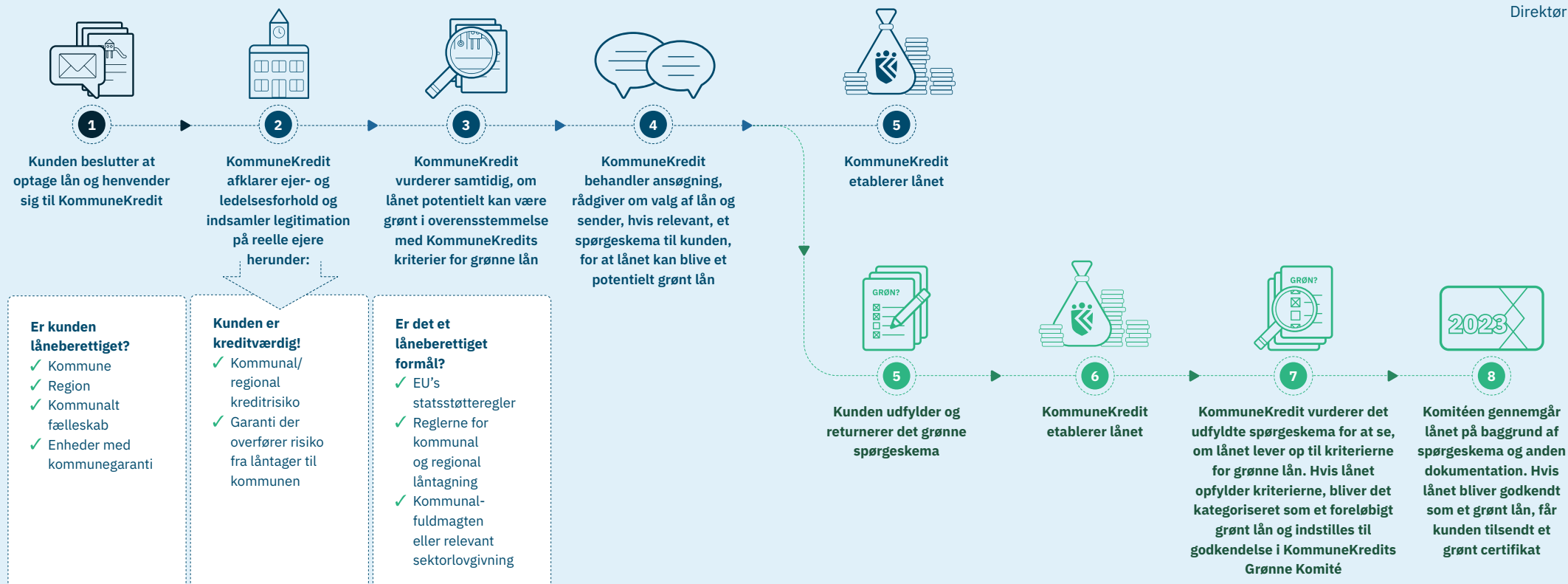
Den gode kundeoplevelse

KommuneKredit finansierer projekter, som er besluttet via demokratiske processer. Det betyder, at der lokalt eller regionalt er demokratisk opbakning til de investeringer, som kommuner eller regioner ønsker at låne penge til gennem KommuneKredit.

» Det skal være enkelt at være kunde i KommuneKredit. Derfor har vi de seneste år arbejdet på at lette kontakten mellem os og vores kunder.»

Henrik Andersen
Direktør

Eksempel



muligt for alle grønne låntagere at levere disse data for at skabe det bedst mulige grundlag for, at endnu flere investeringer bliver finansieret med grønne lån inden for rammerne af gældende lovgivning.

KommuneKredits Grønne Komité består af uafhængige eksperter fra forsyningssektoren, der har indgående viden om grønne tiltag i de sektorer, vi tilbyder grønne lån indenfor. Derudover er KommuneKredits direktion og team for bæredygtig finansiering repræsenteret. Komitéen vurderer ud fra faste kriterier, om et lån kan klassificeres som grønt. I 2022 blev 290 lån godkendt som grønne til en samlet værdi på 8,9 mia. kr. Hovedparten af

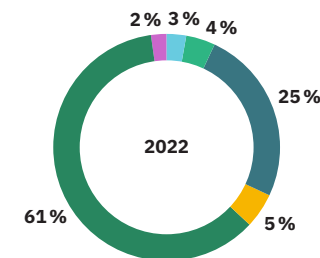
de godkendte grønne lån finansierede projekter indenfor kategorierne Energi samt Vand og Spildevand, mens en mindre del gik til Affaldshåndtering og -behandling, Grønne bygninger og energibesparende foranstaltninger, Klimavenlig transport og Klimasikring. Læs mere i vores [Green Bond Impact Report](#).

Lettere tilgængelighed for vores kunder

Det skal være enkelt at være kunde i KommuneKredit. Derfor har vi de seneste år arbejdet på at lette kontakten mellem os og vores kunder. Vi afholder nu i højere grad møderne virtuelt, hvor vi tidligere mødte kunderne fysisk enten hos os på Kultorvet eller hos kunderne ude i landet. Ud over at de virtuelle

møder giver mulighed for en hurtig afklaring på helt konkrete spørgsmål og problemstillinger og dermed understøtter en mere professionel kunderejse, bidrager de også til, at både vi og vores kunder kan skære ned på vores CO₂-udledning i forbindelse med transport. Derudover sparer både vi og kunderne tid i hverdagen. Vi bestræber os dog på at oprettholde en fornuftig balance mellem fysiske og virtuelle møder.

Godkendte grønne udlån fordelt efter formål



- Klimavenlig transport
- Grønne bygninger og energibesparende foranstaltninger
- Vand og spildevand
- Affaldshåndtering og -behandling
- Energi
- Klimatilpasning



» Bæredygtig finansiering er en strategisk prioritet i vores Strategi 2025, og vi har en ambition om at understøtte den bæredygtige omstilling i kommuner, regioner samt tilknyttede selskaber og institutioner.»

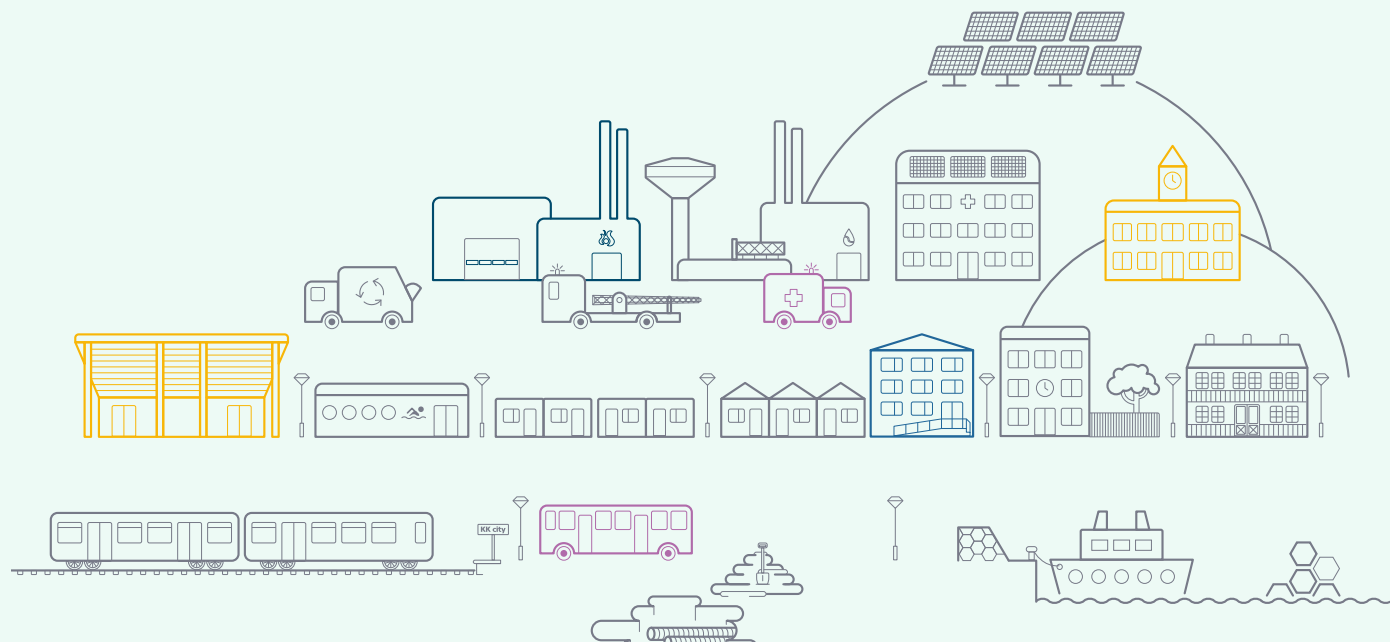
Christian Jeppesen
Kundedirektør

KommuneKredit finansierer vækst og udvikling

Vores udlån finansierer mange forskellige typer lokale projekter i det danske samfund, herunder grønne investeringer samt udbygning og forbedring af infrastrukturen.

KommuneKredit har finansieret en lang række af kommunale og regionale projekter:

Affaldsforbrænding med varmeudnyttelse, fjernvarmeforsyningsanlæg og fjernvarmedistribution, spildevandsanlæg, vandforsyningsanlæg og vanddistribution, varmeproducerende solfangeranlæg, generel energibesparelse, renovation, brandbiler, ambulancer, medicoudstyr, IT-udstyr, sportscentre, svømmehaller, flygtningeboliger, ældre- og plejeboliger, skoler, bymuseer, letbaner, bybusser, energibesparende LED-gadelys, klimasikring, lokal-færger, kystsikring.



2.109

støttede lån

Støttede lån finansierer pleje- og ældreboliger.

1.147

elbiler

Af de samlede indregistrerede køretøjer leaset til kunderne er 1.147 elbiler.

54

ESCO projekter

Energiforbedringer på eksisterende ejendomme, som bidrager til den grønne omstilling.

Finansiering og investering

Vi har fastholdt KommuneKredits finansieringsstrategi og har tilvejebragt langt størstedelen af årets finansiering gennem store offentlige udstedelser, herunder bl.a. en grøn udstedelse på 500 mio. euro under vores opdaterede Green Bond Framework. Vi forventer, at finansieringsbehovet for 2023 er på linje med 2022, og vores ambition er fortsat at styrke tilstedeværelsen på markedet for ESG-produkter.

KommuneKredits finansieringsstrategi er et vigtigt redskab til at sikre, at vi altid kan tilbyde vores kunder lån og leasingaftaler til lavest mulige omkostninger samtidig med, at der altid er adgang til en tilstrækkelig og omsættelig likviditetsreserve. Vi finansierer vores udlån ved at udstede obligationer.

Strategien er at sikre en god og stabil adgang til kapitalmarkederne, og vi bestræber os på at kunne tilbyde likvide obligationsserier til en veldiversificeret investorbasis. Derfor er vores indsats først og fremmest rettet mod at tilføre og vedligeholde store offentlige udstedelser i EUR og USD. Sideløbende udsteder vi også i andre markeder, herunder de skandinaviske.

KommuneKredit har behov for at kunne udstede både korte og lange obligationer, så vores udlån er finansieret på alle løbetider.

Derfor udsteder vi også private placements, som særligt er med til at dække finansieringsbehovene i de længere løbetider op til 20-30 år.

Finansieringsaktiviteter i 2022

I tråd med strategien har vi tilvejebragt mere end 3/4 af årets finansiering gennem store offentlige udstedelser i valutaerne USD, EUR og DKK, blandt andet udstedte vi i juni måned den første grønne obligation - på 500 mio. euro - under vores opdaterede [Green Bond Framework](#).

Vi har i løbet af 2022 desuden udstedt yderligere to EUR-benchmarks med løbetider på hhv. 7 og 10 år, samt øget volumen i eksisterende benchmarks via løbende udstedelser af tap-issues. Og i USD har vi tilføjet to nye benchmarks, hvoraf den ene er med SOFR som referencerente.

I det danske obligationsmarked har vi udstedt 5,5 mia. kr. med udløb i 2024. KommuneKredit udsteder obligationer i DKK til finansiering af støttede rentetilpasningslån til finansiering af sociale formål herunder kommunalt ejede pleje- og ældreboliger. I 2022 udstedte vi derfor 2 mia. kr., som alle blev opkøbt af den danske stat. KommuneKredit har også udstedt mindre private placements i GBP og andre valutaer herunder SEK og NOK.

KommuneKredit afdækker løbende kortsigtede likviditetsbehov ved at udstede European commercial papers (ECP) og optage korte banklån. ECP-udstedelserne aftales med løbetider under 1 år, og vi har i 2022 udelukkende udstedt i USD.



» Vi er i KommuneKredit stolte af, at arbejdet med bæredygtighed har resulteret i et opdateret Green Bond Framework af høj kvalitet.»

Jette Moldrup
Finans- og Bæredygtighedsdirektør

Marked

Gennem størstedelen af 2022 har kapitalmarkederne været præget af geopolitisk uro, stigende inflation og høj volatilitet. Stigende renter har været et kendetegn for hele året, hvor Danmarks Nationalbanks indskudsbevisrente er steget fra - 0,60 pct. til + 1,75 pct.

KommuneKredit har haft adgang til finansiering fra markedet gennem hele perioden, og vi har hjemtaget den budgetterede finansiering som planlagt. Som følge af uroen på de finansielle markeder i kølvandet på krigen i Ukraine, energikrisen og inflationen blev KommuneKredits likviditetsberedskabsniveau hævet i marts 2022. Vi har fastholdt det forhøjede niveau svarende til ”Normal drift med øget overvågning”, hvilket betyder, at den daglige ledelse som minimum én gang om ugen får informationer om de forhold i omverdenen, der normalt har særlig betydning for KommuneKredits fremskaffelse af likviditet.

Investeringer og likviditet

KommuneKredits investeringspolitik tillader kun investeringer i obligationer med høj kreditvurdering, som er udstedt af stater, regioner, kommuner, multilaterale udviklingsbanker, finansielle institutioner eller realkreditinstitutter inden for EU og OECD.

Udviklingen i kapitalmarkederne har i perioder medført store udsving i behovet for obligationer, som vi kan bruge til at stille sikkerhed for KommuneKredits derivatportefølje. Vi justerer derfor løbende likviditetsberedskabet og dermed obligationsbeholdningerne i investeringsporteføljen for at optimere afkast, balancesammensætning og mængden af de obligationer, vi kan bruge til sikkerhedsstillelse, inden for investeringspolitikens rammer.

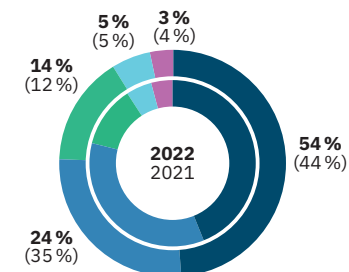
Likviditetsberedskabet er faldet fra 48 mia. kr. ved udgangen af 2021 til 47 mia. kr. ved udgangen af 2022. Vi har placeret investeringerne i AAA- og AA-ratede stats- og realkreditobligationer med kort løbetid. Ved udgangen af året var porteføljen sammensat således, at stort set hele investeringsporteføljen har forfald i 2023.

Grønne udstedelser

Efterspørgslen efter grønne obligationer og ESG-investeringer fortsætter med at stige verden over. Når vi kombinerer KommuneKredits høje kreditkvalitet med de indsatser, vi iværksætter for at integrere ESG i vores virksomhed, øger vi KommuneKredits samlede kvalitet som obligationsudsteder. Det er med til at sikre, at vi på bedste vis løfter

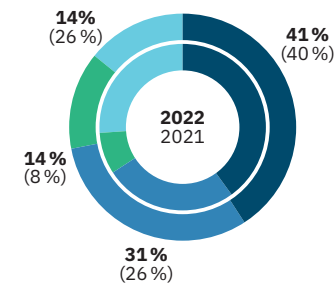
Investorfordeling på udstedelser

- Banker og treasuryafdelinger
- Nationalbanker og supranationale organisationer
- Kapitalforvaltere
- Virksomheder og pensionskasser
- Forsikringselskaber og lign.



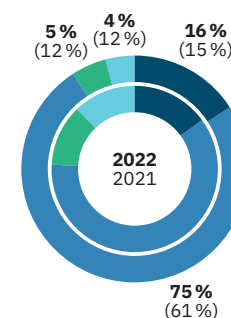
Årets funding fordelt på valuta

- USD
- EUR
- DKK
- Andre



Årets funding fordelt geografisk

- Danmark
- Europa
- Nord- og Sydamerika
- Asien



opgaven som bindeled mellem de globale kapitalmarkeder og vores medlemmer.

Det er en strategisk prioritet for KommuneKredit at integrere bæredygtighed i vores forretning, og vi igangsætter løbende initiativer og projekter, der medvirker til at styrke vores ESG-profil. Det gælder også vores finansieringsaktiviteter. I tillæg til indsatser, der relaterer sig konkret til vores grønne lån og obligationer, har vi også fokus på vores eget klimaaftryk. Et fokus, der har resulteret i en konkret målsætning om at reducere vores klimaaftryk med 55 pct. i 2030 i forhold til udledningen i 2018. Derfor har vi i 2022 også haft fokus på at holde virtuelle investormøder – en indsats, der også vil have vores fokus i de kommende år.

I 2022 har vi også lanceret og implementeret et opdateret og styrket Green Bond Framework. Her har vi skærpet kriterierne for grønne lån og forbedret metoden for effektrapportering. Med opdateringen har vi udvidet antallet af grønne kategorier fra fire til seks. Det betyder, at flere låne- og leasingformål fremadrettet kan klassificeres som grønne i KommuneKredit – og dermed har vi styrket fundamentet for vores grønne udstedelser. Vi arbejder tæt sammen med vores kunder for at indhente og kvalitetssikre data

på grønne lån. I det forgangne år har vi tilføjet 290 grønne lån til vores grønne låneportefølje, som alle kan finansieres med KommuneKredits grønne obligationer. Den samlede portefølje af grønne lån er nu 30 mia. kr. Det svarer til 21 pct. af vores samlede aftaleudlån [Green Bond Impact Report](#).

Året der kommer

I 2023 forventer vi samlet set at udstede obligationer med løbetid på over 1 år for en værdi svarende til 37 mia. kr.

Vi budgetterer med en stabil vækst i vores grønne låneportefølje, og vi forventer derfor også at kunne udstede endnu en grøn obligation i 2023. Vi har som målsætning, at 25 pct. af vores lån skal være bæredygtige i 2025.

