



Årsrapport 2021

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



KOMMUNEKREDIT
SIKKER & STABIL



» Vi finansierer
projekter på lige
vilkår uanset
postnummer

Indholdsfortegnelse

Beretning

Hoved- og nøgletal	4
Udvalgte hovedtal	5
Formandens beretning	6
Den adm. direktørs beretning	8
Om KommuneKredit	12
Dansk økonomi	14
Udlån og leasing	18
Bæredygtighed	22
Funding	23
Risici	28
Regnskabsberetning	32
Forventninger til 2022	34
God selskabsledelse	36

Cases

Flugtmuseet i Oksbøl	11
Klimavarme i Hornslyd	17
Busdepot i Esbjerg	27

Regnskab

Totalindkomst	44
Balance	44
Egenkapital	45
Pengestrømme	45
Noteoversigt	46
Noter	47

Påtegninger

Ledelsespåtegning	78
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	79
Den ministerieudpegede revisors erklæring	83

Yderligere information

Ordforklaring	85
---------------	----



Sustainability Report

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

► [Læs rapporten her](#)



Corporate Governance

KommuneKredit rapporterer på vores overholdelse af Retningslinjer for God Selskabsledelse.

► [Læs rapporten her](#)



Green Bond Impact Report

KommuneKredit rapporterer årligt på miljøeffekterne af vores grønne lån.

► [Læs rapporten her](#)

Hovedtal for KommuneKredit

Beløb i mio.	2021	2021	2020	2019	2018	2017
	EUR	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Årets hovedtal						
Nettorenteindtægter	52	383	440	496	441	637
Andre driftsindtægter	1	8	15	13	11	11
Andre driftsomkostninger	-2	-13	-14	-13	-12	-14
Administrationsomkostninger	-19	-140	-130	-126	-127	-123
Resultat før værdireguleringer	32	238	311	369	314	511
Værdiregulering af finansielle instrumenter	34	249	-33	227	227	117
Skat af årets resultat	-15	-109	-60	-148	-119	-138
Årets totalindkomst	51	378	218	441	405	489
Udlån og leasing	26.235	194.948	192.457	184.965	177.454	173.580
Beholdning af værdipapirer	6.512	48.387	33.568	44.982	42.944	42.361
Aktiver	33.520	249.077	233.872	236.935	226.609	222.564
Udstedte værdipapirer	31.476	233.892	212.728	218.932	208.218	202.145
Egenkapital	1.181	8.775	8.397	8.179	7.736	7.333
Årets aktivitet						
Udlån og leasing, nettotilgang i nominal værdi (nettoudlån)	1.168	8.675	5.057	2.427	3.554	5.022
Udlån og leasing, bruttotilgang i nominal værdi	4.974	36.958	43.507	36.745	38.261	29.835
Udstedte værdipapirer, bruttotilgang i nominal værdi	8.762	65.112	43.163	49.699	60.055	71.379

Beløb i mio.	2021	2021	2020	2019	2018	2017
	EUR	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kapitalforhold						
Samlet risikoesponering (REA)	1.865	13.859	11.496	11.911	13.843	17.544
Egentlig kernekapital (CET1)	1.181	8.775	8.397	8.179	7.736	7.333
Kapitalgrundlag	1.165	8.660	8.277	7.997	7.520	7.121
Kapitalprocent	63	63	72	67	54	41
Egenkapitalgrad, pct.	3,5	3,5	3,6	3,5	3,4	3,3
Udvalgte nøgletal						
Tab på udlån og leasing	0	0	0	0	0	0
Omkostninger/aktiver, pct.	0,06	0,06	0,06	0,05	0,06	0,06
Nettorenteindtægter/aktiver, pct.	0,15	0,15	0,19	0,21	0,19	0,28
Udlånsberedskab, pct.	20	20	13	19	19	20
Udvalgte ESG-tal						
CO ₂ e Scope 2 (indirekte) (t)	7	7	13	18	21	20
Kønssammensætning (kvinder), pct.	39,2	39,2	41,1	39,9	42,6	43,9
Deltagelsesgrad ved bestyrelsesmøder, pct.	80,0	80,0	82,1	83,3	86,1	80,6
Antal fuldtidsmedarbejdere	88	88	82	76	70	70

Hovedtal og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".
 Valutakurs d. 31.12.2021, 100 EUR = 743,0737.
 I opstillingen er der tilføjet udvalgte ESG-tal fra Sustainability-rapporteringen.

Udvalgte hovedtal

Høj international kreditvurdering

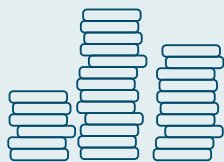
KommuneKredit er kreditvurderet af Moody's og Standard & Poor's. Forventningen (outlook) er stabil.



Grønne obligationer

2,2 mia. kr.

KommuneKredit udstedte grønne obligationer for samlet 2,2 mia. kr. i 2021.



Liquidity Coverage Ratio (LCR)



222%

KommuneKredit har en LCR på 222 pct. baseret på den gældende kapitalfordrning, hvilket ligger væsentligt over lovkravet for pengeinstitutter på 100 pct.

ESG-Rating

KommuneKredits ESG-Rating er C+, hvilket placerer os i Prime-kategorien for vores sektor.



Egenkapitalgrad



3,5%

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

Risikovægt

0%

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

Aktiver (mia. kr.) og egenkapitalgrad (pct.)



■ Aktiver ■ Egenkapitalgrad

Nettorenteindtægter og administrationsomkostninger (mio. kr.)



■ Nettorenteindtægter ■ Administrationsomkostninger

Formandens beretning

Efter mere end 15 år som medlem af KommuneKredits bestyrelse – de sidste 4 år som formand – takker jeg af med en opfordring til lovgiverne: Pas godt på KommuneKredit!

Vi har i bestyrelsen gennem de seneste år fået lagt et solidt fundament for fremtidens KommuneKredit, og vi har som led heri styrket bestyrelsens arbejde på en række områder, bl.a. baseret på anbefalingerne fra Komiteen for god Selskabsledelse. Med Strategi 2025 har vi fastlagt klare mål for de kommende år, der skal fremtidssikre KommuneKredit som en veldrevet, tilgængelig og bæredygtig finansiell virksomhed med offentligt ejerskab.