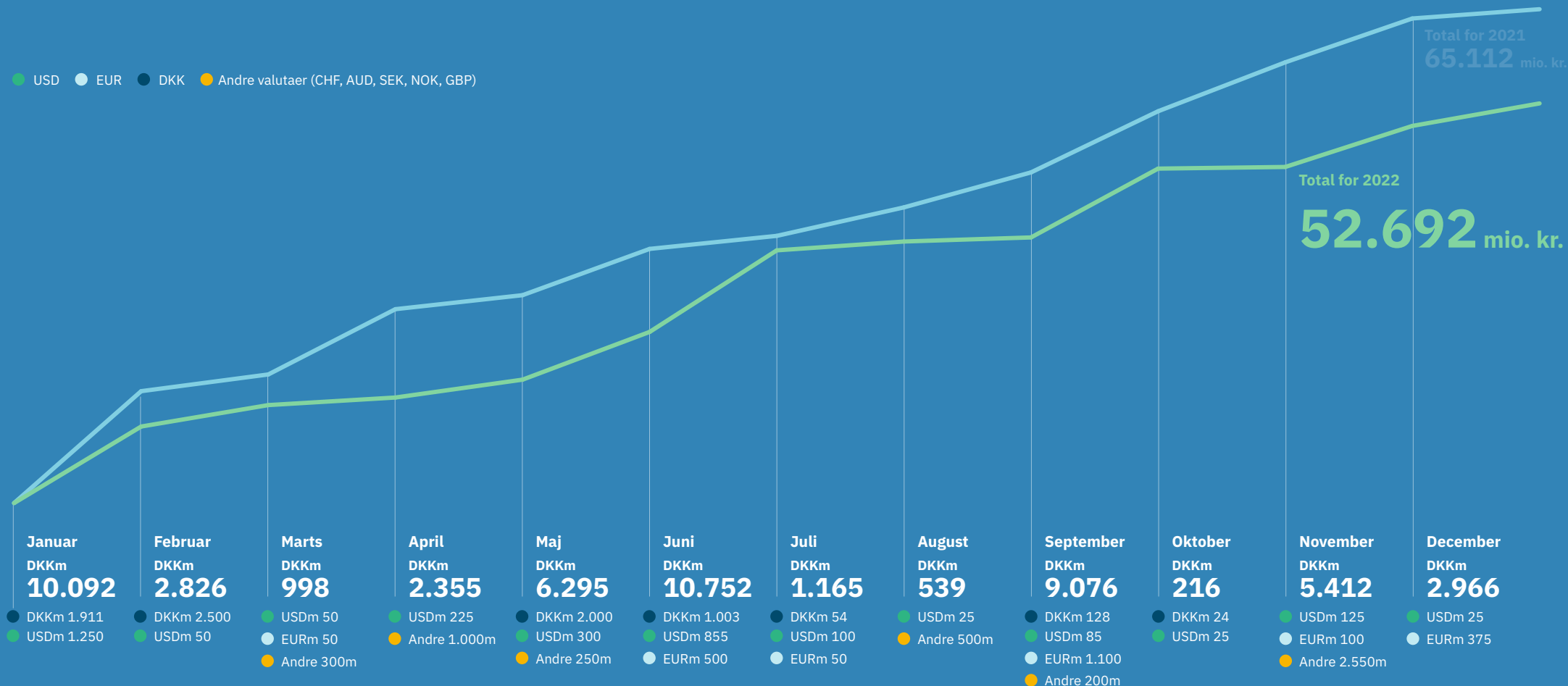
Vi vil fortsætte med at tilføre nye offentlige udstedelser i EUR, USD og andre valutaer. Vi forventer fortsat at have finansieringsbehov i både korte-, medium- og lange løbetider og dermed fortsætte retningen for udstedelsesaktiviteterne fra 2022.





Obligationsudstedelser i 2022 fordelt på markeder pr. måned

● USD ● EUR ● DKK ● Andre valutaer (CHF, AUD, SEK, NOK, GBP)



Lav risiko, høj sikkerhed

Som solidt bindeled mellem globale investeringer og lokale behov for finansiering er KommuneKredit med til at sikre mere lokal værdi for borgernes penge.

KommuneKredits bestyrelse har det overordnede ansvar for KommuneKredits risikostyring og for at fastlægge risikotolerancen. Derudover har Erhvervsministeriet som den tilsynsførende myndighed for KommuneKredit hjemmel til at ændre de retningslinjer, som bestyrelsen vedtager.

I KommuneKredit skelner vi mellem finansielle og ikke-finansielle risici. Vores samlede risikoeksponering (REA) er opgjort til 15,7 mia. kr. Det svarer til en kapitalprocent på 62 pct.

KommuneKredit er eksponeret over for en række risici, som vi løbende identificerer, kontrollerer og begrænser, så de altid harmonerer med vores lave risikotolerance.

2022 har været præget af betydelig geopolitisk usikkerhed og høj inflation. Det har medført udsving på de finansielle markeder, herunder markant stigende renter og udsving i valutakurserne. KommuneKredits stærke

forretningsmodel har sammen med vores høje kreditvurdering og lave risikotolerance været et stærkt bolværk mod udsvingene, der derfor ikke har påvirket KommuneKredits finansielle position nævneværdigt.

Finansielle risici

KommuneKredit er et solidt bindeled mellem kunder og investorer og skal ikke betale udbytte til vores medlemmer. Derfor har vi en lav risikotolerance, der begrænser sig til de finansielle risici, der er absolut nødvendige for at opfylde vores mission. De danske kommuner og regioner hæfter solidarisk for KommuneKredits forpligtelser, og de risici, som vi påtager os, er derfor i sidste ende også kommunernes og regionernes risici.

KommuneKredit hjemtager finansiering i forskellige valutaer, som vi låner ud til projekter i de danske kommuner og regioner. Vores rolle er derfor at tilrettelægge finansieringen, så den matcher den udlånsprofil, kunderne ønsker.

Markedsrisiko

KommuneKredit omlægger al finansiering til den valuta- og renteprofil, der modsvarer vores udlån og likviditetsberedskab via afledte finansielle instrumenter.

Vi afdækker rente- og valutarisiko for at holde vores markedsrisiko på et lavt niveau. På den måde reducerer vi risikoen for tab, hvis markedspriserne ændrer sig.

Kreditrisiko

KommuneKredit har kreditrisiko på investeringsmodparter og finansielle modparter. Kreditrisikoen på investeringsmodparter følger af investering af likviditetsberedskabet i obligationer, mens kreditrisikoen på finansielle modparter følger af de aftaler, der er indgået om brug af afledte finansielle instrumenter. Kreditrisiko på investeringsmodparter er begrænset af høje krav til kreditkvalitet. Det gælder både typen af modpart og modparternes kreditvurdering. Kreditrisiko

Tab

124 år

uden tab på udlån eller leasing

Risikovægt

0%

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

Samlet risikoeksponering (REA)

15,7 mia. kr.

Opgjort i overensstemmelse med solvensreglerne for kreditinstitutter

Fællesskab

98 kommuner og 5 regioner

hæfter for KommuneKredits forpligtelser

på finansielle modparter er også begrænset af vores høje krav til kreditkvalitet. Derudover må vi kun handle afledte finansielle instrumenter med finansielle modparter, som vi har indgået en sikkerhedsstillelsesaftale med.

KommuneKredit yder udelukkende lån eller finansiell leasing til danske kommuner og regioner eller lån til lokale selskaber og institutioner, der har en kommunal garanti. Indenrigs- og Sundhedsministeriet regulerer kommuner og regioner stramt og fører nøje tilsyn. Vores udlån og leasing er således præget af den højeste sikkerhed, og i vores 124-års levetid har vi aldrig tabt på hverken udlån eller leasing.

Likviditetsrisiko

For at begrænse likviditetsrisikoen må KommuneKredit ikke give bindende tilsagn om udlån, uden at der som minimum er tilsvarende egenkapital eller bindende finansiering med mindst samme løbetid. Det sikrer, at KommuneKredits udlån er finansieret i hele bindingsperioden.

KommuneKredits likviditetsberedskab består af særligt likvide obligationer med meget høj kreditkvalitet (HQLA).

Samlet Risikoeksponering (REA)

KommuneKredits samlede risikoeksponering er opgjort til 15,7 mia. kr. Risikoeksponeringen er opgjort i overensstemmelse med solvensreglerne for kreditinstitutter, og den er anvendt i opgørelsen af kapitalprocenten. Risikoeksponeringen stammer fra følgende områder;



Udlån

Risikoeksponeringen på udlån vægter med 0.



Beholdningen af værdipapirer

KommuneKredits risikoeksponering på beholdningen af værdipapirer udgjorde ultimo 2022 3,4 mia. kr. Beholdningen på 47 mia. kr. stammer fra obligationer i likviditetsberedskabet. Beholdningen består af særligt likvide obligationer med meget høj kreditkvalitet.



Afledte finansielle instrumenter

KommuneKredits risikoeksponering på afledte finansielle instrumenter, der er indgået med finansielle modparter, udgjorde ultimo 2022 9,4 mia. kr. Vi bruger de afledte finansielle instrumenter til at afdække de markedsrisici, der opstår i kraft af vores rolle som bindeled mellem kapitalmarkederne og kunderne. Risikoeksponeringen stammer fra en samlet hovedstol mod finansielle modparter på 481 mia. kr. De finansielle modparter er udelukkende finansielle virksomheder, som de internationale kreditvurderingsbureauer i gennemsnit vurderer til at være A- eller bedre, og vi indgår alle afledte finansielle instrumenter med finansielle modparter under aftaler om bilateral sikkerhedsstillelse.



Anden risikoeksponering

Anden risikoeksponering udgør 2,9 mia. kr. Den består primært af operationel risiko på 0,3 mia. kr. og valutarisiko på 2,4 mia. kr.

Bestyrelsen har fastlagt, at KommuneKredit skal have et likviditetsberedskab, der kan dække en længere periode med ekstremt stress på de finansielle markeder. KommuneKredit har derfor etableret en likviditetsberedskabsplan, vi kan aktivere, hvis der kommer pres på likviditeten.

Bestyrelsen har også fastlagt retningslinjer for KommuneKredits Liquidity Coverage Ratio og Net Stable Funding Ratio, som opgøres i overensstemmelse med kapitalkravsforordningen.

Den lave likviditetsrisiko sikrer, at KommuneKredit altid kan imødekomme sine finansielle forpligtelser.

Prisrisiko på egne fundingspreads

KommuneKredits fundingspreads er udtryk for KommuneKredits relative omkostninger til finansiering i forhold til den variable markedsrente. Da vi opgør finansieringen til dagsværdi, er vi eksponeret over for ændringer i egne fundingspreads. Ved at fastholde relativt konstante udlånmarginaler overfører vi ændringer i KommuneKredits egne fundingspreads til udlånspriserne. Da vi også opgør udlån, bortset fra leasing, til dagsværdi, reducerer vi prisrisikoen på egne fundingspreads.

Der er to primære årsager til den tilbageværende prisrisiko. Den ene er, at KommuneKredits finansiering samlet set har længere løbetid end bindingsperioden på udlån til kunderne, hvilket er en konsekvens af at reducere likviditetsrisikoen. Den anden er, at KommuneKredit har et likviditetsberedskab. Risikoen her opstår, ved at dagsværdien af finansieringen er eksponeret overfor KommuneKredits fundingspreads – det er obligationerne i likviditetsberedskabet ikke. Vores ambition er at holde risikoen på egne fundingspreads på et lavt niveau, men risikoen er en del af vores forretningsmodel og kan ikke undgås.

Prisrisiko på udlånmarginaler

KommuneKredit holder udlånmarginaler relativt konstante, men vi tilpasser dem, hvis indtjeningsbehovet ændrer sig. Det gør vi bl.a. for at sikre tilstrækkelig kapital på langt sigt for at imødekomme ændret udlånsvækst eller ændrede omkostninger til likviditetsberedskabet. Da vi opgør vores udlån, bortset fra leasing, til dagsværdi, vil en ændring i udlånmarginalen også medføre en dagsværdiændring på eksisterende udlån. Så længe kunderne ikke indfrier udlånene før tid, er dagsværdiændringen dog midlertidig.

Ikke-finansielle risici

Som supplement til overvågning og styring af vores finansielle risici har vi desuden særligt fokus på en række risici i driften og udviklingen af vores forretning. Der er tale om risici, der kan påføre KommuneKredit et væsentligt økonomisk tab, forøget ressourceanvendelse eller tab af omdømme.

Generelt betragtes ikke-finansielle risici ikke som direkte forbundne med den omsætningsskabende aktivitet, der afspejles i totalindkomst og balance. Ikke desto mindre kan de få betydelige negative strategiske, forretningsmæssige og/eller omdømmemæssige konsekvenser. Ikkefinansielle risici omfatter f.eks. operationel risiko (herunder IT-risiko), ESG-risiko og compliance risiko.

Ikke-finansielle risici er risikoen for tab som følge af eksempelvis utilstrækkelige/mislykkede processer, cyberangreb, menneskelige fejl og handlinger, systemfejl og eksterne hændelser.

De enkelte afdelinger i KommuneKredit har ansvaret for den daglige styring af de operationelle risici. Indsatsen koordineres centralt for at sikre optimering på tværs af KommuneKredit.

Der er operationel risiko forbundet med de fleste af KommuneKredits aktivite-

ter. Vi registrerer risikohændelser for at forbedre forretningsgange og processer systematisk og dermed reducere antallet af risikohændelser.

Vores forretningsgange indeholder risikovurdering, ansvarsfordeling, funktionsadskillelse, procesforvaltning og forretningspraksis. For at reducere risikoen for menneskelige fejl automatiserer vi flest mulige processer. Alle væsentlige processer, automatiske som manuelle, skal enten være understøttet af fire-øjne-kontroller eller objektive kontroller.

KommuneKredit er meget afhængig af en velfungerende IT-infrastruktur. Det holder vi særligt fokus på via en beredskabsplan og en IT-sikkerhedspolitik, som fastsætter retningslinjerne i forbindelse med adgangskontrol, rolle- og rettighedsfordelinger, forretningsnedbrud og systemfejl m.v. I tabellen præsenterer vi de væsentligste ikke-finansielle risici.





Cyberangreb



IT-nedbrud



Kritiske forretningsprocesser



Intern svig



ESG-risici

Hvad er risikoen?

Der er altid en risiko for cyberangreb, og mangler medarbejderne træning og viden om, hvordan de beskytter sig mod cyberangreb, øges risikoen væsentligt.

Eksterne påvirkninger som strømudfald, vandskader, lynnedslag etc. skaber risiko for, at IT-systemer og -hardware, f.eks. servere eller IT-systemer fejler, bryder sammen eller ikke er tilgængelig.

Kritiske forretningsprocesser, inkl. ansvarsfordeling og IT-understøttelse, der ikke er tilstrækkeligt dokumenterede, højner risikoen for systemfejl, personafhængighed og økonomisk tab.

Mangelfulde systemer, ansvarsfordelinger og processer kan resultere i svig mod foreningen eller dens kunder for økonomisk vinding.

Greenwashing, finansiering af projekter med negativ effekt på omgivelser, ikke at kunne imødekomme lovkrav til eller efterspørgsel på bæredygtighedsdata, begrænset reduktion af vores klimaaftryk og mistrivsel blandt medarbejdere m.m. udgør ESG-risici.

Hvad vil konsekvensen være?

Manglende mulighed for at tilgå vores IT-platform, stille funktionalitet til rådighed for vores kunder, eller beskytte kunde- og medarbejderdata.

IT-systemer er essentielle for afviklingen af hele KommuneKredits forretning. Uden adgang til vores IT-infrastruktur vil vi ikke kunne drive forretningen.

Vores mange forskellige opgaver håndteres ikke korrekt, og der opstår risiko for økonomisk tab.

Ud over økonomiske tab kan intern svig lede til tab af omdømme, hvilket i sidste ende kan påvirke KommuneKredits evne til at drive forretning.

Lavere tillid til vores obligationer på kapitalmarkedet og dermed højere finansieringsomkostninger, samt manglende evne til at tiltrække kvalificeret arbejdskraft.

Hvilke mitigerende handlinger er foretaget?

Tekniske sikkerhedsforanstaltninger bliver løbende opdateret og testet for at imødegå cyberangreb. Vi gennemfører awareness-kampagner og uddanner alle medarbejdere i forebyggelse af cyber-risici.

Vi har implementeret tiltag i overensstemmelse med best practice til at håndtere IT-nedbrud.

Processer er i størst muligt omfang understøttet af IT-systemer og forretningsgange. En intern operationel risikofunktion overvåger som 'anden forsvarslinje', at operationelle risici imødegås tilstrækkeligt.

Alle processer, der omfatter værdier (penge og værdipapirer), har indlejrede IT-kontroller, fire-øjne-kontroller samt funktionsadskillelse. Vi gennemfører årligt et ledelsestilsyn, der bl.a. omfatter vurdering af tilstrækkelige kontroller.

Vi har opdateret vores Green Bond Framework med hensyntagen til EU-taksonomiens mål, redegør årligt for vores ESG-performance og effekt af grønne lån, foretaget TCFD-vurdering og lanceret ESG-målsætninger for KommuneKredit.



TCFD-vurdering

I 2021 vurderede KommuneKredit på overordnet niveau de finansielle konsekvenser af klimarelaterede risici og muligheder for foreningen, herunder relevansen af TCFD-rapportering i forhold til vores særlige forretningsmodel. Vurderingen var i overensstemmelse med anbefalingerne fra Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) og blev faciliteret af eksterne bæredygtighedskonsulenter samt forankret på ledelsesniveau.

Klimaforandringerne udgør en økonomisk risiko for både dansk og global økonomi. I takt med at det danske samfund er ved at omstille sig til et lavemissionsamfund, vil kommuner og regioner blive påvirket af klimaforandringer som f.eks. storme og oversvømmelser samt af reformer i forbindelse med finansiering, infrastruktur mv.

Klimarelaterede risici hos vores kunder resulterer ikke i økonomiske risici for KommuneKredit. Det skyldes vores solidariske hæftelse og finansieringsstruktur og vores lave kreditrisiko på lån. Da vores medlemmer hæfter solidarisk for KommuneKredits forpligtelser, er de risici, som KommuneKredit påtager sig, medlemmernes risici.

Markedsudvikling har givet store værdireguleringer

Rentestigninger i markedet har resulteret i øgede indtægter på likviditetsporteføljen, hvilket har medvirket til, at KommuneKredit har kunnet holde udlånmarginalen lav overfor kunderne.

Indtjening og kapitalgrundlag

Årets nettorenteindtægter blev 339 mio. kr. og indfrieede dermed forventningerne på omkring 350 mio. kr. til trods for et uroligt år på de internationale finansielle markeder med store stigninger i markedsrenterne. Rentestigningerne har i løbet af 2022 øget indtægterne på likviditetsporteføljen, hvilket har medvirket til, at KommuneKredit har kunnet holde udlånmarginalen lav. Dermed blev nettorenteindtægterne lidt lavere i 2022 i forhold til 383 mio. kr. i 2021.

Administrationsomkostningerne blev 224 mio. kr., hvilket er en stigning på 84 mio. kr. i forhold til året før, og det er noget højere end forventningen i delårsrapporten på 200 mio. kr. KommuneKredit har siden 2014 haft en sag om efterbetaling af lønsumsafgift, som har været omtalt i note 4.1 om "eventual-

forpligtelser". Sagen er nu afgjort, og der er hensat 35 mio. kr. til yderligere betaling af lønsumsafgift. Derudover har særligt omkostningerne til IT-konsulenter været højere end både tidligere og forventet. Det skyldes en positiv fremdrift på de strategiske projekter, der skal indfri KommuneKredits Strategi 2025.

Årets resultat før værdiregulering og skat blev 129 mio. kr. Det er et fald på 109 mio. kr. i forhold til 2021. Faldet skyldes kombinationen af lidt lavere nettorenteindtægter og stigende administrationsomkostninger. Årets værdiregulering udgjorde 1.144 mio. kr. Den positive værdiregulering skyldes primært markedsudviklingen, da vi værdiansætter både aktiver og forpligtelser til markedsværdi. Den positive værdiregulering vil delvist modsvares af negative værdireguleringer i

de kommende år med reduceret overskud til følge.

Under normale omstændigheder giver KommuneKredits lave risikotolerance og den relativt konstante udlånmarginal en høj grad af symmetri i løbetiden mellem aktiver og forpligtelser, der dog kan medføre årlige udsving i værdiregulering på +/- 650 mio. kr. Men som følge af uroen på de finansielle markeder var 2022 ikke et normalt år, og dagsværdireguleringen blev høj.

Skat af årets resultat udgjorde i 2022 282 mio. kr. mod 109 mio. kr. i 2021.

Årets totalindkomst blev 991 mio. kr. mod 378 mio. kr. i 2021. Den højere totalindkomst skyldes hovedsageligt den højere værdiregulering i 2022. Årets totalindkomst overføres



» Som følge af uroen på de finansielle markeder var 2022 ikke et normalt år.

Morten Søjtofte
Økonomidirektør

i sin helhed til egenkapitalen, som herefter udgør 9.766 mio. kr. svarende til en egenkapitalgrad på 4,1 pct. Egenkapitalen består af egentlig kernekapital (CET1) og skal jf. bestyrelsens målsætning udgøre mindst 3 pct. af aktiverne.

Den samlede risikoeksponering (REA) steg til 15,7 mia. kr. ultimo 2022 fra 13,9 mia. kr. ultimo 2021. Stigningen skyldes primært en øget valutarisiko drevet af flere investeringer i EUR og et øget fundingspread for KommuneKredit. Resultatet er en kapitalprocent, som opgjort efter solvensregler for kreditinstitutter, er på 62 pct. mod 63 pct. i 2021.

Udlån og leasing

Nettoudlånet, dvs. nye udlån inkl. leasing minus afdrag og indfrielse, udgjorde 4,8 mia. kr., hvilket er i overensstemmelse med forventningerne til nettoudlånet på omkring 4,5 mia. kr. Stigningen i udlånet skyldes først og fremmest øget udlån til kommunale investeringer i fjernvarme, vand og spildevand. Med de stigende renter i 2022 faldt markedsværdien af udlånet med 24,9 mia. kr.

Funding og investeringer

De samlede investeringer, dvs. tilgodehavender hos kreditinstitutter samt beholdningen af værdipapirer, faldt med 1,9 mia. kr. til 47,0 mio. kr. ultimo 2022.

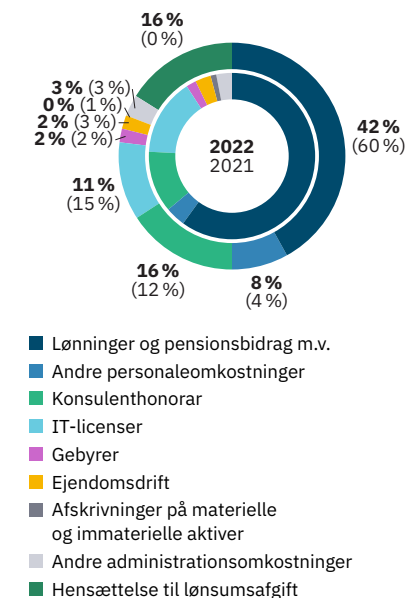
Den akkumulerede funding, som udgør gæld til kreditinstitutter og udstedte værdipapirer, faldt med 26,0 mia. kr. Faldet skyldes først og fremmest de faldende markedsværdier som følge af rentestigningerne.

Udmeldte forventninger til 2022

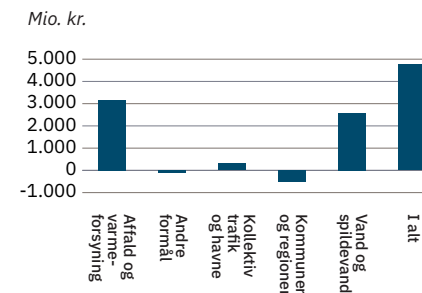
	Årsrapport 2021*	Delårsrapport 2022*	Resultat i 2022
Nettoudlån, mio. kr.	4.500	4.500	4.766
Nettorenteindtægter, mio. kr.	350	350	339
Administrationsomkostninger, mio. kr.	165	200	224
Resultat før værdireguleringer og skat, mio. kr.	185	150	129
Egenkapitalgrad, pct.	3,7	3,7	4,1

* Udmeldte forventninger til resultat i 2022

Administrationsomkostninger



Nettoudlånets fordeling



Vi forventer stabil udlånsaktivitet i 2023

Vi forventer, at vores finansieringsmuligheder fortsat vil være upåvirkede af eventuel uro på de finansielle markeder i 2023. Samtidig forventer vi udlånsaktiviteter i løbet af 2023 i et normalt niveau, og et resultat for året der er upåvirket af situationen i Ukraine.

Udviklingen i KommuneKredits udlån afhænger af de lovgivningsmæssige rammer for låneadgang og garantistillelse samt af kundernes behov for at låne. Da kundernes samlede investeringsbehov formodentlig er uændret i 2023, forventer KommuneKredit uændret udlånsaktivitet svarende til et nettoudlån på omkring 4,5 mia. kr. Vi forventer, at andelen af bæredygtige lån vil fortsætte stigningen fra tidligere år. Og vores egen målsætning er, at bæredygtige lån skal udgøre mindst 25 pct. af det samlede udlån senest i 2025.

Afhængig af udviklingen i udlån forventes behovet for funding med løbetid på mere end ét år at blive omkring 37 mia. kr. (ca. 5 mia. euro) i 2023. Vores ambition er fortsat at styrke tilstedeværelsen på markedet for bæredygtige investeringer, og forventningen er at udstede endnu en grøn obligation i 2023.

KommuneKredit holder udlånsmarginale relativt konstante og har en lav risikotolerance. Vi forventer derfor ikke, at nettorentindtægterne bliver påvirket af eventuelle



ændringer i markedsvilkår. Uanset stemningen på de finansielle markeder vil der være efterspørgsel efter stabile og sikre investeringer. Det vil fortsat muliggøre lave fundingomkostninger for KommuneKredit, som vi overfører til lave udlånspriser for vores kunder.

Udlånsmarginale forventes uændrede i 2023, og som følge heraf forventer vi netto-renteindtægter for året i størrelsesordenen 400 mio. kr.

Administrationsomkostningerne forventes at blive omkring 190 mio. kr. Det afhænger dog i høj grad af timingen af den del af omkostningerne, der er relateret til KommuneKredits

strategiske projekter. Under forudsætning af, at den positive værdiregulering i 2022 delvist modsvares af negative værdireguleringer i 2023, forventes værdiregulering omkring -100 mio. kr. og dermed et resultat før skat omkring 110 mio. kr.

Den årlige værdiregulering vil dog under normale omstændigheder svinge med +/- 650 mio. kr. i forhold til den forventede værdiregulering, og med det lave forventede resultat før værdiregulering og skat kan resultat før skat dermed blive negativt i 2023.

Det forventes, at egenkapitalgraden kan fastholdes på mindst 3 pct. af aktiverne, hvilket

er i overensstemmelse med KommuneKredits målsætning. Hvis egenkapitalgraden over en længere periode afviger væsentligt fra målet, justeres udlånsmarginale med henblik på at reetablere en egenkapitalgrad på mindst 3 pct.

Udsagn om fremtiden

De forventninger til fremtiden, der er omtalt i denne årsrapport, er i sagens natur forbundet med usikkerhed og kan påvirkes af eksterne faktorer. Dermed kan den faktiske udvikling og de faktiske resultater adskille sig markant fra forventningerne i årsrapporten.

Forventninger til 2023

	Resultat i 2022	Forventning til 2023
Nettoudlån, mio. kr.	4.766	4.500
Nettorenteindtægter, mio. kr.	339	400
Administrationsomkostninger, mio. kr.	224	190
Resultat før værdiregulering og skat, mio. kr.	129	210
Egenkapitalgrad i pct.	4,1	4,1

Ansvarlig og effektiv selskabsledelse

Grundlæggende er KommuneKredit en forening. Vi ønsker, at vores selskabsledelse er ansvarlig og effektiv, til gavn for både KommuneKredits medlemmer og investorer.

Lovgrundlag

Gældende rammer

KommuneKredit er oprettet ved lov nr. 35 af 19. marts 1898 som erstattet af lov nr. 383 af 3. maj 2006 om kreditforeningen af kommuner og regioner i Danmark (herefter loven om KommuneKredit). Loven og KommuneKredits vedtægter kan findes på vores [hjemmeside](#).

Kommende revision af lovgrundlaget

Erhvervsministeren fremsatte den 8. februar 2023 forslag til en revideret lov om KommuneKredit.

I forbindelse med regeringsdannelsen i 2019 blev ressortansvaret for KommuneKredit overført fra det daværende Økonomi- og Indenrigsministerium til Erhvervsministeriet. Samtidig blev det besluttet, at Finanstilsynet skal forestå det finansielle tilsyn med Kom-

muneKredit. Formålet med lovforslaget er at forankre tilsynsansvaret for KommuneKredit hos Finanstilsynet.

Det betyder, at KommuneKredit bliver omfattet af nogle af de krav og tilsynsrammer, som gælder for private kreditinstitutter, dog tilpasses rammerne vores særlige virksomhed og de afgrænsede risici, som vi påtager os. Vi bliver bl.a. omfattet af EU-reglerne om de såkaldte LCR- og NSFR-krav, som har til formål at styre og begrænse både de kort- og langsigtede likviditetsrisici. Herudover bliver vi omfattet af de specifikke regler om ledelse og styring af finansielle virksomheder (governance), der udspringer af lov om finansiell virksomhed. Det er regelsæt, som KommuneKredit allerede i vidt omfang har indrettet sig efter.

Derudover indeholder lovforslaget en udvidelse af KommuneKredits virksomhedsområde, så grønlandske og færøske kommuner og kommunale enheder nu får adgang til at optage lån i KommuneKredit mod fuld garanti fra den danske stat.

Ifølge lovforslaget er ikrafttrædelsesdatoen den 1. juli 2023.

Ledelsesstruktur

Bestyrelsen har fastlagt ansvarsfordelingen mellem bestyrelse og direktion på KommuneKredits væsentligste aktivitetsområder i en politik.

Bestyrelsen har ansvaret for den overordnede og strategiske ledelse af KommuneKredits anliggender og skal sikre en forsvarlig organisering. Bestyrelsen fastsætter blandt andet

Daglig ledelse i KommuneKredit

Direktion

Jens Lundager, adm. direktør
Henrik Andersen, direktør

Udlån & Leasing

Christian Jeppesen
Kundedirektør

Finans & Bæredygtighed

Jette Moldrup
Finans- og Bæredygtighedsdirektør

IT

Jesper Nørmark Hede
IT-direktør

Risiko & Balance

Jonas Toft Månsson
Risiko- og Balancedirektør

Jura

Helene Vinten
Chefjurist

Økonomi

Morten Søtofte
Økonomidirektør

Forretningsudvikling & Strategi

Søren Steen Mortensen
Udviklingsdirektør

Bestyrelsens årshjul

Bestyrelsesmøde i 2. kvartal 2022

(efter afholdt revisionsudvalgsmøde)

Fokus: Strategi

- Direktionens rapportering om udviklingen i KommuneKredits virksomhed og transformation af kerneplatform
- Compliance-rapportering
- Ansvarsfordeling mellem bestyrelse og direktion
- Årshjul og forretningsorden
- Redegørelse for KommuneKredits udlåns- og kundeforhold
- Redegørelse for KommuneKredits funding- og investeringsstrategi
- Årlig redegørelse for KommuneKredits IT sikkerhed

Årligt bestyrelsesseminar

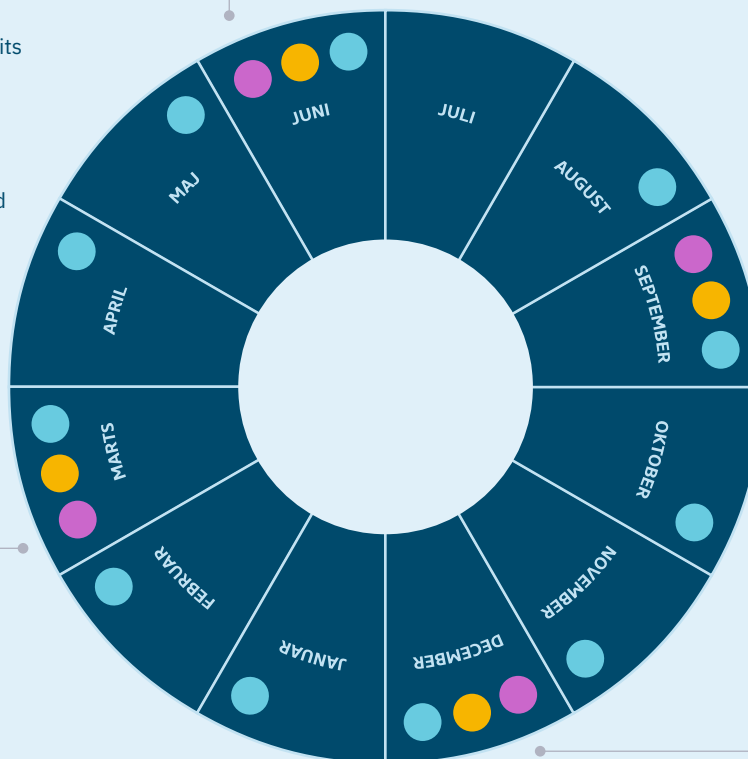
- Opfølgning på Strategi 2025

Bestyrelsesmøde i 1. kvartal 2023

(efter afholdt revisionsudvalgsmøde)

Fokus: Års- og sustainability-rapportering

- Direktionens rapportering om udviklingen i KommuneKredits virksomhed og transformation af kerneplatform
- Årsrapport og revisionsprotokollat
- Sustainability Report
- Langtidsbudget



Bestyrelsesmøde i 3. kvartal 2022

(efter afholdt revisionsudvalgsmøde)

Fokus: Delårsrapport

- Direktionens rapportering om udviklingen i KommuneKredits virksomhed og transformation af kerneplatform
- Budget: Udkast til niveau for administrationsomkostninger
- Delårsrapport og review-protokollat
- Strategiske risici

Bestyrelsesmøde i 4. kvartal 2022

(efter afholdt revisionsudvalgsmøde)

Fokus: Risikostyring

- Direktionens rapportering om udviklingen i KommuneKredits virksomhed og transformation af kerneplatform
- Revisionsprotokollat vedr. revision i årets løb
- Budget: Godkendelse af omkostningsbudget
- Risikopolitik
- Andre politikker
- Rapportering vedr. operationel risiko
- Synopsis til årsrapport og sustainability report

- Revisionsudvalgsmøde
- Bestyrelsesmøde
- Direktionens møder med formanden

KommuneKredits risikotolerance og risikopolitik samt kapital- og likviditetsmålsætninger. En gang om året tager bestyrelsen stilling til de forhold, der skal indgå i bestyrelsens varetagelse af sine opgaver.

Direktionen har ansvaret for den daglige ledelse af KommuneKredit i overensstemmelse med lov om KommuneKredit og KommuneKredits vedtægter, de politikker og retningslinjer bestyrelsen har vedtaget samt eventuelle andre anvisninger fra bestyrelsen og øvrig gældende lovgivning.

Bestyrelsen uddelegerer beføjelser til direktionen. Bestyrelsen kan dog ikke uddelegere beføjelser til direktionen, der hører til bestyrelsens overordnede ledelsesopgaver, eller er af usædvanlig art eller stor betydning for KommuneKredit.

Bestyrelse

Bestyrelsen består af 10 medlemmer: Seks er valgt af kommunerne, to er valgt af regionerne, og to er valgt af bestyrelsen og er uafhængige med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen, revision, økonomi- eller risikostyring (se side 42-43).

Bestyrelsesmedlemmerne vælges for en fireårig periode, som er forskudt med fem måneder i forhold til valgperioden for kommunalbestyrelser og regionsråd. Bestyrelsens valgperiode starter derfor 1. juni i året efter det seneste kommunalbestyrelses- og regionsrådsvalg. Valgperioden for det ene af de to uafhængige bestyrelsesmedlemmer er dog forskudt med to år i forhold til de øvrige bestyrelsesmedlemmer.

På baggrund af resultatet af kommunal- og regionsvalget i november 2021 valgte KL og Danske Regioner i foråret 2022 de otte medlemsvalgte bestyrelsesmedlemmer. Herudover udpegede bestyrelsen selv et nyt uafhængigt bestyrelsesmedlem. Den nye bestyrelse tiltrådte 1. juni 2022.

KommuneKredit afholder mindst fire ordinære bestyrelsesmøder om året, og bestyrelsens arbejde følger en årlig plan, som omfatter alle væsentlige forretningsområder. I 2022 var der bestyrelsesmøder i marts, juni, september og december. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når mindst halvdelen af medlemmerne er til stede og deltager i afstemningen. Beslutninger træffes ved simpelt flertal. Direktionen deltager som udgangs-

punkt i bestyrelsesmøderne, men er ikke en del af bestyrelsen. Bestyrelsen gennemfører hvert andet år en evaluering af bestyrelsesarbejdet og af samarbejdet mellem bestyrelse og direktion.

Revisionsudvalg

Revisionsudvalget består af tre bestyrelsesmedlemmer, hvoraf de to uafhængige bestyrelsesmedlemmer er fødte medlemmer. Bestyrelsen udpeger formanden for revisionsudvalget blandt udvalgets medlemmer. Formanden for bestyrelsen kan ikke være formand for revisionsudvalget.

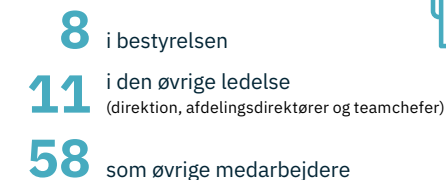
Bestyrelsen har vedtaget et kommissorium for revisionsudvalgets arbejde, som ligger på vores [hjemmeside](#).

Der blev afholdt fire revisionsudvalgsmøder i 2022.

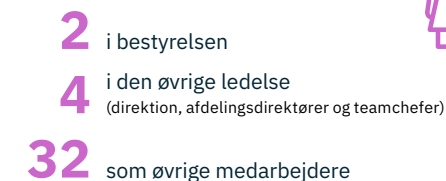
Mindst en gang om året møder revisionsudvalget den eksterne revision, uden at direktionen eller andre medarbejdere i KommuneKredit deltager.