Det er således med stor fortrøstning om KommuneKredits fremtid, at jeg træder tilbage som formand for bestyrelsen ved

næste valgperiode den 1. juni 2022 efter mere end 15 gode år i bestyrelsen, heraf de sidste 4 år som formand.

På baggrund af kommunal- og regionsrådsvalget foranlediger KL valget af seks medlemmer af KommuneKredits bestyrelse, mens Danske Regioner foranlediger valget af to medlemmer. Disse otte folkevalgte bestyrelsesmedlemmer suppleres af to uafhængige medlemmer, som udpeges af KommuneKredits bestyrelse. Vi har i bestyrelsen i 2021 med ekstern bistand gennemført en selvevaluering med afsæt i bestyrelsens kompetenceprofil. Resultatet har vi stillet til



» Uden lån i KommuneKredit vil den grønne omstilling blive dyrere – især i landområder og for små fjernvarmeværker. Og nogle steder vil der være grønne projekter, som slet ikke kan finansieres.”

Lars Krarup
Formand

Vores historie

123 år

Så længe har KommuneKredit finansieret offentlige formål på lige vilkår i hele landet – uden at tabe en krone.

rådighed for KL og Danske Regioner, så det kan tages i betragtning, hvilke kompetencer der med fordel kan styrkes i bestyrelsen, og hvordan den nye bestyrelse sammensættes bedst muligt i forhold til mangfoldighed, kontinuitet og fornyelse.

I det hele taget er jeg meget tilfreds med den fortsatte professionalisering af KommuneKredit og det klare fokus herpå. I samme boldgade kan jeg nævne, at vi offentliggør en redegørelse for god selskabsledelse i KommuneKredit, som bidrager til at sikre transparens over for investorer og omverdenen i øvrigt om indretningen af KommuneKredits "corporate governance".

Tilsvarende er organisationen blevet udviklet til at understøtte, at KommuneKredit også i fremtiden er en sikker og stabil markedsaktør. Det, forventer jeg, vil blive yderligere styrket af det forslag til ny KommuneKredit-lov, som var i høring i efteråret 2021, og som planlægges fremsat i Folketinget til efteråret. Med forslaget skal KommuneKredit overholde samme regler som andre finansielle virksomheder på relevante områder, og der vil blive ført tilsyn hermed af Finanstilsynet. Vi er meget langt

i forberedelsen heraf, og vi opfylder allerede kravene på langt de fleste områder.

Endelig vil jeg nævne det strategiske initiativ om at understøtte kommuner og regioners ambitioner om bæredygtig omstilling gennem finansiering til lavest mulige omkostninger. Det har vi gjort i årtier ved bl.a. at finansiere næsten alle lokale investeringer i fjernvarme, affaldsforbrænding og vand og spildevand. Vi havde ved udgangen af 2021 udestående lån til fjernvarmeselskaber til en markedsværdi på 27 mia. kr., til affaldsenergianlæg til en markedsværdi på godt 12 mia. kr. og til vand og spildevand til en markedsværdi på 22 mia. kr.

KommuneKredit vurderer konkret, om et givent lån til f.eks. fjernvarme eller affaldsenergianlæg vil være i overensstemmelse med EU's statsstøtteregler. Der er imidlertid både for fjernvarme- og affaldsenergiesektoren truffet nogle politiske beslutninger i Danmark inden for de seneste år, som kan betyde, at der på sigt ikke længere er tilstrækkeligt grundlag for, at KommuneKredit kan yde lån til disse sektorer. Særligt ophævelsen af kommunernes mulighed for at pålægge tilslutnings- og forblivelsespligt

pr. januar 2019, men også den politiske aftale fra 2020 om at konkurrenceudsætte affaldsforbrænding, har givet klarhed på området.

Uden lån i KommuneKredit vil den grønne omstilling blive dyrere - især i landområder og for små fjernvarmeværker. Og nogle steder vil der være grønne projekter, som slet ikke kan finansieres. Det er jeg sikker på ikke har været hensigten fra Folketinget.

Vi har uden held gjort en indsats for at få en officiel dansk afklaring af spørgsmålet. En langvarig uklarhed af denne karakter er uholdbar for KommuneKredit og for vores medlemmer, ligesom det selvsagt ikke er hensigtsmæssigt for den grønne omstilling.

I mellemtiden har EU-Kommissionen imidlertid vedtaget nye statsstøtteretningslinjer, som lægger op til en udvidet og mere fleksibel adgang til at yde støtte til energieffektiv fjernvarme, herunder fjernvarme der er baseret på affaldsvarme. Tilsvarende muligheder ligger i et forslag om revision af de såkaldte gruppefritagelsesregler, som forventes vedtaget i første halvår 2022. Det er muligheder, som vi vil studere nøje i

KommuneKredit og så vidt muligt anvende, så vi fortsat kan understøtte lokale danske planer for den grønne omstilling af vores fælles infrastruktur.

KommuneKredit er sat i verden for at skabe økonomisk råderum for hele det lokale Danmark – fra hovedstaden til de mindste lokalsamfund. Vi skal værne om den forretningsmodel, som i 123 år har sikret, at lokale offentlige formål kan finansieres omkostningseffektivt på helt lige vilkår for alle, samtidig med at vi bygger et KommuneKredit for fremtiden.

Lad mig derfor slutte min sidste beretning som formand med at gentage en opfordring til lovgiverne, som jeg før har anvendt: Pas godt på KommuneKredit.

Lars Krarup

Formand

Den adm. direktørs beretning

Vi havde en tilfredsstillende økonomisk udvikling i KommuneKredit i 2021. Resultatet før skat blev på 487 mio. kr. mod 278 mio. kr. i 2020. Forskellen skyldtes primært værdireguleringer. Vi havde nettorenteindtægter på 383 mio. kr. mod 440 mio. kr. i 2020, og administrationsomkostningerne steg som forventet til 140 mio. kr. mod 130 mio. kr. i 2020 som følge af vores udviklingsprojekter under Strategi 2025.

Det samlede udlån og leasing steg med 9 mia. kr. i nominal værdi og med 2,5 mia. kr. i kursværdi. Stigningen skyldtes bl.a. udlån på omkring 6 mia. kr. til regionerne til finansiering af indefrosne feriemidler, jf. den økonomiske aftale mellem Danske Regioner og regeringen. Af øvrige eksempler i 2021 kan jeg nævne udlån på 135 mio. kr. til 82 plejeboliger i Rødovre Kommune og 3,4 mio. kr. til ny klimavenlig facadebeklædning til Fonden Klosterhallen i Tønder Kommune. Vi har leaset 31 ambulancer til Region Midtjylland, og vi har udlånt godt 4,5 mio. kr. til

Kystsikringslauget Nørlev Strand i Ålborg Kommune.

Grønne obligationer

KommuneKredit har udstedt grønne obligationer siden 2017, og vi havde ved udgangen af 2021 et samlet udestående på 19,1 mia. kr., der har finansieret lokale grønne investeringer. Med vores grønne finansiering ønsker vi at understøtte vores medlemmers grønne ambitioner og imødekomme den fortsat stigende investorinteresse for bæredygtige obligationer.

Nettoudlån

9 mia. kr.

i nettoudlån inkl. 6 mia. kr. til indbetaling af indefrosne feriemidler.



Vi har i det forgangne år arbejdet med at opdatere rammerne for vores grønne udlån. Ambitionen er bl.a. at øge andelen af udlån, som kan finansieres med provenuet fra vores grønne obligationer. Vores nye Green Bond Framework (GBF) blev lanceret i februar 2022, og antallet af grønne lånekategorier er i den forbindelse udvidet fra fire til seks. Dermed kan flere af de bæredygtige projekter, som vores medlemmer og kunder gennemfører, blive til grønne udlån. De seks kategorier er Energi, Vand og spildevand, Affaldshåndtering- og behandling, Grønne bygninger, Klimavenlig transport samt Klimasikring.

Vores nye GBF er udarbejdet i overensstemmelse med Green Bond Principles fra International Capital Market Association (ICMA) og er vurderet af en ekstern uafhængig ekspert, CICERO Shades of Green, som har givet det en ”Medium Green Shading” og en ”Excellent Governance”-vurdering, hvilket vi er meget tilfredse med.

Når vi udsteder grønne obligationer, forpligter vi os til at rapportere om fordelingen af provenuet herfra samt forventede miljø- og klimaeffekter. Rapporteringen er offentligt tilgængelig på vores hjemmeside.

I den forbindelse er samarbejdet med vores kunder vigtigt, fordi vi har brug for data fra kunderne for at lave en fyldestgørende rapportering.

Strategi 2025

Bestyrelsen vedtog i slutningen af 2020 vores nye Strategi 2025, som med klare ambitioner for seks udvalgte indsatsområder fortsætter den strategiske udvikling, der blev igangsat under den tidligere Strategi 2022.

KommuneKredit har i 2021 haft tilfredsstillende fremdrift i de udviklingsprojekter og -aktiviteter, der udmønter strategien. Vi har færdiggjort den sidste del af vores Data Warehouse-projekt og dermed styrket datakvaliteten i hele forretningen. Vi har desuden outsourcet håndtering af sikkerhedsstillelse, og vi har kvalitetssikret hele vores arbejde med støttede lån. Begge dele har elimineret eller mindsket operationelle risici. Derudover er vi fortsat i gang med at modernisere vores kernesystemer på både låne- og leasingområdet. På leasingområdet er der tale om en gennemgribende opgradering af det centrale system. På låneområdet har vi identificeret og igangsat tre udviklingsspor, som de kommende år vil

give os en moderne og sammenhængende systemunderstøttelse af låneadministrationen.

En væsentlig del af fundamentet for en succesfuld strategisk udvikling er, at vi som virksomhed har de rette kompetencer. Derfor har vi i 2021 styrket både systemunderstøttelse og processer i vores rekruttering, og internt har vi professionaliseret vores langsigtede arbejde med kompetenceplanlægning og -udvikling. Vi har desuden løftet kompetencerne hos ledere på alle niveauer gennem et grundigt uddannelsesforløb i forandringsledelse.

Fleksibel arbejdsplads

Nedlukningerne i forbindelse med COVID-19 har givet os god indsigt i, at vi kan servicere vores kunder uanset vanskelige ydre omstændigheder, og uanset hvor arbejdet udføres. Vi gennemførte fra august til oktober 2021 en prøveperiode med en mere moderne og fleksibel arbejdsform, hvor medarbejderne – i tæt samarbejde med lederne – planlægger, hvor arbejdet foregår. Der er tale om et fælles ansvar.

Efter prøveperioden har vi evalueret forløbet i hele organisationen. Vi vil gerne

» Med vores grønne finansiering ønsker vi at understøtte vores medlemmers grønne ambitioner og imødekomme den fortsat stigende investorinteresse for bæredygtige obligationer.”

Jens Lundager
Adm. direktør

tilgodese den enkelte medarbejders behov for og ønsker om at planlægge et fleksibelt arbejdsliv, dog uden at vi i KommuneKredit vil gå på kompromis med effektivitet og sammenhængskraft.

Såvel medarbejdere som ledere har været meget positive i forhold til den mere fleksible arbejdsform, som vurderes at have påvirket muligheden for at løse opgaverne i en positiv retning. Den øgede fleksibilitet har givet plads til ro og fordybelse samt bedre mulighed for at få arbejdsliv og privatliv til at hænge sammen, bl.a. på grund af sparet transporttid. Det er samtidig oplevelsen, at vores medarbejdere vælger at arbejde på arbejdspladsen i tilstrækkeligt omfang til at skabe socialt sammenhold på tværs af afdelinger.

Målet for os alle er en endnu mere attraktiv arbejdsplads, der skaber grobund for tilfredse og engagerede medarbejdere, som leverer bedst muligt på alle de områder, vi dækker.

Jens Lundager

Adm. direktør

Rusland

KommuneKredit kan ikke investere i russiske værdipapirer i henhold til vores investeringspolitik, og vi har ingen relationer til eller samarbejde med russiske pengeinstitutter.

Klimarelaterede forhold og COVID-19

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

COVID-19 har ikke haft en mærkbar effekt på aktiviteterne i 2021.





CASE

Menneskers flugt er grundlaget for nyt museum i Oksbøl

I Oksbøl uden for Varde er en tidligere flygtningelejr fra Anden Verdenskrig ved at blive bygget om til Danmarks nye museum for flygtnings historier. KommuneKredit har leveret mellemfinansiering til opførelse af museet, der forventes at byde sine første besøgende velkommen i sommeren 2022.