Kønssammensætning pr. ultimo

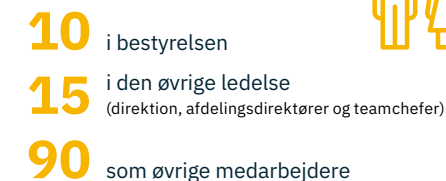
Mænd



Kvinder



Total



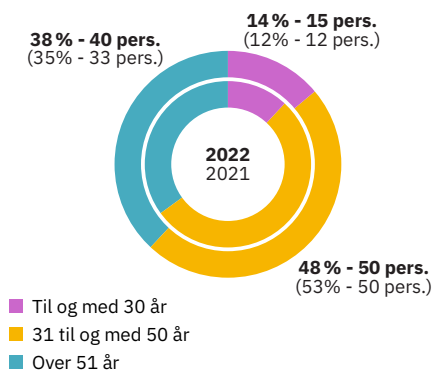
Alderssammensætning

Gennemsnitsalder pr. ultimo for ansatte

44 år for mænd

48 år for kvinder

Aldersfordeling pr. ultimo for ansatte



Se KommuneKredits ESG-tal (miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige data) i vores

[Sustainability Report](#)

Direktion

Den administrerende direktør har den øverste daglige ledelse af KommuneKredit. Beslutninger om udlån, leasingaftaler, finansiering, anvendelse af finansielle instrumenter samt investeringer kræver enighed i direktionen. Er direktionen uenige om beslutninger inden for disse områder, er det bestyrelsen, der træffer den endelige beslutning.

Direktionen informerer bestyrelsen om alle væsentlige ændringer i KommuneKredits forhold samt direktionens stilling til vigtige begivenheder, der har betydning for KommuneKredits virksomhed. Direktionen giver bestyrelsen regnskabsmæssige, finansielle og risikorelaterede oplysninger, der belyser KommuneKredits udvikling, og som er nødvendige, for at bestyrelsen kan varetage sine opgaver som overordnet ledelse af KommuneKredit og føre kontrol og tilsyn. Direktionen rapporterer på hvert bestyrelsesmøde, om KommuneKredit overholder de retningslinjer for styring af finansielle og operationelle risici, som bestyrelsen har fastsat.

Risikostyring og compliance

Bestyrelsen har besluttet, at KommuneKredit skal have et internt kontrolmiljø, som i rele-

vant omfang stemmer overens med reglerne i bekendtgørelsen om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl. Det betyder, at KommuneKredit har styrket risikofunktionen, der overvåger finansielle og operationelle risici, samt compliance-funktionen. Funktionerne agerer uafhængigt og skal bidrage til at skabe rammer for governance og risikostyring i KommuneKredit, der lever op til normer og standarder for en veldrevet finansiell virksomhed.

ESG-komité

Som led i det strategiske arbejde med at integrere bæredygtighed i hele forretningen har KommuneKredit i 2022 oprettet en intern ESG-Komité, der skal styrke vores governancestruktur i forhold til ESG og sikre, at vi efterlever kravene til bæredygtighed i "Anbefalinger for god selskabsledelse", når det er relevant.

Afdelingsdirektører og medarbejdere

Direktionen lægger vægt på at uddelegere beslutningskompetence til de syv afdelingsdirektører, til de respektive afdelingers teamchefer og til de enkelte medarbejdere.

I 2022 beskæftigede KommuneKredit i gennemsnit 97 fuldtidsmedarbejdere. Vi har fokus på at udvikle vores medarbejders faglige og personlige kompetencer, så de imødekommer omverdenens krav. Herudover prioriterer vi videndeling og fuld backup af arbejdsfunktioner for at sikre stabilitet i driften.

Tilsyn

Erhvervsministeriet fører tilsyn med KommuneKredit i henhold til lov om KommuneKredit. Erhvervsministeren har uddelegeret opgaven med at føre det løbende finansielle tilsyn til Finanstilsynet. Derudover har erhvervsministeren udpeget en revisor, der blandt andet fører tilsyn med, at KommuneKredits långivning flugter med de gældende regler om kommunernes og regionernes låntagning og den afgrænsning af KommuneKredits kundegruppe, som er fastsat i loven. Forhenværende styrelseschef Thorkil Juul har været udpeget som revisor i perioden 1. januar 2018 – 31. december 2022. Pr. 1. januar 2023 har ministeren udpeget juridisk kommitteret Per Hansen som revisor.

Aflønning

Bestyrelsen har fastsat KommuneKredits lønpolitik. Medarbejderne er ikke omfattet af

en overenskomst. Vi tilbyder en bonusordning, som gælder alle medarbejderne med undtagelse af direktionen. Direktionen fordele den samlede bonussum på afdelingerne med udgangspunkt i den enkelte afdelings lønsum samt en vurdering af årets indsats og resultater.

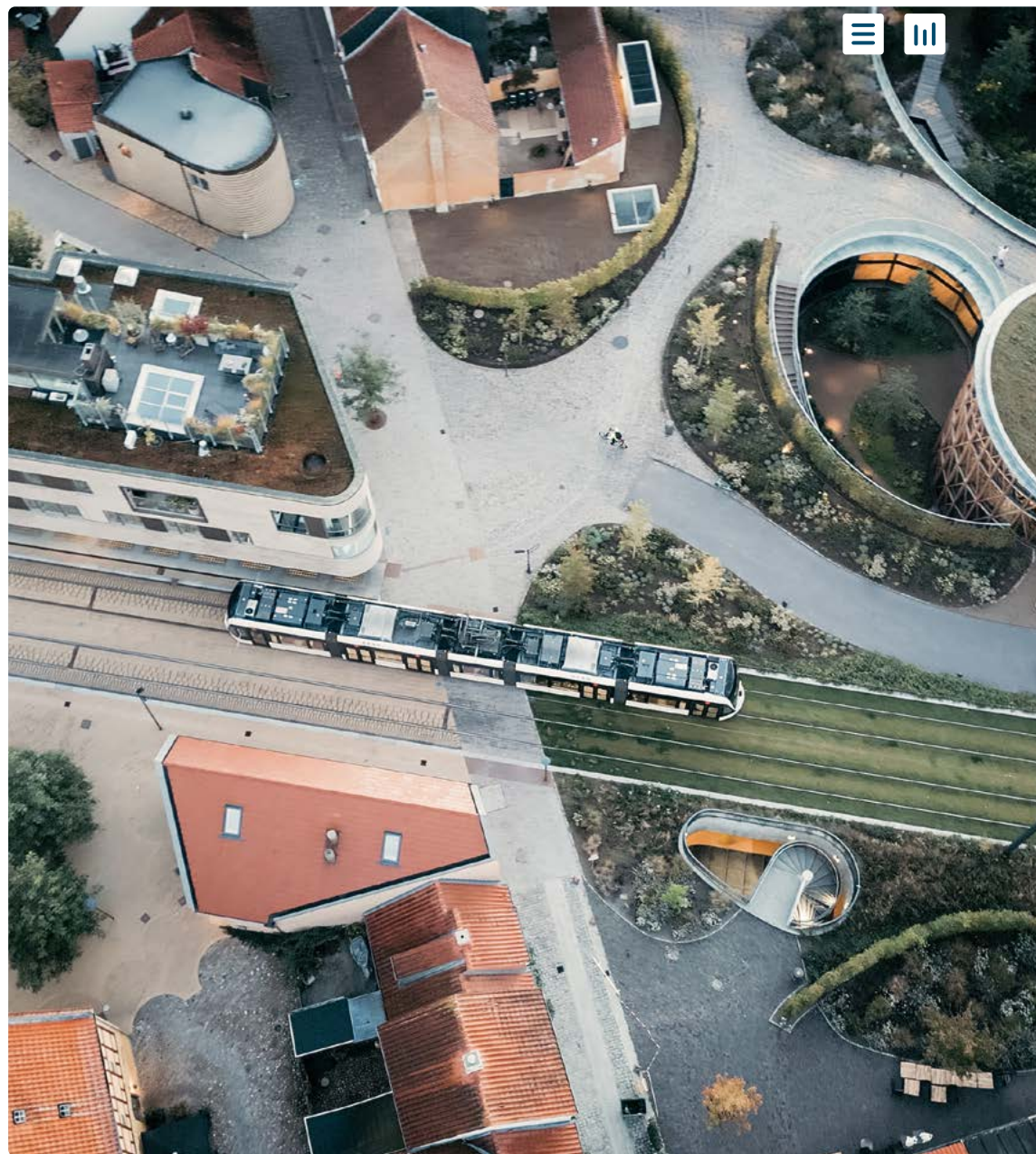
Medarbejdersammensætning

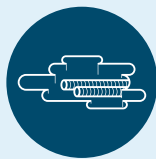
KommuneKredit lægger vægt på at understøtte en kultur, hvor medarbejderne – uanset køn, etnicitet og alder – har lige mulighed for at skabe en karriere.

Anbefalinger for god selskabsledelse

KommuneKredit er ikke direkte omfattet af et kodeks for virksomhedsledelse, men vi anvender dog i relevant omfang – og inden for rammerne af lov om KommuneKredit – ”Anbefalinger for god selskabsledelse” fra Komitéen for god selskabsledelse. Anbefalingerne ligger på komitéens [hjemmeside](#).

Med udgangspunkt i anbefalingerne har vi offentliggjort en redegørelse for god selskabsledelse. Redegørelsen ligger på vores [hjemmeside](#).





CASE

Kraft i fjernvarmeudvidelserne

Konverteringer til fjernvarme er godt for den grønne omstilling, og det kan mærkes hos Trekantsområdets Varmetransmissionselskab I/S (TVIS), der i 40 år har leveret fjernvarme til sine fire ejerkommuner. Især naturgaskonverteringer og nybyggeri præger efterspørgslen.

Der er godt gang i anlægsarbejdet hos det kommunale transmissionselskab, TVIS, der er ejet af kommunerne Middelfart, Fredericia, Vejle og Kolding. Transmissionsnettet til fjernvarme er udvidet, så der er forbindelse til Vamdrup Fjernvarme, Jelling Varmeværk og Bredsten-Balle Kraftvarme. Og så skal der flyttes transmissionsrør ved to vejbroer i Vejle i kølvandet på elektrificering af jernbanen. Og flere grønne tiltag er på vej i de kommende år.

Ifølge projektberegningerne vil borgerne i Vamdrup, Jelling og Bredsten-Balle spare godt 153 mio. kr. over 20 år på udvidelserne af fjernvarmenettet. Borgerne i de områder,

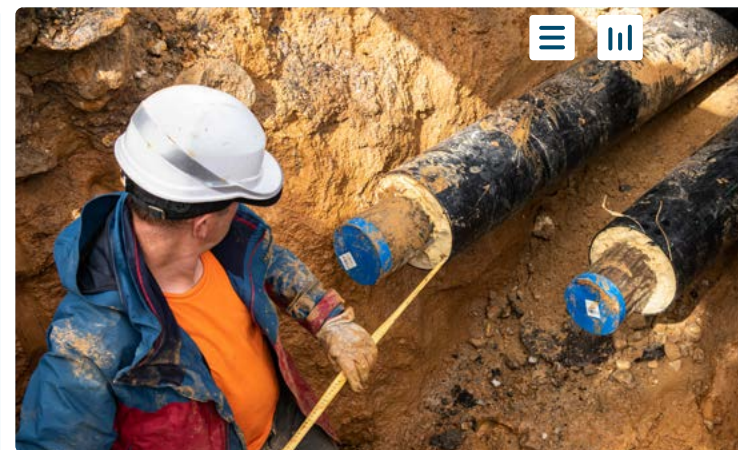
der allerede modtager fjernvarme fra TVIS, vil spare omkring 70 mio. kr. i samme periode, da udvidelserne også medfører en mere effektiv udnyttelse af eksisterende fjernvarme. Desuden vil udvidelserne til de tre varmeværker betyde, at CO₂-udledningen falder med 9.400 tons om året. Allerede nu ligger TVIS i den meget grønne ende af Energistyrelsens rangeringsmodel for andel af vedvarende energi med en CO₂-udledning på 10,74 kg/GJ, hvilket er mindre end en tredjedel af udledningen for en luft-til-vand varmepumpe.

Lånet er finansieret med et grønt lån i KommuneKredit og falder inden for kategorien fjernvarme.

» Vores fjernvarme er baseret på overskudsvarme, bæredygtig træflis og affaldsforbrænding. Det betyder, at TVIS tilbyder en stabil, miljøvenlig og fremtidssynet varmeløsning, der bidrager markant til de kommunale klimamål for sænkning af CO₂-udledning.

Jørgen Nielsen
Direktør, TVIS

» [Læs mere om grønne lån i KommuneKredit](#)



Fakta

Låntager:	TVIS
Interesserter:	Fredericia Kommune, Middelfart Kommune, Vejle Kommune, Kolding Kommune
Låneformål:	Anlægsinvestering i forbindelse med udvidelse af fjernvarme m.m.
Lånesum:	DKK 228 mio. kr.
Byggeperiode:	2021-2022
Om TVIS:	TVIS er et kommunalt fællesskab.

Vil du vide mere?

Så kontakt vores kundedirektør Christian Jeppesen på chj@kommunekredit.dk

Bestyrelsen



Henrik Hvidesten,
formand

Borgmester Ringsted kommune

Fødselsår: 1978

Indtrådt i bestyrelsen: 1. juni 2022

Bestyrelsesposter:

Midt- og Sydsjællands Brand og Redning
(Formand)

FGU Midt- og Østsjælland (Formand)

FGU Danmark (Formand)

Fælles museumsmagasiner i Kulturregi-
on Midt- og Vestsjælland (Formand)

IFFD (Idræts- og Fritidsfaciliteter i Dan-
mark) (Formand)



Thomas Lykke Pedersen,
næstformand

Borgmester Fredensborg kommune

Fødselsår: 1962

Indtrådt i bestyrelsen: 1. juni 2018

Bestyrelsesposter:

Dansk Fjernvarmes Handelsselskab
A.M.B.A (Formand)

Center for Boligsocial udvikling (For-
mand)

Nordsjællands Brandvæsen (Formand)

Espergærde Gymnasium og HF (For-
mand)

Fredensborg Forsyning A/S

Norfors I/S

Gate 21



Birgit Aagaard-Svendsen,
formand for revisionsudvalget

Fødselsår: 1956

Indtrådt i bestyrelsen: 1. juni 2020

Bestyrelsesposter:

Copenhagen Malmö Port AB

Aker Solutions AS

Stiftelsen Det Norske Veritas og relate-
rede selskaber

Prosafe SE

Grama Design Aps

Otto Mønsted A/S

West of England Ship Owners Mutual

Insurance ass.



Michael Fenger

Borgmester Gentofte kommune

Fødselsår: 1962

Indtrådt i bestyrelsen: 1. juni 2022

Bestyrelsesposter:

I/S Vestforbrænding (næstformand)

Novafos A/S



Martin Geertsen

Regionsrådsmedlem Region Hovedstaden

Fødselsår: 1970

Indtrådt i bestyrelsen: 1. juni 2018

Bestyrelsesposter:

Danske Regioner

Hovedstadens Letbane



Mikael Klitgaard

Borgmester Brønderslev kommune

Fødselsår: 1954

Indtrådt i bestyrelsen: 1. juni 2014

Bestyrelsesposter:

Nordjyllands Trafikselskab
KKR Nordjylland
Vurderingsankenævnet
Destination Nord
Brønderslev Erhverv
BRN (Business Region North Denmark)
Holtegaard Køreforening

Øvrige udvalg:

Repræsentantskabet, Aalborg Lufthavn
Repræsentantskabet, Nordjyllands
Trafikselskab



Susanne Kure

Fødselsår: 1965

Indtrådt i bestyrelsen: 1. juni 2022

Bestyrelsesposter:

Pensionskassen for Socialrådgivere,
Socialpædagoger og Kontorpersonale
Socialrådgivernes, Socialpædagogernes
og Kontorpersonalets Ejendomsaktie-
selskab
Pensionskassen for Farmakonomer
Farmakonomernes Ejendomsaktieselskab
PKA+ Pension Forsikringsselskab A/S
Genan Holding A/S
Investeringselskabet af 24. februar
2015 A/S
PreSeed Ventures A/S
PSV Management Tech Fund 1 ApS
UCPH Ventures A/S



Erik Lauritzen

Borgmester Sønderborg kommune

Fødselsår: 1960

Indtrådt i bestyrelsen: 1. juni 2018

Bestyrelsesposter:

Project Zero Fonden (næstformand)
EUC Syd
Sct. Jørgens Hospital (formand)
Sønderborg Lufthavn, (næstformand)
Sydtrafik (næstformand)
Turistdestination Sønderjylland

Øvrige udvalg:

Repræsentantskabet i Sønderborg
Vækstråd (formand)
Syddansk Universitets Repræsentantskab
Repræsentantskabet for Sydtrafik



Tormod Olsen

Regionsrådsmedlem Region Hovedstaden

Fødselsår: 1983

Indtrådt i bestyrelsen: 1. juni 2022

Bestyrelsesposter:

Danske Regioner
Gate 21



Peter Sørensen

Borgmester Horsens kommune

Fødselsår: 1966

Indtrådt i bestyrelsen: 1. juni 2022

Bestyrelsesposter:

Sport Event Denmark (formand)

Direktionen



Jens Lundager,
Administrerende direktør

Fødselsår: 1962

Indtrådt i direktionen: Den 1. september 2015

Tidligere stillinger

- 2011-2015 Vicedirektør, Danmarks Nationalbank
- 2009-2011 Finansdirektør, Økonomi- og erhvervsministeriet
- 2000-2009 Kontorchef, Danmarks Nationalbank
- 1997-2000 Finansråd, Kgl. Danske ambassade, Washington DC
- 1991-1997 Økonom, Danmarks Nationalbank
- 1987-1991 Økonom, Finansministeriet

Øvrige tillidshverv

- 2016- Formand for Revisorrådet under Erhvervsstyrelsen



Henrik Andersen,
Direktør

Fødselsår: 1963

Indtrådt i direktionen: Den 1. januar 2018

Tidligere stillinger

- 2015-2017 Head of Group Treasury, Saxo Bank
- 2014-2015 Underdirektør, Nykredit Realkredit A/S
- 2007-2014 Underdirektør/Head of Treasury, Nykredit Bank A/S
- 1990-2007 Trainee, Økonom, Kontorchef, Afdelingschef, Nykredit Realkredit A/S



Regnskab

- 46 Totalindkomst
- 46 Balance
- 47 Egenkapital
- 47 Pengestrømme
- 48 Noteoversigt
- 49 Noter

A background image showing a man with short, light-colored hair and a light blue shirt smiling at the camera. In the background, other people are blurred, suggesting an office environment.

03

Totalindkomst

Mio. kr.	Note	2022	2021
Renteindtægter	1.1	1.948	1.462
Renteomkostninger	1.2	-1.609	-1.079
Nettorenteindtægter		339	383
Andre driftsindtægter		27	8
Andre driftsomkostninger		-13	-13
Administrationsomkostninger	2.1-2.2	-224	-140
Resultat før værdireguleringer		129	238
Værdireguleringer af finansielle instrumenter	1.3,1.4	1.144	249
Resultat før skat		1.273	487
Skat af årets resultat	3.1	-282	-109
Årets resultat		991	378
Anden totalindkomst			
Aktuarmæssige gevinster og tab		0	0
Skat af aktuarmæssige gevinster og tab	3.1	0	0
Årets totalindkomst		991	378
Fordeles således:			
Overført til egenkapitalen		991	378
I alt		991	378

Balance

Mio. kr.	Note	2022	2021
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.4	377	501
Udlån	1.4, 1.5	165.652	187.045
Leasing	1.6	9.322	7.903
Beholdning af værdipapirer	1.4, 1.7	46.591	48.387
Afledte finansielle instrumenter	1.4	14.962	5.079
Andre aktiver		111	126
Aktuelle skatteaktiver	3.2	37	36
Aktiver i alt		237.052	249.077
Forpligtelser og egenkapital			
Gæld til kreditinstitutter	1.4	1	0
Udstedte værdipapirer	1.4, 1.8	207.899	233.892
Afledte finansielle instrumenter	1.4	18.221	5.307
Andre forpligtelser		595	568
Aktuelle skatteforpligtelser	3.2	49	75
Udskudte skatteforpligtelser	3.3	521	460
Forpligtelser i alt		227.286	240.302
Egenkapital		9.766	8.775
Forpligtelser og egenkapital i alt		237.052	249.077

Egenkapital

Mio. kr.	Note	2022	2021
Egenkapital			
Egenkapital primo		8.775	8.397
Årets overførsel til egenkapitalen			
Årets resultat		991	378
Anden totalindkomst			
Aktuarmæssige reguleringer		0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0
Anden totalindkomst efter skat		0	0
Årets overførsel til egenkapitalen i alt		991	378
Egenkapital ultimo		9.766	8.775

Årets totalindkomst overføres til egenkapitalen i henhold til KommuneKredits vedtægter.

Egenkapitalen steg til 9.766 mio. kr. ultimo 2022 fra 8.775 mio. kr. ultimo 2021. Egenkapitalen udgjorde ultimo 2022 4,1 pct. af aktiverne, hvilket er en stigning i forhold til ultimo 2021. Egenkapitalen udgøres af egentlig kernekapital.

Ifølge KommuneKredits lovgrundlag skal egenkapitalen udgøre mindst 1 pct. af forpligtelserne svarende til 2.273 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 2022 indeholder reserve for nettoopskrivning på 2 mio. kr.

Pengestrømme

Mio. kr.	Note	2022	2021
Resultat før skat		1.273	487
Af- og nedskrivninger m.v.		1	1
Øvrige reguleringer		-1	-
Betalt selskabsskat		-247	-71
I alt		1.026	417
Tilbageførte nettorenteindtægter		-339	-383
Modtagne finansielle indtægter		1.948	1.462
Betalte finansielle omkostninger		-1.609	-1.079
Ændring i udlån		19.974	-2.491
Ændring i beholdningen af værdipapirer		1.796	-14.819
Ændring i udstedte værdipapirer		-25.992	21.114
Ændring i afledte finansielle forpligtelser		12.914	-6.415
Ændring i afledte finansielle aktiver		-9.883	2.591
Ændring i andre aktiver		14	-7
Ændring i andre forpligtelser		27	89
Pengestrømme vedrørende drift		-124	479
Salg af andre aktiver		0	-
Køb af andre aktiver		-1	-
Pengestrømme vedrørende investeringer		-1	-
Pengestrømme vedrørende finansiering		-	-
Ændring i likvide beholdninger		-125	479
Likvide beholdninger, primo		501	22
Likvide beholdninger, ultimo		376	501
Som specificeres således:			
Indestående i kreditinstitutter		377	501
Kortfristet gæld til kreditinstitutter		-1	-
Likvide beholdninger, ultimo		376	501

Noteoversigt

Generelt

1.0	Anvendt regnskabspraksis	49
-----	--------------------------	----

Nettorenter

1.1	Renteindtægter	52
1.2	Renteomkostninger	52

Dagsværdireguleringer m.v.

1.3	Værdireguleringer af finansielle instrumenter	52
1.4.1	Specifikation af dagsværdi af finansielle instrumenter	53
1.4.2	Specifikation af dagsværdi niveau 3	56
1.4.3	Ændring i kreditspænd	57
1.4.4	Modregning	57
1.4.5	Specifikation af sikkerhedsstillelse	58
1.5	Udlån	59
1.6	Fremtidige finansieringsindtægter vedrørende leasing	60
1.7	Beholdning af værdipapirer	60
1.8	Udstedte værdipapirer	61

Finansiell risikostyring

1.9	Markedsrisiko	62
1.9.1	Valutarisiko	62
1.9.2	Renterisiko	64
1.9.3	Volatilitetsrisiko	64
1.9.4	Anden prisrisiko	64
1.10	Kreditrisiko	65
1.10.1	Kreditrisikoopgørelse	66
1.10.2	Kreditkvalitet	68
1.10.3	Modtaget sikkerhedsstillelse	68
1.11	Likviditetsrisiko	69
1.11.1	Løbetidsfordeling	70
1.11.2	Udlånsberedskab	71

Administrationsomkostninger

2.1	Administrationsomkostninger	72
2.2	Ledelsens aflønning	73

Skat

3.1	Skat af årets resultat	73
3.2	Aktuelle skatteaktiver/forpligtelser	74
3.3	Udskudte skatteforpligtelser	74

Øvrige noter

4.1	Eventualaktiver og eventualforpligtelser	75
4.2	Nærtstående parter	75
4.3	Begivenheder efter balancedagen	75
5	IFRS 9 værdiforringelse	75
6	Hovedtal og nøgletal	77

Generelt

Note 1.0 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

KommuneKredits årsregnskab for 2022 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Regnskabsåret følger kalenderåret. Foreningens funktionelle valuta er danske kroner (DKK), og årsrapporten er aflagt i millioner danske kroner (mio. kr.).

Ved udarbejdelsen af årsrapporten er anlagt et væsentlighedskriterie. Visse regnskabsposter er sammendraget, og visse informationer er udeladt, fordi de enkeltvis og tilsammen er uvæsentlige i årsrapporten.

Alle tal i årsrapporten 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.

EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles digitale rapporteringsformat (ESEF-forordningen) kræver anvendelse af et særligt digitalt rapporteringsformat for årsrapporter for selskaber, der har udstedt børsnoterede

værdipapirer. Mere præcist indeholder ESEF-forordningen krav om udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format. Den af ledelsen godkendte årsrapport består i overensstemmelse med kravene i ESEF-forordningen af en zip-fil med filnavnet [Årsrapport 2022-ESEF](#), der indeholder en XHTML-fil, der kan åbnes med standard webbrowsere.

Ændring i regnskabspraksis

Der er ikke nye eller ændrede IFRS-standarder og fortolkningsbidrag, som træder i kraft og er gældende for regnskabsåret 2022 eller senere, som vurderes at have indflydelse på regnskabsaflæggelsen for 2022.

Ændret præsentation

Der er foretaget mindre opstillingsændringer i note 2.2 i forhold til sidste år. Dette har ikke påvirket indregning og måling i årsregnskabet.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af årsregnskabet 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.

I note 1.4 er der redegjort for de regnskabsmæssige skøn og vurderinger ved målingen af finansielle instrumenter til dagsværdi, herunder hvordan ændringerne af referencerenterne vil påvirke KommuneKredit finansielt og operationelt, og hvordan KommuneKredit mindsker risici, og indarbejder ændringer i kontraktforhold mv.

Der har i forhold til det i årsrapporten 2021 anførte ikke været ændringer til regnskabsmæssige skøn.

Omregning af fremmed valuta

Årsregnskabets præsentationsvaluta er danske kroner (DKK). Regnskabsposter i valuta er omregnet til balancedagens valutakurs. Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer indregnes i opgørelse af totalindkomst.

Indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde KommuneKredit.

Generelt

Note 1.0 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå KommuneKredit, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Indtægter indregnes i resultatet i takt med, at de indtjenes. Omkostninger indregnes, når disse påføres KommuneKredit.

Finansielle aktiver og finansielle forpligtelser indregnes på handelsdagen. Realiserede og urealiserede ændringer i værdien af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen over resultatet indregnes i resultatet under posten "Værdireguleringer af finansielle instrumenter". Finansielle aktiver og finansielle forpligtelser ophører med at blive indregnet ved udløb eller på salgstidspunktet.

Fastsættelse af dagsværdi er baseret på noterede markedspriser for finansielle instrumenter handlet i aktive markeder. Når der foreligger et aktivt marked, foretages værdiansættelsen derfor med udgangspunkt i sidst observerede markedspriser.

Hvis markedet for et eller flere finansielle aktiver eller finansielle forpligtelser er illikvidt, fastsættes dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Transaktionsomkostninger og -indtægter resultatføres ved første indregning.

Modregning

Positive og negative dagsværdier af finansielle instrumenter indgår i særskilte poster i opgørelse af balancen, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når KommuneKredit har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto.

Opgørelse af værdien af finansielle instrumenter ved anvendelse af dagsværdioption

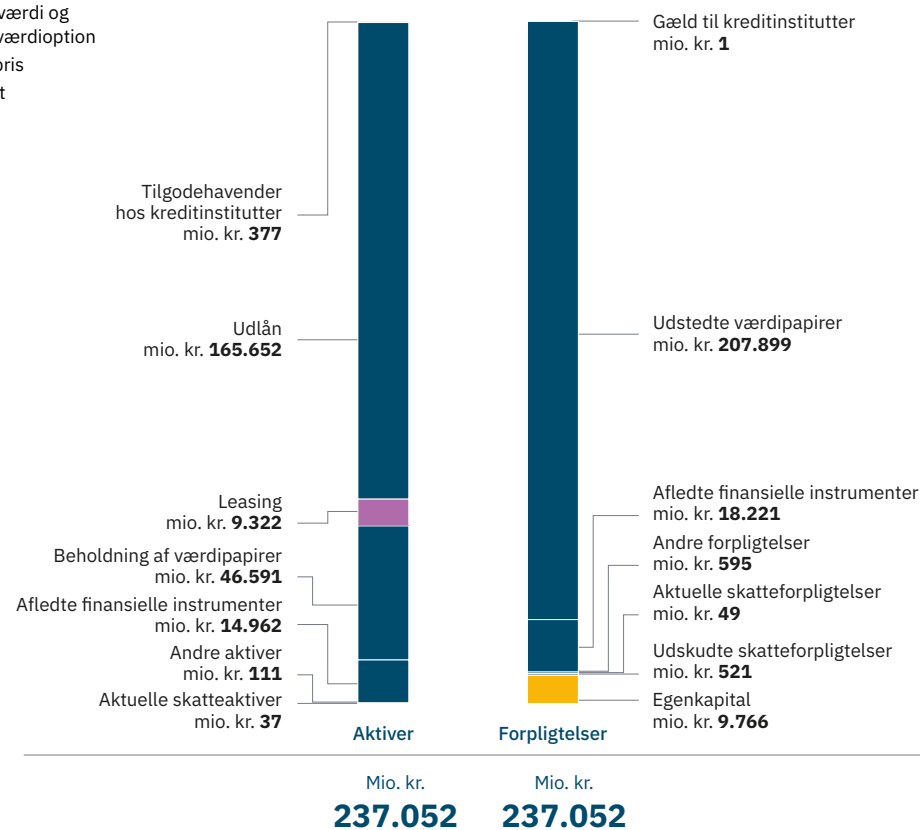
KommuneKredit har valgt at anvende dagsværdioptionen i IFRS 9 "Finansielle instrumenter" for at skabe en transparent og gennemskuelig opgørelse af balancens elementer til gavn for regnskabslæseren.

Yderligere sikrer valget en ensartet regnskabsmæssig behandling af tilgodehavender hos kreditinstitutter, udlån, beholdning af værdipapirer, udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter, der risikomæssigt er sammenhængende. Dette indebærer, at alle udlån, værdipapirer og afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi med værdiregulering over opgørelse af resultatet.

Samlet set måles 96 pct. af balancen til dagsværdi.

Værdiansættelsesprincipper

- Dagsværdi og dagsværdioption
- Kostpris
- Andet



Generelt

Note 1.0 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Dagsværdioptionen anvendes ydermere, da foreningens måling af investeringsafkast er baseret på dagsværdier, og ledelsesinformation herom til direktion og bestyrelse sker ud fra dagsværdier.

For at imødegå de operationelle risici, der er forbundet med fastsættelse og manuel håndtering af ikke-observerbare markedsdata til måling af dagsværdi på udlån, udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter, har KommuneKredit interne kontroller og forretningsgangsbestemte processer, der sikrer ansvarsfordeling, funktionsadskillelse og procesforvaltning. Alle væsentlige manuelle processer er understøttet af objektive kontroller eller 4-øjne kontroller.

For kvantificering af den følsomhed, der trods dette er forbundet med anvendelsen af ikke-observerbare markedsdata, henvises til note 1.4 vedrørende dagsværdi af finansielle instrumenter.

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter ejendomme, øvrige anlægsaktiver, tilgodehavende merværdiafgift samt andre tilgodehavender.

Andre forpligtelser

Andre forpligtelser omfatter forudfakturerede indtægter, skyldige lønposter samt kreditorer.

Pensionsforpligtelser

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

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

Beregningerne hviler på et forsikringsteknisk grundlag, baseret på Finanstilsynets benchmark for dødelighed og levetidsforlængelse. Reguleringer i den beregnede kapitalværdi, der kan henføres

til ændringer i aktuarmæssige forudsætninger, indregnes i anden totalindkomst. Rentekurven er tilsvarende den, Finanstilsynet kræver anvendt i forbindelse med måling af forsikringsforpligtelser, og som benyttes i budgetaftalen for kommunale tjenestemænd.

KommuneKredit har indbetalt pensionsforpligtelsen til Sampension, hvorfor forpligtelsen ikke fremgår af balancen.

Opgørelse af segmenter

Årsrapporten for KommuneKredit indeholder ikke oplysninger om driftsegmenter, idet der kun er ét rapporteringspligtigt driftsegment.

Nettorenter og dagsværdireguleringer m.v.

Note 1.1 Renteindtægter og

Note 1.2 Renteomkostninger

Renteindtægter og renteomkostninger periodiseres og resultatføres i totalindkomst. Renteindtægter og renteomkostninger indeholder renter af finansielle instrumenter, leasing samt administrationsbidrag. Renteindtægter og renteomkostninger vedrørende finansielle instrumenter opgjort til dagsværdi præsenteres under nettorenteindtægter.

Mio. kr.	2022	2021
Renteindtægter		
Finansielle poster til amortiseret kostpris		
Leasing	49	36
Finansielle poster til dagsværdi		
Aftalelån	1.508	1.218
Obligationslån	425	326
Beholdning af værdipapirer	-34	-118
Renteindtægter i alt	1.948	1.462
Renteomkostninger		
Finansielle poster til dagsværdi		
Obligationsindlån	404	310
Øvrige indlån og derivater	1.205	769
Renteomkostninger i alt	1.609	1.079

Note 1.3 Værdireguleringer af finansielle instrumenter

Værdireguleringer omfatter realiserede og urealiserede værdireguleringer af finansielle instrumenter.

Mio. kr.	2022	2021
Værdireguleringer af finansielle instrumenter		
Beholdning af værdipapirer	-229	-34
Udlån	-24.894	-5.921
Værdiforringelse af leasing	-4	0
Udstedte værdipapirer	29.499	6.535
Afledte finansielle instrumenter	-3.228	-331
Værdireguleringer af finansielle instrumenter i alt	1.144	249

Dagsværdireguleringer m.v.

Note 1.4.1 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 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 benævnes obligationskredsløbet. Obligationskredsløbet er kendetegnet ved at være baseret på realkreditens balanceprincip, hvor de vilkår, KommuneKredit udsteder det enkelte værdipapir på, bliver givet direkte videre til obligationsudlånet til kunden tillagt et fast KommuneKredit bidrag.

Værdipapirerne i obligationskredsløbet er udstedt på NASDAQ Copenhagen, men obligationerne er illikvide, da der ikke er tilstrækkelig frekvens og volumen i handlen med disse. Den noterede kurs kan derfor ikke anvendes, og der anvendes i stedet noterede kurser fra lignende udstedelser reguleret for

likviditet, kreditrisiko og konverteringsret. Lignende udstedelser kan være realkredit- eller statsobligationer med lignende karakteristika. Da kreditrisikoen på udlån til kunderne svarer til de udstedte værdipapirer, anvendes kursen på de udstedte værdipapirer tillige på obligationsudlånet. Ændringer i kurser vil derved ikke have effekt på resultatet.

B) KommuneKredit benytter tilbagediskontering af pengestrømme på afledte finansielle instrumenter, den resterende del af de udstedte værdipapirer, der også betragtes som illikvide, samt på udlån, der bliver optaget til dagsværdi og ikke indgår i obligationskredsløbet.

I beregningen af dagsværdi i niveau 2 indgår observerbart input som swaprenter, valuta basisswap spreads, tenor spreads og valutakurser m.v. I værdiansættelsen af udstedte værdipapirer indgår tillige KommuneKredits skøn over de aktuelle fundingomkostninger. I værdiansættelsen af udlån indgår KommuneKredits aktuelle udlånspriser. KommuneKredit tilstræber at holde udlånsmarginale relativt konstante ved at justere de aktuelle udlånspriser løbende i forhold til de skønnede aktuelle fundingomkostninger. Den følsomhed, som er forbundet med estimatet af de aktuelle fundingomkostninger, vil således blive delvist modsvaret af ændringer i de aktuelle udlånspriser. Det betyder, at den samlede nettoeffekt på værdireguleringen maksimalt vurderes at være i niveauet +/- 250 mio. kr.

En mindre del af KommuneKredits udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter er klassificeret i dagsværdiniveau 3. Niveauet anvendes på strukturerede udstedte værdipapirer og tilhørende afdækkende afledte finansielle instrumenter, hvor input, udover det der er gældende for dagsværdiniveau 2, også består af ikke-observerbart input som volatiliteter på valutaer, aktier og råvarer samt korrelationerne imellem disse. De udstedte strukturerede værdipapirer er mikro-afdækkede af afledte finansielle instrumenter, og ændringer i det ikke-observerbare input vil derved ikke have væsentlig effekt på resultatet, da ændringer i udstedelsen vil have modsatrettet effekt på det afledte finansielle instrument.

I henhold til KommuneKredits strategi for risikostyring elimineres markedsrisici ved anvendelse af finansielle instrumenter (se noterne 1.9 -1.11). 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.

Dagsværdireguleringer m.v.

Note 1.4.1 Specifikation af dagsværdi af finansielle instrumenter – fortsat

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

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

KommuneKredit benytter stadig LIBOR-renter på de LIBOR-rentebetalinger, som fortsat eksisterer efter 31.12.2022 og benytter tilsvarende også de gamle, men stadig eksisterende, tilhørende LIBOR-swaprenter til tilbagediskontering af pengestrømme i de berørte valutaer. Da langt størstedelen af de tilbageværende berørte pengestrømme er afdækkede, så forventes det tilbageværende skift væk fra LIBOR-rentesatser og LIBOR-swaprenter ikke at have væsentlig effekt på hverken dagsværdierne eller resultatet.

Der er ikke foretaget overførsler mellem dagsværdi-hierarkiets niveauer i 2022.

Dagsværdireguleringer m.v.

Note 1.4.1 Specifikation af dagsværdi af finansielle instrumenter – fortsat

Mio. kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
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

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

Dagsværdireguleringer m.v.

Note 1.4.2 Specifikation af dagsværdi niveau 3

Mio. kr.	Primo	Tilgang	Afgang	Indgår i årets resultat	Ultimo
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

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

Dagsværdireguleringer m.v.