I Oksbøl uden for Varde er en tidligere flygtningelejr fra Anden Verdenskrig ved at blive bygget om til Danmarks nye museum for flygtnings historier. Museet, der vil fortælle om danmarkshistoriens største flygtningelejr og sætte flugt ind i en global kontekst, er en del af Varde Kommunes satsning på kulturturisme. Håbet er, at museet kan inspirere til debat – f.eks. ved at kigge på flugt fra både flygtnings og modtagerlandenes perspektiver.

Projektet, som er tegnet af arkitektgruppen BIG, inkluderer renovation af to hospitalsbygninger fra den gamle flygtningelejr, samt opførelse af en ny tilbygning, der

skal forbinde de eksisterende bygninger og huse ankomsthallen. Foruden udstillingerne, der både kan opleves inde i museet og ude i plantagen, finder der også undervisningsfaciliteter med bl.a. tilbud til kommunens skoler og daginstitutioner.

Museets finansiering er sket i samarbejde mellem kommune og borgere via donationer, crowdfunding og tilskud fra kommunen, fonde, staten og den tyske Forbunds dag. KommuneKredit har leveret mellemfinansiering til projektet via en byggekredit til brug for anlægsudgifter i forbindelse med opførelsen af museet.

» Opførelsen af FLUGT er kulminationen på mange års ihærdigt arbejde med at skaffe finansiering til projektet og er kommet i stand med donationer og tilskud fra både Danmark og Tyskland. Nogle af donationerne er først kommet i stand sent i forløbet. For at kunne tage første spadestik har vi derfor skullet søge mellemfinansiering i form af en byggekredit gennem KommuneKredit, som Varde Kommune heldigvis stillede garanti for.

Claus Jensen
Museumsdirektør

Fakta

Låntager:	Vardemuseerne
Garant:	Varde Kommune
Låneformål:	Anlægsudgifter i forbindelse med opførelse af nyt museum
Lånesum:	DKK 50 mio. kr.
Byggeperiode:	2021-2022

Vil du vide mere?

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

» Læs mere om byggekreditter igennem KommuneKredit:
<https://www.kommunekredit.dk/laan/laantyper/byggekredit/>

Sikker og værdiskabende

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

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

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

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

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



Mission

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



Vision

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

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

Solidarisk hæftelse – en ubetinget styrke

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



Solidarisk hæftelse

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



Sikkert bindeled

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



Finansiering af udlån

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

KommuneKredits rolle i det danske samfund

Når KommuneKredit tilbyder finansiering til lavest mulige omkostninger, er vi med til at sikre den enkelte borger i Danmark mest mulig vækst og udvikling for skattekroneerne.

KommuneKredit yder lån og finansiel leasing til danske kommuner, regioner, 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. I lovens § 5 står der, at medlemmerne hæfter solidarisk for alle

KommuneKredits forpligtelser. De 98 kommuner og 5 regioner er alle medlemmer, og KommuneKredit er således tæt forbundet med den kommunale og regionale sektor i Danmark.

Hertil kommer, at KommuneKredit som hovedleverandør af finansiering til den kommunale og regionale sektor spiller en vigtig rolle for økonomien.

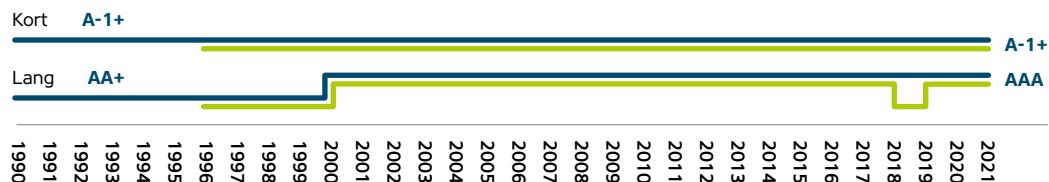
Den danske stats og KommuneKredits historiske rating

— Den danske stat — KommuneKredit

Moody's



Standard & Poor's



Stærk kreditværdighed

KommuneKredit har den højest mulige kreditvurdering hos de internationale ratingbureauer Moody's Investor Service (Aaa) og Standard & Poor's (AAA). Det er på niveau med kreditvurderingen af den danske stat.

Ratingbureauerne baserer deres vurdering på:

- stærk kapitalisering
- meget kreditværdige låntagere og aktiver af høj kvalitet
- meget stærk markedsposition
- vores medlemmers solidariske hæftelse.

Sund dansk økonomi

Den danske økonomi er sund og konkurrencedygtig, og det danske samfund er baseret på høj institutionel effektivitet, modne politiske og institutionelle rammer, 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 2021	DK	EU27
BNP nominal vækst ÅTD	2,8 %	4,3 %
Forbrugerpriser	2,6 %	3,7 %
Arbejdsløshed ultimo	5,1%	6,7 %
Offentlig budget balance i pct. af BNP ÅTD	2,7 %	-3,7 %
ØMU gæld i pct. af BNP	39,5 %	90,1 %

Kilde: Eurostat

Kommuner og regioner sikrer dansk velfærd

Danmark har en af de mest decentrale offentlige sektorer i verden, hvor varetagelsen af opgaver er fordelt mellem stat, kommuner og regioner. Tilsammen afholder de danske kommuner og regioner mere end halvdelen af de offentlige udgifter.

Kommunerne tager sig af de fleste direkte borgerrettede opgaver og er ansvarlige for størstedelen af den service, der bliver udbudt i det danske velfærdssystem, f.eks. folkeskoler, ældrepleje, daginstitutioner for børn og unge, beskæftigelsesforanstaltninger, social indsats over for samfundets udsatte, lokale veje, miljø, kultur og forebyggende sundhedsforanstaltninger.

Kommunerne har også pligt til at planlægge forskellige forsyningsydelser til borgerne,

f.eks. vand- og varmforsyning, ligesom de har adgang til at levere disse ydelser via kommunale selskaber.

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

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 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 Boligministeriet har fastsat for området. Kommunerne kan desuden stille lånegaranti for andre enheders anlægsudgifter, hvis der er hjemmel til det i kommunalretten (f.eks. forsyningsse-

Kommuner og regioner er centrale for velfærdssamfundet



Staten

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



5 regioner

Hospitaller 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.

skaber). Danske kommuners gældsrate er lave i et internationalt perspektiv.

Danmark har et omfattende økonomisk udligningssystem, der skal give kommunerne mulighed for at tilbyde et mere ensartet serviceniveau 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. Kommunerne kompenseres for de merudgifter til sociale overførsler og mindre skatteindtægter, der følger af en 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 tage vare på, 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 Boligministeriet har fastsat for området.