Note 1.4.3 Ændring i kreditspænd

Den beløbsmæssige indvirkning på opgørelse af totalindkomst og balance forårsaget af kreditspænd på dagsværdireguleringer (svarende til CVA/DVA på afledte finansielle instrumenter) fremgår nedenfor. Beregningerne tager udgangspunkt i en model, som bygger på den fremtidige positive og negative eksponering reguleret for sandsynlighed for misligholdelse og tab ved misligholdelse. Beregningen er baseret på markedsfunderede sandsynligheder for misligholdelse.

Mio. kr.	2021	Udvikling	2022
Opgørelse af totalindkomst			
Værdireguleringer af finansielle instrumenter	-27	-19	-46
Samlet påvirkning af opgørelse af totalindkomst	-27	-19	-46
Opgørelse af finansiell stilling			
Aktiver	-27	-11	-38
Forpligtelser	0	8	8
Samlet påvirkning af opgørelse af finansiell stilling	-27	-19	-46

Note 1.4.4 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 balancen. Den samlede modregning udgør 9.258 mio. kr. ultimo 2022 mod 6.473 mio. kr. ultimo 2021.

I de ISDA Master Agreements, hvor der ikke er inkluderet Cross-Transaction Payment Netting, vil regnskabsværdierne ikke indeholde modregning. Nettingværdien af afledte finansielle instrumenter, som ikke

modregnes, er begrænset til det mindste beløb af henholdsvis aktiver og forpligtelser opgjort pr. modpart. Beløbet er inkluderet under både aktiver og forpligtelser.

ISDA Master Agreements er med tilhørende ensidige eller tosidige aftaler om sikkerhedsstillelse for afledte finansielle instrumenter. De heraf modtagne og stillede sikkerheder omfatter alene obligationer af høj kreditkvalitet. Værdien af sikkerhedsstillelse opgøres pr. modpart og er begrænset til nettoværdien af de finansielle instrumenter, som obligationerne er stillet som sikkerhed for. Aftalerne om sikkerhedsstillelse giver alene ret til at modregne i forbindelse med konkurs og ikke løbende. Der er ikke anvendt modregning for værdien af sikkerhedsstillelse.

KommuneKredit har ikke indgået aftaler om modregning og ej heller afgivet eller modtaget sikkerheder i relation til udlån, leasing og udstedte værdipapirer. Disse finansielle instrumenter er derfor ikke inkluderet i nedenstående tabel. De regnskabsmæssige værdier fremgår af balancen.

Afledte finansielle instrumenter præsenteret i opgørelse af balancen

Mio. kr.	Værdier som modregnes			Værdier som ikke modregnes		
	Brutto regnskabsværdi	Modregnet	Regnskabsværdi	Finansielle instrumenter	Sikkerhedsstillelse	Nettoværdi
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
2021						
Aktiver	11.552	-6.473	5.079	-941	-3.075	1.063
Forpligtelser	11.780	-6.473	5.307	-941	-2.049	2.317
Netto	-228	0	-228	0	-1.026	-1.254

Dagsværdireguleringer m.v.

Note 1.4.5 Specifikation af sikkerhedsstillelse

Mio. kr.	Papirtype	Stillet sikkerhed		Modtaget sikkerhed		
		Kreditvurdering	Markeds-værdi	Markeds-værdi efter haircut	Markeds-værdi efter haircut	Markeds-værdi efter haircut
2022						
	Danske statsobligationer	AAA	1.597	1.451	7.740	7.503
	Danske realkreditobligationer	AAA	0	0	648	596
	Danske realkreditobligationer	AA+	0	0	0	0
	Tyske statsobligationer	AAA	170	160	182	176
	Britiske statsobligationer	AA-	239	206	370	355
	Franske statsobligationer	AA	13.831	13.271	4.302	4.017
	I alt		15.837	15.088	13.242	12.647
	Heraf ikke modregningsanvendelig sikkerhedsstillelse		0	-12	0	-107
	Modregningsanvendelig sikkerhedsstillelse i alt		15.837	15.076	13.242	12.540

Mio. kr.	Papirtype	Stillet sikkerhed		Modtaget sikkerhed		
		Kreditvurdering	Markeds-værdi	Markeds-værdi efter haircut	Markeds-værdi efter haircut	Markeds-værdi efter haircut
2021						
	Danske statsobligationer	AAA	0	0	44	42
	Danske realkreditobligationer	AAA	0	0	332	325
	Danske realkreditobligationer	AA+	0	0	0	0
	Tyske statsobligationer	AAA	101	98	209	198
	Britiske statsobligationer	AA	738	674	1.250	1.140
	Franske statsobligationer	AA	1.609	1.542	1.537	1.424
	I alt		2.448	2.314	3.372	3.129
	Heraf ikke modregningsanvendelig sikkerhedsstillelse		0	-265	0	-54
	Modregningsanvendelig sikkerhedsstillelse i alt		2.448	2.049	3.372	3.075

Der henvises til note 1.10.3 for en mere uddybende beskrivelse af vilkår m.v.

Dagsværdireguleringer m.v.

Note 1.5 Udlån

Udlån måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatet. Leasing måles til amortiseret kostpris, men præsenteres her for fuldstændigheden. Årets værdireguleringer er medtaget under posten "Afgang".

Mio. kr.	Antal lån	2022	2021
Udlån			
Primo	19.459	194.948	192.457
Tilgang	3.784	28.057	36.958
Afgang	3.068	48.031	34.467
Udlån i alt	20.175	174.974	194.948
Obligationslån	2.195	24.981	29.460
Aftalelån	5.887	140.671	157.585
Leasing	12.093	9.322	7.903
Udlån i alt	20.175	174.974	194.948

Mio. kr.	2022	2021
Obligationslån	24.981	29.460
Dagsværdireguleringer	1.684	-1.591
Obligationslån i nominelle værdier	26.665	27.869
Aftalelån	140.671	157.585
Dagsværdireguleringer	15.181	-6.280
Aftalelån i nominelle værdier	155.852	151.305
Leasing	9.322	7.903
Værdiforringelse	6	2
Leasing i nominelle værdier	9.328	7.905

Dagsværdireguleringer m.v.

Note 1.6 Fremtidige finansieringsindtægter vedrørende leasing

Leasing er ikke omfattet af dagsværdioptionen. KommuneKredit er leasinggiver af finansielle leasingkontrakter. Finansielle leasingkontrakter indregnes i opgørelse af balancen som et tilgodehavende med et beløb, der svarer til de fremtidige minimum leasingydelse tilbage diskonteret med den implicitte rente i leasingkontrakten. Efterfølgende måles leasing til amortiseret kostpris. Forskellen mellem værdien ved første indregning og nominal værdi periodiseres over restløbetiden og indregnes under renteindtægter som "rente af leasing".

Mio. kr.	2022	2021
Nettoinvesteringer i finansielle leasingaftaler, løbetidsfordeling		
Op til 1 år	1.325	1.193
Fra 1 til 5 år	3.603	3.142
Over 5 år	4.400	3.570
Leasing i alt	9.328	7.905
Bruttoinvesteringer i finansielle leasingaftaler, løbetidsfordeling		
Op til 1 år	1.449	1.223
Fra 1 til 5 år	3.987	3.247
Over 5 år	4.863	3.793
Leasing brutto, i alt	10.299	8.263
Fremtidige finansieringsindtægter	971	358

Note 1.7 Beholdning af værdipapirer

Beholdning af værdipapirer måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatet.

Mio. kr.	2022	2021
Beholdning af værdipapirer		
Stat/Offentlige myndigheder	13.435	7.018
Multilaterale modparter	369	1.057
Realkreditinstitutter	32.787	40.312
Pengeinstitutter	0	0
Beholdning af værdipapirer i alt	46.591	48.387
Heraf beholdning af værdipapirer anvendt til sikkerhedsstillelse	9.717	470
Beholdning af ubehæftede værdipapirer	36.874	47.917

Dagsværdireguleringer m.v.

Note 1.8 Udstedte værdipapirer

Udstedte værdipapirer måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatet.

Mio. kr.	Nominel primo	Tilgang	Afgang og kursreg.	Nominel ultimo	Værdi-regulering	Dagsværdi ultimo
2022						
Nasdaq Copenhagen	49.349	7.620	-11.448	45.521	-3.836	41.685
ECP	164	11.296	-11.460	0	0	0
Private Placements	22.011	3.949	-3.825	22.135	-1.590	20.545
Uridashi	1.676	0	135	1.811	-469	1.342
Benchmark	149.804	29.827	-22.579	157.052	-16.736	140.316
Kangaroo	4.396	0	-24	4.372	-361	4.011
Udstedte værdipapirer i alt	227.400	52.692	-49.201	230.891	-22.992	207.899

Mio. kr.	Nominel primo	Tilgang	Afgang og kursreg.	Nominel ultimo	Værdi-regulering	Dagsværdi ultimo
2021						
Nasdaq Copenhagen	49.058	4.985	-4.694	49.349	2.769	52.118
ECP	2.303	15.569	-17.708	164	0	164
Private Placements	21.541	588	-118	22.011	2.260	24.271
Uridashi	2.504	0	-828	1.676	-404	1.272
Benchmark	120.695	43.392	-14.283	149.804	1.647	151.451
Kangaroo	3.737	578	81	4.396	220	4.616
Udstedte værdipapirer i alt	199.839	65.112	-37.550	227.400	6.492	233.892

Finansiell risikostyring

Generelt

Funktionen som finansielt bindeled mellem kapitalmarkederne og den kommunale og regionale sektor i Danmark eksponerer KommuneKredit over for finansielle risici. Via stram risikostyring sikres det, at KommuneKredits risikoprofil er i overensstemmelse med bestyrelsens lave risikotolerance. Den lave risikotolerance betyder, at KommuneKredit kun påtager sig de finansielle risici, der er absolut nødvendige for at opfylde KommuneKredits mission. KommuneKredit har en økonomikomiteé, som mødes regelmæssigt, hvor relevante risici som f.eks. markedsrisiko og kreditrisiko drøftes.

KommuneKredit skelner mellem følgende typer af finansielle risici:

- Markedsrisiko er risikoen for, at værdien af et finansielt instrument vil svinge som følge af ændringer i markedsfaktorer. Markedsrisiko omfatter valutarisiko, renterisiko, volatilitetsrisiko, og anden prisrisiko.
- Kreditrisiko er risikoen for kredittab. Kredittab defineres både ved en modparts manglende evne til at honorere sine forpligtelser over for KommuneKredit og ved ændringer i markedets forventninger til en modparts evne til at honorere sine forpligtelser generelt.
- Likviditetsrisiko er risikoen for, at KommuneKredit på et givet tidspunkt ikke har og ikke kan skaffe tilstrækkelige likvide midler til at dække forpligtelser og afgivne lånetilsagn.

Note 1.9 Markedsrisiko

KommuneKredit begrænser markedsrisikoen ved brug af afledte finansielle instrumenter. Den begrænsede markedsrisiko mindsker risikoen for tab som følge af ændringer i markedsfaktorer.

KommuneKredit skelner mellem følgende typer markedsrisici:

- Valutarisiko er risikoen for, at værdien af et finansielt instrument vil svinge som følge af ændringer i valutakurser.
- Renterisiko er risikoen for, at værdien af et finansielt instrument vil svinge som følge af ændringer i renter.

- Volatilitetsrisiko er risikoen for, at værdien af et finansielt instrument vil svinge som følge af ændringer i volatiliteter på renter, valutaer, aktieindeks, råvarepriser eller lignende.
- Anden prisrisiko er risikoen for, at værdien af et finansielt instrument vil svinge som følge af ændringer i andre markedsfaktorer end de, der kan knyttes til rente, valuta og volatilitet. Det inkluderer bl.a. eksponering mod råvareindeks, aktieindeks og eksponering mod KommuneKredits egne fundingspreads og ændringer i udlånsmarginale.

Note 1.9.1 Valutarisiko

Politikker og procedurer

KommuneKredits villighed til at tage valutarisiko er meget begrænset, da det ikke i væsentligt omfang er nødvendigt for at opfylde KommuneKredits mission.

Valutarisiko styres ved, at funding i valuta enten afdækkes ved anvendelsen af afledte finansielle instrumenter, eller at der i likviditetsberedskabet investeres i samme valuta som fundingen. Herved minimeres KommuneKredits valutaposition. I de primære fremmede fundingvalutaer, f.eks. EUR og USD, påtager KommuneKredit sig i mindre omfang valutarisiko i form af urealiserede gevinster og tab.

Ifølge retningslinjerne må nettopositionen opgjort som nutidsværdien af fremtidige betalinger i EUR maksimalt være 1.000 mio. kr., og nettopositionen for alle andre valutaer tilsammen må maksimalt være 100 mio. kr.

Opgørelse

Valutapositionen er angivet separat for tilgodehavender og forpligtelser samt afledte finansielle instrumenter, hvor positionen er opgjort ved anvendelse af værdier baseret på samme diskonteringskurve. Det fremgår af fordelingen, hvordan de afledte finansielle instrumenter anvendes til at afdække den resulterende valutaposition fra tilgodehavender og forpligtelser.

KommuneKredits valutaposition var ved udgangen af 2022 -389 mio. kr. i EUR, mens alle øvrige valuta-eksponeringer var tæt på 0.

Finansiell risikostyring

Note 1.9.1 Valutarisiko – fortsat

Mio. kr.		Aktiver	Forpligt- elser	Afledte finansielle instru- menter	Valuta- position
2022					
Australske dollar	AUD	0	6.147	6.147	0
Brasilianske real	BRL	0	0	0	0
Schweiziske franc	CHF	122	7.104	6.982	0
Euro	EUR	11.631	98.808	86.788	-389
Britiske pund	GBP	0	12.980	12.980	0
Japanske yen	JPY	0	923	923	0
Mexicanske peso	MXN	0	990	990	0
Norske kroner	NOK	0	8.006	8.006	0
Svenske kroner	SEK	0	3.927	3.927	0
Amerikanske dollar	USD	0	28.537	28.537	0
Øvrige valutaer*		0	347	347	0
I alt		11.753	167.769	155.627	-389

* Øvrige valutaer omfatter CAD, NZD, TRY, ZAR.

Mio. kr.		Aktiver	Forpligt- elser	Afledte finansielle instru- menter	Valuta- position
2021					
Australske dollar	AUD	0	8.148	8.148	0
Brasilianske real	BRL	0	75	75	0
Schweiziske franc	CHF	140	8.127	7.988	0
Euro	EUR	4.303	106.398	101.728	-367
Britiske pund	GBP	0	12.930	12.930	0
Japanske yen	JPY	0	1.314	1.314	0
Mexicanske peso	MXN	0	873	873	0
Norske kroner	NOK	0	8.071	8.071	0
Svenske kroner	SEK	0	4.032	4.032	0
Amerikanske dollar	USD	781	31.374	30.597	4
Øvrige valutaer*		0	376	376	0
I alt		5.224	181.718	176.132	-363

* Øvrige valutaer omfatter CAD, HKD, NZD, TRY, ZAR.

Finansiell risikostyring

Note 1.9.2 Renterisiko

Politikker og procedurer

KommuneKredit har begrænset villighed til at tage renterisiko, men det vurderes at være nødvendigt at tage renterisiko i opfyldelsen af KommuneKredits mission.

Der tages hovedsageligt renterisiko, når likviditetsberedskabet investeres i obligationer.

Renterisikoen styres ved, at udlån, funding og investeringer med fast rente af en vis størrelse afdækkes en-til-en ved hjælp af afledte finansielle instrumenter. Den resterende renterisiko styres ligeledes ved hjælp af afledte finansielle instrumenter, hvor afdækning foretages på porteføljeniveau.

Ifølge retningslinjerne må renterisikoen udgøre op til 4,5 pct. af egenkapitalen svarende til 439 mio. kr. Renterisikoen beregnes på baggrund af et 1 procentpoint parallelskift af rentekurver.

Mio. kr.	2022	2021
Renterisiko i alt	197	268
Egenkapital til ramme	9.766	8.775
Ramme for renterisiko er 4,5 pct. af egenkapital	439	395
Udnyttelse af ramme for renterisiko i pct.	45	68

Note 1.9.3 Volatilitetsrisiko

Politikker og procedurer

KommuneKredits villighed til at tage volatilitetsrisiko er meget lav, da det ikke er nødvendigt for at opfylde KommuneKredits mission.

KommuneKredit må i meget begrænset omfang tage volatilitetsrisiko i form af rentevolatilitetsrisiko. Rentevolatilitetsrisiko opstår, når KommuneKredit investerer i konverterbare obligationer, obligationer med cap eller floor eller udsteder obligationer med floor.

Note 1.9.3 Volatilitetsrisiko – fortsat

Ifølge bestyrelsens retningslinjer må rentevolatilitetsrisikoen udgøre op til 0,2 pct. af egenkapitalen, svarende til 20 mio. kr. Rentevolatilitetsrisikoen beregnes på baggrund af et 1 procentpoint skift i rentevolatiliteten. Der var kun begrænset rentevolatilitetsrisiko ultimo 2022.

Note 1.9.4 Anden prisrisiko

Politikker og procedurer

KommuneKredit er eksponeret overfor risiko forbundet med ændringer i egne fundingspreads. Ved fastholdelse af relativt konstante udlånmarginaler videregives ændringer i KommuneKredits egne fundingspreads til udlånspriserne. Idet fundingen er større og har længere løbetid end de bindende tilsagn til udlån, vil en del af konsekvensen af ændrede fundingspreads ikke blive videreført til udlånspriserne. Risikoen på egne fundingspreads er en del af KommuneKredits forretningsmodel og vil derfor være nødvendig for at opfylde KommuneKredits mission, men det tilstræbes at holde den på et lavt niveau.

KommuneKredit er eksponeret overfor ændringer i vores udlånmarginal. Udlånmarginalen fastsættes med henblik på at opnå et passende overskud til at sikre en tilstrækkelig egenkapital. Da KommuneKredit opgør alle udlån til dagsværdier, vil en reduktion af udlånmarginalen alt andet lige medføre en positiv dagsværdiregulering via lempeligere diskontering af betalinger fra eksisterende udlån. På samme vis vil en forøgelse af udlånmarginalen alt andet lige medføre en negativ dagsværdiregulering. Udlånmarginalen er bl.a. drevet af indtjeningen på likviditetsporteføljen og forventet vækst i den samlede balance.

Risikoen på egne fundingspreads og udlånmarginal opgøres og rapporteres løbende.

KommuneKredits villighed til at tage anden prisrisiko end risikoen ved ændringer i KommuneKredits egne fundingspreads er meget lav.

Anden prisrisiko end risikoen forbundet med ændringer i egne fundingspreads og udlånmarginal kan opstå, når KommuneKredit udsteder obligationer relateret til inflationsindeks eller lignende. Ifølge bestyrelsens retningslinjer skal en sådan anden prisrisiko være afdækket på udstedelsestidspunktet.

Finansiell risikostyring

Note 1.10 Kreditrisiko

Politikker og procedurer

KommuneKredit er eksponeret overfor kreditrisiko ved investering i obligationer til likviditetsberedskab samt ved indgåelse af de afledte finansielle instrumenter, der reducerer markedsrisikoen. Desuden er der kreditrisiko ved udlån og leasing til den kommunale og regionale sektor i Danmark.

Udlån og leasing er sikret ved, at der alene ydes udlån eller leasing til danske kommuner og regioner eller mod 100 pct. garanti fra disse. Modtagerne af udlån og leasing vil i nærværende afsnit være benævnt som kunder. Afledte finansielle instrumenter med kunder er sikret på samme måde som udlån og leasing. Investeringsmodparter samt modparter på afledte finansielle instrumenter, der ikke er kunder, vil være benævnt som modparter.

Grundet kundernes særlige kreditkvalitet vurderer KommuneKredit, at der er yderst begrænset kreditrisiko på udlån, leasing og afledte finansielle instrumenter med kunder. I henhold til IFRS 9 skal der dog opgøres kreditrisiko på leasing, da de optages til kostpris. Kreditrisikoen på leasing er opgjort til 6 mio. kr.

KommuneKredit har en bevillingskomité, som bl.a. skal godkende, når der ydes udlån for mere end 300 mio. kr., eller hvis et udlån på anden måde afviger fra normal praksis. Kreditbegivenheder, eksempelvis anmodning om henstand på et udlån, behandles ligeledes i bevillingskomitéen. KommuneKredit har aldrig oplevet et tab på udlån eller leasing.

Kreditrisiko på udlån, leasing og afledte finansielle instrumenter med kunder

Mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi	Kreditrisiko
2022		
Danske kommuner og regioner	98.354	5
Institutioner garanteret af danske kommuner og regioner	76.500	1
I alt	174.854	6
2021		
Danske kommuner og regioner	109.955	2
Institutioner garanteret af danske kommuner og regioner	85.537	0
I alt	195.492	2

For at reducere kreditrisikoen må der kun handles afledte finansielle instrumenter med modparter, hvor der er indgået aftale om bilateral sikkerhedsstillelse. Ifølge retningslinjerne for sikkerhedsstillelse skal aftalerne bl.a. opfylde følgende krav:

- Aftalerne skal have daglig udveksling af sikkerheder og lave tærskelværdier for udveksling.
- Alle sikkerheder stillet under aftalerne skal være likvide obligationer af høj kvalitet.

For yderligere at mindske kreditrisikoen på modparter stiller retningslinjerne for kreditrisiko høje krav til kreditkvaliteten, både med hensyn til typen af modpart samt modpartens kreditvurdering fra kreditvurderingsbureauerne. Derfor må der kun indgås finansielle instrumenter med følgende typer modparter:

- Stater, regioner, kommuner og andre offentlige myndigheder.
- Multilaterale udviklingsbanker og internationale organisationer.
- Pengeinstitutter, andre finansielle institutioner samt udstedere af særligt dækkede obligationer.

Finansiell risikostyring

Note 1.10 Kreditrisiko – fortsat

Modparter skal høre hjemme i zone A-lande. Det er eksempelvis medlemslandene i EU og andre lande, der er fulde medlemmer af Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udvikling (OECD). Kravet om, at modparten skal høre hjemme i et zone A-land, gælder dog ikke for multilaterale udviklingsbanker og internationale organisationer, da disse ofte ikke hører hjemme i et specifikt land.

Modparter skal desuden have en kreditvurdering på mindst Aa3/AA- fra Moody's Investors Services eller Standard & Poor's eller tilsvarende kreditvurdering fra Fitch Ratings. Hvis der er indgået sikkerhedsstillelsesaftale med modparten, accepteres en kreditvurdering ned til A-. Endelig tillades aftaler med lavere vurderede modparter, der er udpeget som systemisk vigtige finansielle institutter i Danmark.

Modparter, der opfylder disse krav, kan, ifølge bestyrelsens retningslinjer, tildeles en kreditrisikoramme af direktionen.

Det forventede kreditrisikotab udgiftsføres løbende i totalindkomsten.

KommuneKredit tildeler rammer for koncentration af kreditrisiko baseret på store eksponeringer i EU's forordning om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber. I henhold til denne må engagementet med en enkelt modpart eller en gruppe af indbyrdes forbundne modparter, efter fradrag for særligt sikre krav, ikke overstige 25 pct. af basiskapitalen, som i KommuneKredit i alt sin væsentlighed svarer til egenkapitalen. Direktionen har ydermere fastsat rammer for maksimal beholdning af værdipapirer udstedt af en specifik udsteder.

Koncentrationen af kreditrisiko fordelt på kreditvurdering, modpartstype, geografisk område og instrumenttype er illustreret i note 1.10.2.

Note 1.10.1 Kreditrisikoopgørelse

Opgørelse

Kreditrisikoen på modparter kan opdeles i to hovedkomponenter. Den første komponent er kreditrisiko på tilgodehavender hos kreditinstitutter og kreditrisiko på værdipapirer, samlet kaldet kreditrisiko på investeringer. Den stammer fra investeringer foretaget af midler fra likviditetsberedskabet. Den anden komponent er kreditrisiko på afledte finansielle instrumenter og dertilhørende sikkerhedsstillelse,

samlet kaldet kreditrisiko på afledte finansielle instrumenter. Den stammer fra afdækningen af primært renterisiko og valutarisiko.

Kreditrisikoen på begge komponenter er begrænset grundet de høje krav til kreditkvalitet samt krav om sikkerhedsstillelsesaftale ved handel med afledte finansielle instrumenter.

Den samlede eksponering, hvorpå der er kreditrisiko, er faldet med 1,8 mia. kr. fra 49,4 mia. kr. i 2021 til 47,6 mia. kr. i 2022. Faldet skyldes udelukkende et fald i eksponering på investeringer.

Kreditkvaliteten af investeringer er fortsat meget høj med 99 pct. af eksponeringen placeret i papirer med kreditvurdering på AA- eller højere. Hovedparten af investeringsporteføljen består af danske real-kreditobligationer, franske statsobligationer og andre institutter og multilaterale udviklingsbanker med høj kreditkvalitet.

Eksponeringen på afledte finansielle instrumenter efter sikkerhedsstillelse er steget marginalt. Eksponeringen før sikkerhedsstillelse er steget med 9,6 mia. kr., mens sikkerhedsstillelsen efter haircut er steget med 9,5 mia. kr. Ultimo 2022 var 95 pct. af dagsværdien på porteføljen af afledte finansielle instrumenter dækket af modtagne sikkerheder.

Kreditvurderingen er baseret på Moody's Investors Services, Standard & Poor's og/eller Fitch Ratings. Hvis modparten er kreditvurderet af to kreditvurderingsbureauer, anvendes den laveste kreditvurdering. Hvis modparten er kreditvurderet af tre kreditvurderingsbureauer, anvendes den mellemste kreditvurdering. Ved investeringer i værdipapirer anvendes værdipapirets kreditvurdering, hvis denne eksisterer, ellers anvendes udstederens kreditvurdering. Hvis værdipapiret er dækket af garanti er det garantens kreditvurdering, der anvendes.

Modtaget sikkerhed, der overstiger dagsværdien af afledte finansielle instrumenter på modpartsniveau, er udeladt fra den kreditrisikoreducerende sikkerhedsstillelse. For de modparter, hvor modparten stiller sikkerhed for sine forpligtelser over for KommuneKredit, er værdien af sikkerheden klassificeret ud fra kreditvurderingen af modparten. Klassificeringen afspejler dermed ikke kreditvurderingen af sikkerheden. Den kreditrisikoreducerende del af sikkerhedsstillelsen er lig med værdien af den nettinganvendelige modtagne sikkerhedsstillelse i note 1.4.5.

Da kreditrisikoen opgjort som dagsværdi på modpartsniveau ikke kan være negativ, er der korrigeret herfor i kolonnen "Korrektion for neg. (negativ) DV (dagsværdi) pr. modpart".

Finansiell risikostyring

Note 1.10.1 Kreditrisikopgørelse – fortsat

Mio. kr.	Investeringer med kreditrisiko			Derivater med kreditrisiko					Samlet
	Tilgodehaver hos kreditinstitutter	Værdipapirer	Total	Afledte finansielle instrumenter		Korrektion for neg. DV pr. modpart	Sikkerhedsstilling efter haircut	Total	Netto
				Positive	Negative				
2022									
AAA	0	35.804	35.804	0	0	0	0	0	35.804
AA+	0	0	0	0	0	0	0	0	0
AA	0	10.787	10.787	12.262	-11.857	3.210	-3.491	124	10.911
AA-	4	0	4	1.040	-8.323	7.860	-283	294	298
A+	372	0	372	8.029	-4.038	2.388	-6.233	146	518
A	1	0	1	2.033	-2.183	2.137	-1.958	29	30
A-	0	0	0	788	-891	735	-575	57	57
BBB+	0	0	0	0	0	0	0	0	0
I alt	377	46.591	46.968	24.152	-27.292	16.330	-12.540	650	47.618
2021									
AAA	0	44.324	44.324	0	0	0	0	0	44.324
AA+	0	0	0	0	0	0	0	0	0
AA	0	4.063	4.063	5.052	-5.092	1.545	-1.465	40	4.103
AA-	6	0	6	1.553	-1.242	581	-612	280	286
A+	495	0	495	2.831	-4.371	1.834	-181	113	608
A	0	0	0	321	-668	405	-58	0	0
A-	0	0	0	1.232	-385	0	-759	88	88
BBB+	0	0	0	0	0	0	0	0	0
I alt	501	48.387	48.888	10.989	-11.758	4.365	-3.075	521	49.409

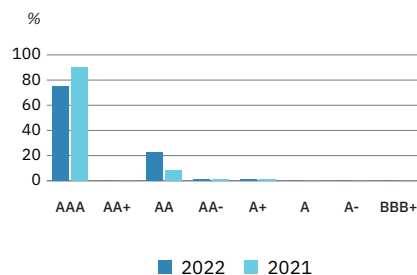
Finansiell risikostyring

Note 1.10.2 Kreditkvalitet

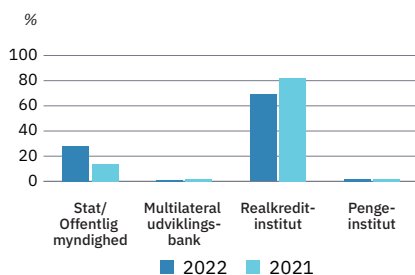
Der har i KommuneKredit ikke været tab på lån og leasing.

75 pct. af den samlede eksponering mod modparter har den højeste kreditvurdering, 24 pct. har en kreditvurdering fra AA+ til AA-, og 1 pct. har en lavere kreditvurdering. Kreditkvaliteten af KommuneKredits modparter er derfor særdeles god.

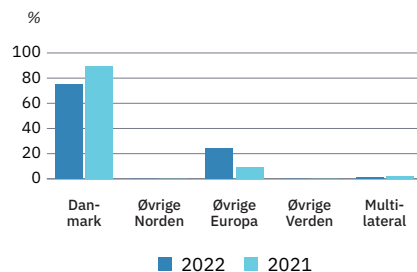
Eksponering fordelt på kreditvurdering



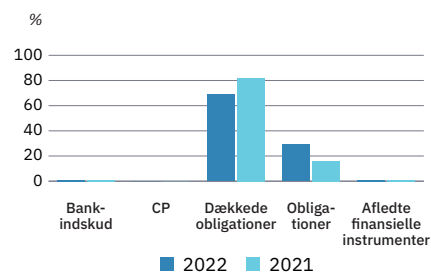
Eksponering fordelt på modpartstype



Eksponering fordelt på geografi



Eksponering fordelt på instrumenttype



Eksponeringsfordelingen fra ultimo 2021 til ultimo 2022 er ændret ved, at en del af investeringerne i danske realkreditobligationer er udskiftet med investeringer i europæiske statsobligationer. Europæiske statsobligationer kan i højere grad dække et stigende behov for sikkerhedsstillelse, der har været en konsekvens af forøgede markedsbevægelser i perioden.

Note 1.10.3 Modtaget sikkerhedsstillelse

Alle KommuneKredits aftaler om sikkerhedsstillelse er indgået som tillæg (Credit Support Annex) til en ISDA Master Agreement. For at sikre høj kreditrisikoreduktion er der aftalt lave tærskelværdier for den daglige udveksling af sikkerheder.

Når der stilles sikkerhed, beregnes der et haircut (fradrag) på sikkerheden afhængig af papirtype, kreditvurdering og restløbetid. Dette haircut er en stødpude, der sikrer parterne mod udsving i markedsværdien, hvis sikkerheden skal realiseres.

Der er i løbet af 2022 foretaget 5.433 overførsler af sikkerheder til en samlet nominal værdi af 98 mia. kr. Denne høje aktivitet er et udtryk for de lave tærskelværdier og den daglige udveksling, der sikrer, at der løbende stilles sikkerhed for så stor en del af kreditrisikoen som muligt.

For yderligere at reducere kreditrisikoen stilles der i sikkerhedsstillelsesaftalerne tillige høje krav til kvaliteten af den stillede sikkerhed. Det indgår i aftalerne om sikkerhedsstillelse, at sikkerheden skal være statsobligationer udstedt af højt kreditvurderede stater eller højt kreditvurderede realkreditobligationer. Som angivet i note 1.4.5, var 95 pct. af de modtagne sikkerheder ultimo 2022 således danske, britiske, franske eller tyske statsobligationer. De resterende 5 pct. var danske realkreditobligationer af højeste kreditkvalitet. Alle modtagne sikkerheder er således likvide obligationer af høj kvalitet.

En mindre del af den modtagne sikkerhed overstiger nettoværdien af de afledte finansielle instrumenter på modpartsniveau, hvorfor disse ikke er medregnet som kreditrisikoreducerende sikkerhed.

Finansiell risikostyring

Note 1.11 Likviditetsrisiko

Politikker og procedurer

KommuneKredits villighed til at tage likviditetsrisiko er meget lav, men likviditetsrisiko kan ikke undgås. Direktionen mødes regelmæssigt med de andre medlemmer af økonomikomiteen og diskuterer likviditetsrisikoen.

Ifølge retningslinjerne for likviditet skal den samlede beholdning af frie, likvide aktiver af højeste kvalitet (HQLA) overstige den akkumulerede likviditetsudstrømning i et stresset 30-dages scenarie. Dette sikres ved, at Liquidity Coverage Ratio (LCR) altid skal være over 110 pct. Desuden skal den stabile funding på mellem og lang sigt, dvs. over 1 år, overstige likviditetsbehovene i et stresset scenarie. Det sikres ved, at Net Stable Funding Ratio (NSFR) altid skal være over 110 pct. LCR og NSFR er baseret på kapitalkravsforordningens Liquidity Coverage Ratio og Net Stable Funding Ratio. LCR var ultimo 2022 352 pct., mens NSFR var 162 pct.

I retningslinjerne stilles der tillige krav om diversificering af funding på kilder, valuta og løbetid, herunder også krav til spredning af fundingforfald, hvilket skal sikre bedst mulig adgang til ny funding.

For at sikre at obligationerne i likviditetsberedskabet er likvide, er det et krav, at størstedelen af obligationerne skal være HQLA-obligationer samt belånbare i enten Danmarks Nationalbank eller ECB. Ultimo 2022 var 100 pct. af alle obligationer klassificeret som HQLA, og 100 pct. var belånbare i enten Danmarks Nationalbank eller ECB.

Bestyrelsen har fastsat et minimumskrav til overlevelshorisonten på 180 dage i et stresset going concern scenarie. Pr. ultimo 2022 var overlevelshorisonten på 349 dage. Stressscenariet baseres på antagelser om, at der ikke er adgang til fundingmarkederne, at KommuneKredit fortsætter nyudlån, samt at markederne bevæger sig ugunstigt for KommuneKredit i relation til investeringer og sikkerhedsstille-

se for afledte finansielle instrumenter. Udlån med gensidig genforhandling, hvor det bindende tilsagn om likviditet er kortere end restløbetiden på udlånet, betragtes i scenariet som uopsigelige i restløbetiden.

Overlevelshorisonten suppleres af yderligere stressscenarier for kort likviditet, og der er udarbejdet en likviditetsberedskabsplan, der kan aktiveres, hvis likviditeten kommer under pres.

Finansiell risikostyring

Note 1.11.1 Løbetidsfordeling

Løbetidsfordelingen vises i nominel værdi, ekskl. renter, ud fra restløbetiden eller likviditetsbindingsperioden, hvor denne er kortere. Lånetilsagn med kendte udbetalingsdatoer er indregnet ud fra aktuel dato. Lånetilsagn hvor dato og beløb ikke er kendt, er indregnet ud fra restløbetid og restbeløb for de pågældende rammer.

Mio. kr.	0-3 mdr.	4-12 mdr.	1-5 år	Over 5 år	I alt
2022					
Finansielle aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	377	0	0	0	377
Beholdning af værdipapirer	9.769	36.615	11	0	46.395
Udlån	28.186	16.137	54.986	83.280	182.589
Leasing	213	1.113	3.603	4.399	9.328
Indregnede finansielle aktiver i alt	38.545	53.865	58.600	87.679	238.689
Modtagne indlånstilsagn	-	-	-	-	-
Finansielle aktiver i alt	38.545	53.865	58.600	87.679	238.689
Finansielle forpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter	1	0	0	0	1
Udstedte værdipapirer	10.086	23.187	94.100	103.518	230.891
Afledte finansielle instrumenter, netto	414	-442	-1.254	-1.003	-2.285
Indregnede finansielle forpligtelser i alt	10.501	22.745	92.846	102.515	228.607
Afgivne lånetilsagn	3.001	4.265	7.848	347	15.461
Finansielle forpligtelser i alt	13.502	27.010	100.694	102.862	244.068

Mio. kr.	0-3 mdr.	4-12 mdr.	1-5 år	Over 5 år	I alt
2021					
Finansielle aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	501	0	0	0	501
Beholdning af værdipapirer	9.253	31.654	7.212	0	48.119
Udlån	29.880	17.500	47.345	84.959	179.684
Leasing	173	1.020	3.142	3.570	7.905
Indregnede finansielle aktiver i alt	39.807	50.174	57.699	88.529	236.209
Modtagne indlånstilsagn	-	-	-	-	-
Finansielle aktiver i alt	39.807	50.174	57.699	88.529	236.209
Finansielle forpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udstedte værdipapirer	5.730	30.937	90.502	100.231	227.400
Afledte finansielle instrumenter, netto	131	-411	-726	-936	-1.941
Indregnede finansielle forpligtelser i alt	5.862	30.526	89.776	99.295	225.459
Afgivne lånetilsagn	2.271	5.150	2.148	76	9.645
Finansielle forpligtelser i alt	8.133	35.676	91.924	99.371	235.104

Finansiell risikostyring

Note 1.11.2 Udlånsberedskab

Tilsynsmyndigheden tillader, at KommuneKredit kan opbygge et udlånsberedskab af præfunding på op til 25 pct. af det samlede udlån ultimo det foregående kvartal. Den maksimale ramme udgjorde 43,6 mia. kr. ved udgangen af 2022, og KommuneKredit havde et udlånsberedskab på 36,2 mia. kr. Udnyttelsen af rammen har varieret gennem 2022, og det maksimale udlånsberedskab ved en månedsultimo har været på 23 pct.