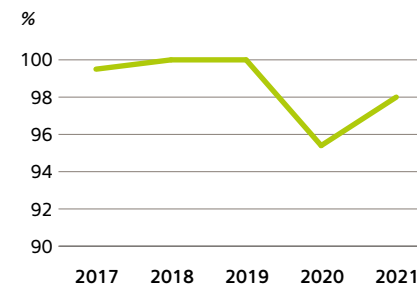
I KommuneKredits 123-årige historie har der aldrig været tab på udlån.

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

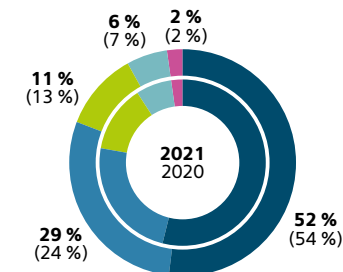
Indenrigs- og Boligministeriet er øverste tilsynsmyndighed for kommuner og regioner.

KommuneKredits andel af kommuner og regioners langfristede gæld



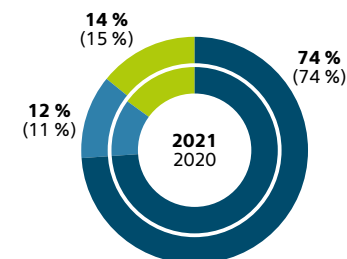
Budget for kommunernes indtægtsgrundlag

- Indkomstskat
- Bloktilskud og refusioner
- Drift- og anlægsindtægter
- Ejendomsskat
- Virksomhedsskat



Budget for regionernes indtægtsgrundlag

- Bloktilskud og refusioner
- Drift- og anlægsindtægter
- Takstbetaling fra kommuner





CASE

Lokale ildsjæle dømmer fyret ude og fjernvarmen inde

Fyret ud og fjernvarmen ind. Sådan lyder det i byen Hornsyld i Hedensted Kommune, hvor kommunale bygninger og private hjem bytter gas og oliefyr ud med overskudsvarme fra lokale virksomheder. Initiativet, der drives af Hornsyld-Bråskov Lokalråd, er en del af kommunens 2030-mål for CO₂-reduktion.

De graver i disse dage i Hornsyld, for der skal gøres plads til de rør, som skal bringe overskudsvarme fra lokale virksomheder rundt til private borgere og offentlige institutioner. Fremover skal 90 pct. af den varme, der sendes ud til forbrugere, komme fra overskudsvarme. Normalt går det restprodukt tabt, men med nye teknologier kan varmen genanvendes og derved skabe gevinst – både på klimakontoen og økonomikontoen.

Overskudsvarmen konverteres ved, at damp føres ned i rør, der løber parallelt

med rør med koldt vand. Derved opvarmes vandet til 65 grader, inden det når ud til forbrugernes radiatorer. Samtidig etablerer Hornsyld Klimavarme en varmepumpe, der kan fungere som backup, hvis der skulle opstå et ekstra behov.

Mange af KommuneKredits låntagere gennemfører miljørigtige og bæredygtige investeringer, som bidrager til samfundets grønne omstilling. I KommuneKredit ønsker vi at understøtte omstillingen ved at tiltrække investorer, som prioriterer grønne investeringer.

» Hornsyld Klimavarme er et moderne varmefællesskab, der bygger på nye teknologier, en stærk lokal forankring og et samfundssind, som har rødder i den gamle andelstanke. Vi håber, at projektet kan være inspiration for andre lokalsamfund i landet.

Rasmus Ole Hansen

Bestyrelsesformand i Hornsyld Klimavarme

Fakta

- Låntager:** Hornsyld Klimavarme
Garant: Hedensted Kommune
Låneformål: Nyt fjernvarmeværk og rørføring til udnyttelse af overskudsvarme
Lånesum: DKK 73,125 mio. kr. (byggekredit)
Byggeperiode: 2021-2022

Vil du vide mere?

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

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



KommuneKredit er en sikker og stabil finansieringspartner for den danske velfærd

Siden 1899 har KommuneKredit finansieret projekter til gavn for velfærd og udvikling i de danske kommuner og regioner til lavest mulige omkostninger. Det har vi gjort på lige vilkår, uanset hvor i landet et projekt blev udført, eller hvor stort det var – og det gør vi stadig. I dag dækker vi stort set hele det kommunale og regionale behov for at optage lån.

Vores samlede udlån og leasing steg med 2,5 mia. kr. og udgjorde ved udgangen af 2021 195 mia. kr. Stigningen i udlån og leasing til nominel værdi, dvs. nye udlån minus afdrag og indfrielse, var på 8,7 mia. kr., mens værdireguleringer udgjorde -6,2 mia. kr.

Vi har ydet 56 pct. af udlånet direkte til kommuner og regioner til at finansiere offentlige formål som f.eks. klimatilpasning, ældreboliger, hospitalsudstyr og biler til hjemmeplejen.

Den resterende del af udlånet har vi ydet til selskaber eller institutioner, som udfører en offentlig opgave, f.eks. lokale idrætshaller,

teatre og skoler samt selskaber, som opererer inden for varmeforsyning, affalds- og spildevandshåndtering eller produktion af drikkevand.

Feriemidler og fjernvarme sendte udlånsaktiviteten op

KommuneKredit har i 2021 udbetalt over 700 nye lån for i alt 34,8 mia. kr.

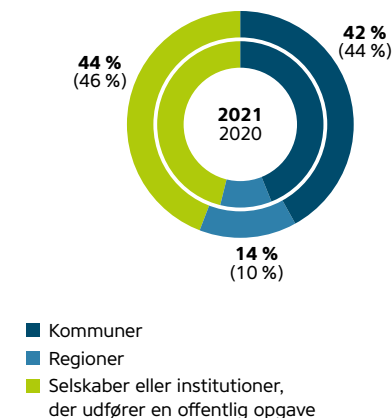
I 2021 kunne regionerne ekstraordinært låne til at indbetale indefrosne feriemidler svarende til 6,4 mia. kr. Derudover udgjorde lån til fjernvarmesektoren også en stor del af nye lån med 5,2 mia. kr.

I årets løb indgik kommuner og regioner over 2.700 nye leasingaftaler med KommuneKredit for i alt 2,2 mia. kr. Leasingaftalerne dækker over mange forskellige typer aktiver, men oftest leasing af personbiler, varevogne, IT-udstyr og hospitalsudstyr.

El- og hybridbiler vinder frem i den offentlige trafik

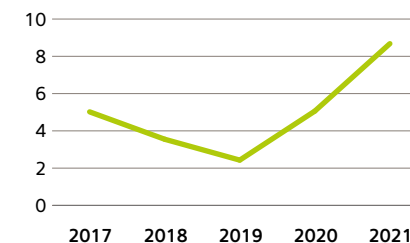
Vi oplever en stigende efterspørgsel på leasing af el- og hybrid biler til kommuner og regioner. F.eks. tager Esbjerg Kommune et stort skridt mod klimamålene for 2030, når de – ved hjælp af el-busser – skærer CO₂-udledningen fra offentlig trafik ned med 70 pct. Læs mere om projektet på side 27.

Samlet udlån og leasing fordelt efter låntagere



Udviklingen i nettoudlån

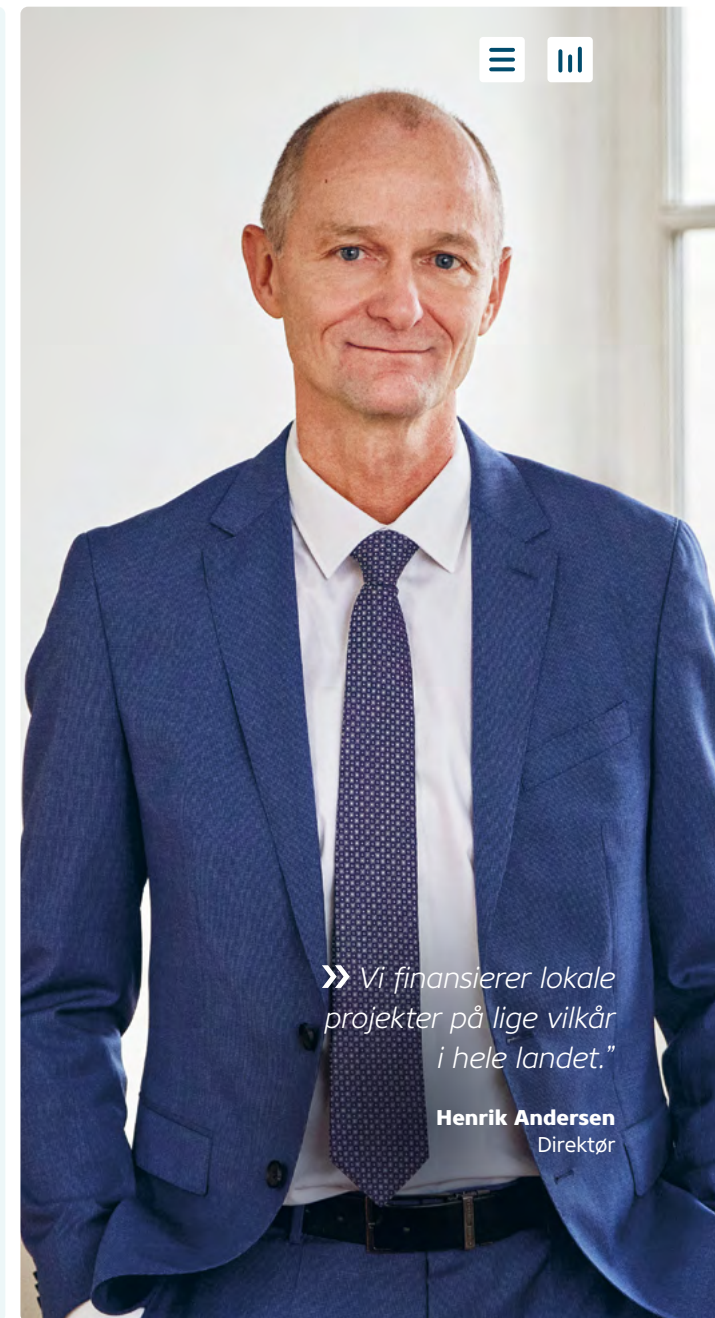
Mia. kr.



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.

Eksempel



» Vi finansierer lokale projekter på lige vilkår i hele landet.»

Henrik Andersen
Direktør

Fortsat aktivitet inden for grønne lån

Grøn finansiering er en strategisk prioritet i vores Strategi 2025. Vi har en ambition om at øge volumen af bæredygtig finansiering i de kommende år og er i gang med at opdatere rammerne for udstedelse af de grønne obligationer, der ligger til grund for vores grønne lån. Det gør vi for at sikre, at endnu flere typer af investeringer kan finansieres med grønne lån inden for rammerne af gældende lovgivning og den politiske opbakning til en bæredygtig omstilling af vores lokalsamfund.

Det er KommuneKredits Grønne Komité, der ud fra faste kriterier vurderer, om et lån kan kvalificeres som grønt. Læs mere på side 22.

I 2021 godkendte komitéen 148 lån som grønne med et samlet udlån på knap 5 mia. kr. Hovedparten af de godkendte grønne lån finansierede projekter inden for fjernvarme samt vand- og spildevandshåndtering, mens en mindre del gik til energibesparende foranstaltninger og grøn transport. Projekterne inkluderer for eksempel regnvandstunneler i Gentofte og en akkumuleringstank til Halsnæs Varme.

Sociale formål udgør en stor del af udlån og leasing

KommuneKredit finansierer også sociale formål som opførelse af sundhedshuse, ældreboliger, børnehaver og skoler, hospitaler, sports- og kulturelle faciliteter. For eksempel udgjorde støttede lån til ældreboliger ved udgangen af 2021 mere end 22 mia. kr. af det samlede udlån.