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

Mio. kr.	2022	2021
Udlånsberedskab		
Gæld til kreditinstitutter, udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter		
Gæld til kreditinstitutter	1	0
Udstedte værdipapirer	207.899	233.892
Afledte finansielle instrumenter, forpligtelser	18.221	5.307
Afledte finansielle instrumenter, aktiver	-14.962	-5.079
Gæld til kreditinstitutter, udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter i alt	211.159	234.120
Udlån og leasing		
Udlån	165.652	187.045
Leasing	9.322	7.903
Samlet udlån	174.974	194.948
Udlånsberedskab	36.185	39.172
Udlånsberedskab må højst udgøre 25 pct. af det samlede udlån ultimo seneste kvartal.		
Udlånsberedskab	36.185	39.172
Samlet udlån ultimo foregående kvartal	174.586	193.841
Udlånsberedskab i pct.	21	20

Administrationsomkostninger

Note 2.1 Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter personale- og administrationsomkostninger, regulering af pensionsforpligtelser samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver. Aktuarmæssige reguleringer og ændringer føres under posten "aktuarmæssige gevinster og tab" i totalindkomsten og indregnes derfor ikke under administrationsomkostninger.

Immaterielle og materielle aktiver opgøres til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate komponenter, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte komponenter er forskellig.

Udviklingsomkostninger vedrørende software omfatter konsulent honorarer og andre omkostninger, der kan henføres til foreningens udviklingsaktiviteter. Udviklingsprojekter, der opfylder de regnskabsmæssige krav hertil, indregnes som immaterielle aktiver. Immaterielle og materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes, henholdsvis komponenternes, forventede brugstid, der udgør:

- Immaterielle aktiver (software m.v.), 3 år
- Driftsmidler, herunder IT-udstyr, 3 til 5 år
- Biler, 3 til 4 år

Grunde afskrives ikke.

Den regnskabsmæssige værdi vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller brugsværdi.

Mio. kr.	2022	2021
Administrationsomkostninger		
Lønninger og pensionsbidrag m.v.	93	84
Andre personaleomkostninger	19	6
Konsulenthonorarer	35	17
IT-licenser	24	21
Gebyrer	4	3
Ejendomsdrift	5	4
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	1	1
Andre administrationsomkostninger	8	4
Hensættelse til lønsumsafgift	35	0
Administrationsomkostninger i alt	224	140
Gennemsnitligt antal ansatte	97	88

Udviklingen i omkostningerne skyldes dels hensættelse til regulering af lønsumsafgift vedr. tidligere år, en stigning i den årlige lønsumsafgift, samt stigning i IT-konsulenter grundet god fremdrift på de strategiske projekter.

Tusinde kr.	2022	2021
Honorar til vedtægtsbestemt revision udgør		
Lovpligtig revision af årsregnskab	509	456
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	234	34
Andre ydelser	136	148
Honorar i alt	879	638

Honorar for andre ydelser består af diverse erklæringer og comfort letter til årlig opdatering af udstedelsesprogram m.v.

Administrationsomkostninger

Note 2.2 Ledelsens aflønning

Tusinde kr.	Honorar	Kontraktligt vederlag	Pension	Total
2022				
Samlet direktion	-	4.985	256	5.241
Samlet bestyrelse	1.061	-	-	1.061
I alt	1.061	4.985	256	6.302
2021				
Samlet direktion	-	4.895	433	5.328
Samlet bestyrelse	1.038	-	-	1.038
I alt	1.038	4.895	433	6.366

Direktionen er ikke omfattet af bonusordningen i KommuneKredit.

KommuneKredits bestyrelse aflønnes med et fast honorar.

Se KommuneKredits hjemmeside for en detaljeret liste over [Ledelsens aflønning](#).

Skat

Note 3.1 Skat af årets resultat

KommuneKredit beregner skat af finansielle instrumenter ud fra lagerprincippet. Den gældende selskabsskatteprocent er på 22 pct.

Udskudte skatter måles ud fra, hvornår alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier forventes realiseret. Den gennemsnitlige skatteprocent er med dette udgangspunkt beregnet til 22 pct.

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat, årets ændring i udskudt skat, beregnet skat af anden totalindkomst samt regulering vedrørende tidligere år.

Mio. kr.	2022	2021
Aktuel skat	221	123
Årets udskudte skat	62	-13
Regulering vedrørende tidligere år	-1	-1
Skat af årets resultat i alt	282	109
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet skat af årets resultat før skat	280	107
Ikke skattepligtige indtægter	0	0
Ikke fradragsberettigede omkostninger	3	3
Regulering til aktuel skat tidligere år	0	-1
Regulering til udskudt skat vedr. tidligere år	-1	0
Årets skat i alt	282	109
Effektiv skatteprocent	22	22
Skat af anden totalindkomst:		
Skat af aktuar-mæssig regulering	0	0
Skat af anden totalindkomst i alt	0	0

Skat

Note 3.2 Aktuelle skatteaktiver/forpligtelser

Aktuelle skatteaktiver og skatteforpligtelser indregnes i opgørelse af balancen som summen af aktuel skat, tilgodehavende eller skyldig skat fra tidligere år samt årets betalte skat.

Skatteaktivet vedrører en verserende sag om tilbageholdt kuponskat i Schweiz.

Mio. kr.	2022	2021
Primo	36	35
Aktuel skat	0	0
Årets kursregulering	1	1
Betalt selskabsskat i året	0	0
Aktuelle skatteaktiver i alt	37	36
Primo	-75	-23
Regulering vedrørende tidligere år	0	0
Aktuel skat	-221	-123
Betalt selskabsskat i året	247	71
Aktuelle skatteforpligtelser i alt	-49	-75

Note 3.3 Udskudte skatteforpligtelser

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser måles af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser måles på grundlag af de skatteregler, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i opgørelse af totalindkomst.

Mio. kr.	2022	2021
Primo	460	473
Regulering vedrørende tidligere år	-1	0
Årets udskudte skat	62	-13
Udskudte skatteforpligtelser i alt	521	460
Udskudte skatteforpligtelser vedrører:		
Materielle og immaterielle anlægsaktiver	5	5
Leasingaktiver	526	468
Pensionsforpligtelser	-10	-13
Udskudte skatteforpligtelser i alt	521	460

Øvrige noter

Note 4.1 Eventualaktiver og eventualforpligtelser

KommuneKredit har en eventualforpligtelse for de pensionsforpligtelser, der er til de ydelsesbaserede ordninger. Beregningerne hviler på et forsikringsteknisk grundlag baseret på Finanstilsynets benchmark for dødelighed og levetidsforlængelse. Forpligtelsen er opgjort til 48 mio. kr. pr. 31. december 2022. Herudover er der overskydende reserver på 25 mio. kr. til at dække fremtidige ændringer på ordningen. Regulerings i den beregnede kapitalværdi, der kan henføres til ændringer i aktuariemæssige forudsætninger, indregnes i anden totalindkomst. Dette sker dog alene såfremt, at bonusreserven ikke kan dække ændringerne.

Note 4.2 Nærtstående parter

KommuneKredit har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse på KommuneKredit. KommuneKredits nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter foreningens bestyrelse og direktion samt disse personers nært relaterede familiemedlemmer.

Bestyrelse og direktion

Ledelsens aflønning er omtalt i note 2.2. Ledelseshverv omtales under God selskabsledelse. Herudover har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse og direktion.

Note 4.3 Begivenheder efter balancedagen

Der er ingen væsentlig indvirkning på KommuneKredits resultat som følge af begivenheder efter balancedagen.

Note 5 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 selskaber med 100 pct. garanti fra disse. Indenrigs- og Sundhedsministeriet fører stramt tilsyn med kommuner og regioner.

Det er fastslået ved dom, at en kommune ikke kan tages under rekonstruktionsbehandling. Indenrigs- og Sundhedsministeriet 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 "kassakreditregel", at likviditeten i en kommune, 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 tabasandel ved misligholdelse (LGD) som ved fastsættelsen af CDS-priser.

Anvendelsen af IFRS 9 betyder, at der i målingen af leasing indgår et forventet kredittab, herunder at der allerede på etableringstidspunktet for leasingaftalen foretages en nedskrivning svarende til det forventede kredittab som følge af misligholdelse inden for 12 måneder. Nedskrivningen sker i tre stadier afhængigt af udviklingen i kreditrisikoen:

Øvrige noter

Note 5 IFRS 9 værdiforringelse - fortsat

STADIE 1:

Hvis der ikke er sket en væsentlig stigning i kreditrisikoen, nedskrives der med et beløb, der svarer til det forventede kredittab som følge af misligholdelse i løbet af de næste 12 måneder. Nedskrivningen sker på etableringstidspunktet for leasingaftalen og justeres efterfølgende for ikke-væsentlige stigninger i kreditrisikoen.

STADIE 2:

Hvis der sker en væsentlig stigning i kreditrisikoen, overgår aftalen til stadie 2 og nedskrives med et beløb, der svarer til det forventede kredittab i hele aftalens løbetid. 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.

STADIE 3:

Hvis der sker misligholdelse eller på anden måde kreditforringelse, overgår aftalen til stadie 3. Der sker nedskrivning efter samme principper som i stadie 2, dog med den forskel, at renteindtægter, der kan henføres til den nedskrevne del af aftalen, indregnes baseret på den nedskrevne værdi.

Ved beregningen af det forventede tab svarer restløbetiden på aftalen maksimalt til den kontraktuelle løbetid. Modelberegnete nedskrivninger i stadie 1 og 2 er baseret på transformationer af PD- og LGD-værdier til kort sigt (12 måneder) eller lang sigt (aftalens restløbetid).

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

Nedskrivningen pr. 31.12.2022 er opgjort i tabellen, og alle leasingaftaler er på balancedagen indplaceret i stadie 1.

Værdiforringelse af aktiver opgjort til kostpris

Mio. kr.	PD-niveau	Kostpris	Værdi- forringelse	Regnskabs- værdi
Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	0	0	0	0
1. jan. 2022	0,0% - 0,5%	7.905	2	7.903
Bevægelse	-	1.423	4	1.419
31. dec. 2022	0,0% - 0,5%	9.328	6	9.322

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 førstkommande år.

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

Bevægelsen fra primo til ultimo 2022 skyldes et ændret forretningsvolume, samt en generel stigning i markedet på kreditrisiko.

Øvrige noter

Note 6 Hovedtal og nøgletal

Beløb i mio.	2022	2022	2021	2020	2019	2018
	EUR	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Årets hovedtal						
Nettorenteindtægter	46	339	383	440	496	441
Andre driftsindtægter	4	27	8	15	13	11
Andre driftsomkostninger	-2	-13	-13	-14	-13	-12
Administrationsomkostninger	-30	-224	-140	-130	-126	-127
Resultat før værdireguleringer	17	129	238	311	369	314
Værdiregulering af finansielle instrumenter	154	1.144	249	-33	227	227
Skat af årets resultat	-38	-282	-109	-60	-148	-119
Årets totalindkomst	133	991	378	218	441	405
Udlån og leasing	23.529	174.974	194.948	192.457	184.965	177.454
Beholdning af værdipapirer	6.265	46.591	48.387	33.568	44.982	42.944
Aktiver	31.877	237.052	249.077	233.872	236.935	226.609
Udstedte værdipapirer	27.957	207.899	233.892	212.728	218.932	208.218
Egenkapital	1.313	9.766	8.775	8.397	8.179	7.736
Årets aktivitet						
Udlån og leasing, nettotilgang i nominel værdi (nettoudlån)	641	4.766	8.675	5.057	2.427	3.554
Udlån og leasing, bruttotilgang i nominel værdi	3.773	28.057	36.958	43.507	36.745	38.261
Udstedte værdipapirer, bruttotilgang i nominel værdi	7.086	52.692	65.112	43.163	49.699	60.055

Beløb i mio.	2022	2022	2021	2020	2019	2018
	EUR	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kapitalforhold						
Samlet risikoeksponering (REA)*	2.105	15.653	13.859	11.496	11.911	13.843
Egentlig kernekapital (CET1)	1.313	9.766	8.775	8.397	8.179	7.736
Kapitalgrundlag	1.302	9.684	8.660	8.277	7.997	7.520
Kapitalprocent*	62	62	63	72	67	54
Egenkapitalgrad, pct.	4,1	4,1	3,5	3,6	3,5	3,4
Udvalgte nøgletal						
Tab på udlån og leasing	0	0	0	0	0	0
Omkostninger/aktiver, pct.	0,09	0,09	0,06	0,06	0,05	0,06
Nettorenteindtægter/aktiver, pct.	0,14	0,14	0,15	0,19	0,21	0,19
Udlånsberedskab, pct.	21	21	20	13	19	19
Antal fuldtidsmedarbejdere	97	97	88	82	76	70

Hovedtal og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

Valutakurs d. 31.12.2022, 100 EUR = 743,6475.

* REA og kapitalprocent er opgjort efter principperne for kreditinstitutter, uagtet at KommuneKredit ikke er omfattet af de pågældende regler.

Påtegninger

- 79 Ledelsespåtegning
- 80 Den uafhængige revisors påtegning
- 84 Den ministerieudpegede revisors erklæring



04

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2022 for KommuneKredit.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten med filnavnet [Årsrapport 2022-ESEF](#) i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af totalindkomsten af foreningens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. december 2022.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens aktiviteter, økonomiske forhold, væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, periodens totalindkomst og af foreningens finansielle stilling som helhed.

København, den 9. marts 2023

Direktion

Jens Lundager

Adm. direktør

Henrik Andersen

Direktør

/Morten Søtofte

Økonomidirektør

Bestyrelse

Henrik Hvidesten

Formand

Thomas Lykke Pedersen

Næstformand

Birgit Aagaard-Svendsen

Michael Fenger

Martin Geertsen

Mikael Klitgaard

Susanne Kure

Erik Lauritzen

Tormod Olsen

Peter Sørensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen i KommuneKredit

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for KommuneKredit for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter totalindkomst, balance, ændringer i egenkapital, pengestrømme og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af foreningens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december

2022 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af KommuneKredit i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav,

der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for KommuneKredit den 26. august 2016 for regnskabsåret 2017. Vi er dermed hidtil valgt ved bestyrelsesbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 6 år frem til og med regnskabsåret 2022.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 2022. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Værdiansættelse af finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi

KommuneKredits udlån, værdipapirer, derivater samt udstedte obligationer værdiansættes generelt til dagsværdi ud fra noterede kurser eller indlæste markedsdata for rentekurver og valutakurser.

KommuneKredits finansielle aktiver omfatter særligt positive afledte finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i dagsværdihierarkiets niveau 2 og 3, svarende til 14.962 mio. kr. af aktiverne pr. 31. december 2022 (2021: 5.079 mio. kr.). De finansielle forpligtelser omfatter særligt negative afledte finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i dagsværdihierarkiets niveau 2 og 3, svarende til 18.211 mio. kr. af passiverne pr. 31. december 2022 (2021: 5.307 mio. kr.).

Som følge af den generelle væsentlighed for målingen af de afledte finansielle aktiver og passiver til dagsværdi, og i særdeleshed kompleksiteten ved måling af derivater til dagsværdi i dagsværdihierarkiets niveau 3, er disse forhold centrale ved revisionen.

Princippet for værdiansættelsen er beskrevet i anvendt regnskabspraksis, og ledelsen har nærmere beskrevet fastlæggelse af dagsværdier og håndtering af markedsrisici i noterne for dagsværdireguleringer mv. og finansiell risikostyring.

Opgørelse af dagsværdier er generelt baseret på korrekt indlæsning og anvendelse af forskellige observerbare markedspriser og parametre. Særligt værdiansættelsen af instrumenter i dagsværdi hierarkiets-niveau 3 er baseret på ikke-observerbare input og skøn.

Forholdet er behandlet således i revisionen

Vores revision har omfattet gennemgang af relevante forretningsgange, test af nøglekontroller, og analyse af udviklingen i dagsværdierne.

Vores revisionshandling har desuden konkret omfattet:

- Stikprøvevis kontrol af stamdata for kontrakter og løbende afstemning til modparter
- Kontrol af indlæsning og anvendelse af parametre til beregning af dagsværdier
- Vurdering og kontrol af værdiansættelse for instrumenter klassificeret i niveau 3 i dagsværdi-hierarkiet.

Endeligt har revisionen omfattet kontrol af overholdelsen af oplysningskrav for de finansielle aktiver, passiver samt afledte finansielle instrumenter.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere foreningens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere foreningen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj

grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig

fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig

usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser

den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de

negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af årsregnskabet for KommuneKredit har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022, med filnavnet [Årsrapport 2022-ESEF](#), i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rappor-

teringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format. Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder udarbejdelsen af en årsrapport i XHTML-format.

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og at udtrykke en konklusion. Handlingerne omfatter kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022, med filnavnet [Årsrapport 2022-ESEF](#), i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

København, den 9. marts 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 årsregnskab for KommuneKredit for perioden 1. januar – 31. december 2022. Jeg har endvidere gennemlæst ledelsesberetningen.

Jeg har ved min gennemgang ikke konstateret forhold, der er i strid med loven eller vedtægterne for KommuneKredit. Det af Deloitte udførte arbejde har ikke givet mig anledning til bemærkninger.

København, den 9. marts 2023.

Thorkil Juul



Yderligere information

86 Ordforklaring

05

Ordforklaring og formler

Benchmark: Offentlig udbudte udstedelser under et standardiseret låneprogram. Løbetiden ligger overvejende i intervallet 3 til 10 år alt afhængig af valuta.

Cap: En cap på renten er en maksimumrente på et givet finansielt instrument med variable rentebetalinger.

Co2e Scope total: Direkte og indirekte udledninger af CO₂ forårsaget af købt energi (f.eks. elektricitet, fjernvarme).

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

CVA: Credit Value Adjustment (CVA) er betegnelsen for den værdi afledte finansielle instrumenter skal korrigeres med for at tage hensyn til modparters sandsynlighed for misligholdelses.

DVA: Debt Value Adjustment (DVA) er betegnelsen for den værdi afledte finansielle instrumenter skal korrigeres med for at tage hensyn til KommuneKredits sandsynlighed for misligholdelses.

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

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

Egentlig kernekapital (CET1): Egenkapitalen efter diverse fradrag. Fradragene er i KommuneKredits tilfælde 0.

Floor: Et floor på renten er en minimumrente på et givet finansielt instrument med variable rentebetalinger.

Fundingspread: KommuneKredits funding-spread er fundingomkostningen i forhold til den variable markedrente i DKK.

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

Gruppefritagelsesregler: Gruppefritagelsesforordningen er en del af EU's statsstøtteregler og letter den administrative byrde ved specifikke former for offentlig støtte uden at give modtageren en uretfærdig konkurrencefordel.

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

Kangaroo: Udstedelser i AUD til primært australske og japanske investorer under et standardiseret låneprogram.

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

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 fondsbørsen i København. Disse obligationer er ofte udstedt i DKK.

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.

Private placement: En udstedelse til en enkelt investor. Udstedelserne kan være i forskellige valutaer og løbetider.

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

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

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

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

SOFR: Secured Overnight Financing Rate.

Strukturerede udstedte værdipapirer: Strukturerede værdipapirer er typisk en blanding af en obligation og et indbygget element af derivater (ofte 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.

Uridashi: Udstedelse til det japanske detailmarked under et standardiseret låneprogram.



Fotos KommuneKredit, Svendborg Vand & Affald, Tejn Vandværk.

Design og produktion Noted

Tak til Tejn Vandværk, Svendborg Affald og TVIS for deltagelse i cases.

Kontakt

Jens Lundager, adm. direktør

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

KommuneKredit

Kultorget 16
1175 København K

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

Offentliggjort den 9. marts 2023