Det skal være nemt at være kunde

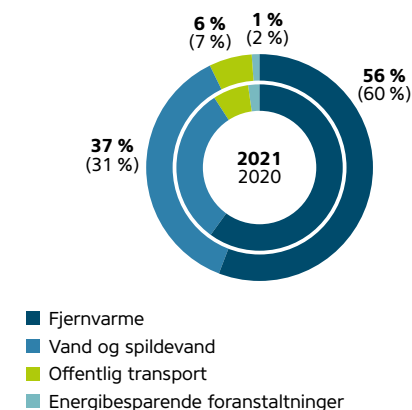
Vi har en ambition om, at det skal være nemt at være kunde i KommuneKredit. I 2021 har vi f.eks. afholdt mange virtuelle møder, hvilket giver os mulighed for at give kunderne hurtigere afklaring, når spørgsmålene melder sig. Vi har også afholdt vores første webinar om de særlige regler, der gør sig gældende for lån til havne. Begge platforme til kommunikation vil vi afprøve og videreudvikle for på den måde at sikre, at vi altid er let tilgængelige. I takt med digitaliseringen af vores møder med kunderne har vi også indført digital underskrift af gældsbreve og digital udfyldning af de grønne spørgeskemaer, som vi sender ud til kunderne i forbindelse med etableringen af vores grønne lån. Det er de indsamlede grønne data herfra, der ligger til grund for vores rapportering til de grønne investorer.



» Vi er alle blevet rigtig gode til at holde virtuelle møder, hvilket er en fordel for både KommuneKredit og vores kunder. Det betyder, at vi på samme dag kan holde møde med kunder i Sønderjylland, Nordjylland og på Bornholm.»

Christian Jeppesen
Kudedirektør

Godkendte grønne udlån fordelt efter formål

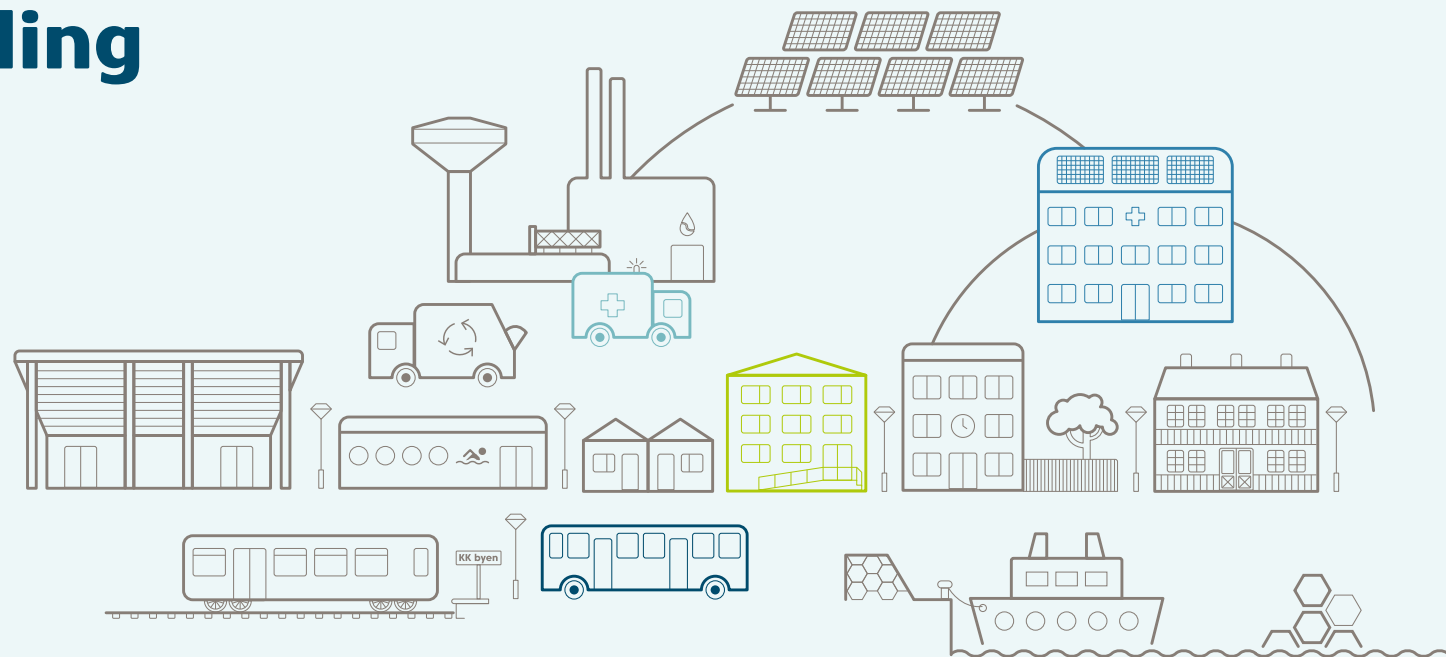


KommuneKredit finansierer vækst og udvikling

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 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, lokalfærger, kystsikring.



2.107

støttede lån

Støttede lån finansierer pleje- og ældreboliger.

284

ambulancer

Indregistrerede køretøjer leaset til kunderne inkluderer bl.a. 284 ambulancer.

796

elbiler

Af de samlede indregistrerede køretøjer leaset til kunderne er 796 elbiler.

22

røntgenapparater

Hospitaller i alle dele af landet har samlet fået finansieret 22 røntgenapparater.

Et gearskifte i arbejdet med bæredygtighed

KommuneKredit har forstærket fundamentet for foreningens strategiske arbejde med bæredygtighed, og vi har lanceret nye rammer for vores grønne finansiering. Det betyder, at vi fremadrettet i endnu højere grad kan understøtte kundernes grønne projekter.

Vores medlemmer har høje ambitioner for den bæredygtige omstilling – indsatser som bidrager til regeringens klimamål om i 2030 at have reduceret udledningen af drivhusgasser med 70 procent i forhold til 1990, og til at være klimaneutral i 2050. Som den største långiver til danske kommuner og regioner ønsker vi at understøtte den dagsorden. Det gør vi ved at forbinde global funding med de udlån, som den bæredygtige omstilling leder til lokalt i Danmark.

Medlemmernes bæredygtige projekter er grundlaget for vores arbejde med grøn finansiering. Bæredygtige investeringer på tværs af hele landet er nemlig forudsætningen for, at vi kan udstede grønne obligationer. Og her styrker de høje lokale

klimaambitioner KommuneKredits arbejde med bæredygtig finansiering. Når danske kommuner og regioner eller enheder med kommunal garanti opfører f.eks. fjernvarmeproducerende solcelleanlæg, bæredygtigt byggeri eller investerer i klimavenlig transport, så kan det i langt de fleste tilfælde finansieres med grønne lån hos KommuneKredit – og på den baggrund udsteder vi grønne obligationer.

Nye rammer for arbejdet med grønne lån og grønne obligationsudstedelser

I det forgangne år har KommuneKredit arbejdet intensivt med at opdatere rammerne for vores grønne finansiering. Vi har forholdt os til nye og opdaterede standarder på området, og på den baggrund har vi stillet

konkrete kriterier og dokumentationskrav for, hvornår et lån kan være grønt i KommuneKredit. Derfor er rammerne for den grønne finansiering udvidet fra fire til seks grønne lånekategorier. Vores kunder kan således nu få grønne lån til investeringer inden for områderne klimavenlig transport, grønne bygninger, vand- og spildevand, energi, affaldshåndtering samt klimatilpasning.

Som grøn udsteder skal KommuneKredit årligt [rapportere](#) om, hvilke projekter de grønne obligationer finansierer, og også om projekternes forventede miljø- og klimaeffekter. Det fordrer en tæt dialog og et løbende samarbejde med vores kunder, da vi har brug for data og dokumentation for at kunne lave en fyldestgørende rapportering.

Vores nye rammer for grønne lån, det såkaldte Green Bond Framework, er udarbejdet i overensstemmelse med Green Bond Principles fra International Capital Market Association (ICMA). Frameworket er, i tråd med markedspraksis, vurderet af en uafhængig vurderingsekspert, CICERO Shades of Green, som har givet det opdaterede Framework en ”Medium Green Shading” og en ”Excellent Governance” vurdering. Vurderingen slår fast, at de grønne projekter, vi finansierer, bidrager til den grønne omstilling, og at vores

arbejde med grønne lån og grønne obligationer er af høj kvalitet.

Styrket fundament for bæredygtighedsarbejdet i KommuneKredit

KommuneKredit stiller finansiering til rådighed for bæredygtige projekter og integrerer bæredygtighed i hele vores forretning. Det er samtidig en strategisk prioritet i KommuneKredits Strategi 2025.

I 2021 har vi yderligere styrket vores strategiske arbejde med bæredygtighed gennem bl.a. at flytte den organisatoriske forankring af bæredygtighedsfunktionen fra afdelingen for Forretningsudvikling og Strategi til Finansafdelingen. Ved samme lejlighed har afdelingen skiftet navn til Finans & Bæredygtighed.

Vi har tilføjet nye kompetencer i form af miljøfaglig teknisk viden til gavn for den fremadrettede grønne kunde- og investordialog såvel som for vores rapporteringspraksis.

Sammen med Strategi 2025 er ovenstående indsatser og ændringer et udtryk for endnu et gearskifte i vores arbejde med bæredygtighed, for vores dedikation på området og for vores ambition om så vidt muligt at understøtte medlemmernes klimaambitioner og den grønne omstilling i Danmark.

Styr på fundingen

KommuneKredits kunder har høje ambitioner for vækst, udvikling og bæredygtig omstilling i de danske lokalsamfund. Vi understøtter ambitionerne med en fundingstrategi, der spreder obligationsudstedelserne på flere markeder, og som i stigende grad også inkluderer grønne obligationsudstedelser for at sikre, at vi som Aaa-/AAA-udsteder fortsat har en bred og varieret investorbaser.

Fundingstrategi

Vi finansierer vores udlån ved at udstede obligationer på de nationale og internationale kapitalmarkeder. Udstedelserne spredes på flere forskellige markeder for at sikre en solid og diversificeret investorbaser.

Løbetiden på finansieringen skal matche den forpligtede løbetid på vores udlån. Over de senere år har vores kunder i stigende grad finansieret sig med lange amortiserende lån med lang rentebinding, hvilket betyder, at vores udstedelser er blevet længere.

Vores obligationsudstedelser skal desuden finansiere en passende likviditetsbuffer.

Når vi vurderer hvilke markeder og valutaer, vi ønsker at udstede i, tager vi udgangspunkt i fundingrenten swappet til

DKK. Udover de direkte renteomkostninger på obligationerne tager vores prismetode hensyn til omkostninger til f.eks. rente- og valutaafdækning, sikkerhedsstillelse og de afledte omkostninger til likviditetsbufferen.

Hovedparten af finansieringen fremskaffes via store offentlige udstedelser, såkaldte benchmark-udstedelser, hvor et større antal investorer deltager. Her er valutaerne overvejende USD, EUR og DKK, og løbetiderne ligger typisk i intervallet 2-10 år.

Vi udstedte desuden en grøn udstedelse på 250 mio. GBP. Det er den første grønne udstedelse i GBP, siden vi introducerede grønne obligationer i 2017.

Derudover udsteder vi mindre private placements i forskellige valutaer, som især

dækker udstedelsesbehovet i de længere løbetider op til 20-30 år.

Vi afdækker de løbende kortsigtede likviditetsbehov ved udstedelse af European commercial papers (ECP) med løbetider under et år og ved optagelse af korte banklån.

KommuneKredit udsteder obligationer til finansiering af støttede rentetilpasningslån til kommunalt ejede pleje- og ældreboliger. Som tidligere år blev alle de udstedte obligationer til pleje- og ældreboliger i 2021 opkøbt af den danske stat.

I 2021 udstedte vi den første obligation med reference til den nye SOFR-rente i USD. KommuneKredit er dermed klar til udfasningen af LIBOR-renter, der siden 1980'erne



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

Jette Moldrup
Finans- og Bæredygtighedsdirektør

har fungeret som referencerenter for obligationsudstedelser, derivater mv.

KommuneKredits obligationer har den højeste kreditrating, Aaa/AAA, fra Moody's og Standard & Poor's, hvilket er på niveau med den danske stat. Denne rating er vigtig for, at KommuneKredit kan tilbyde den billigst mulige finansiering til vores kunder.

I 2021 udstedte vi i alt obligationer for 65,1 mia. kr., og den samlede udestående mængde af obligationer i nominel værdi udgjorde 227,4 mia. kr. ved udgangen af året. Heraf udgjorde udestående grønne obligationer 19,1 mia. kr. KommuneKredits grønne komite har i alt godkendt 649 grønne udlån til en værdi af i alt 27,2 mia. kr. som grundlag for de grønne obligationer.

Fundingbudget 2022

KommuneKredit budgetterer i 2022 med et behov for ny funding med løbetider over et år på 37 mia. kr. Niveaulet er lidt lavere i forhold til sidste år, hvilket primært skyldes vores forberedelser til store fundingforfald i 2022 samtidig med et øget udlån som følge af, at regionerne ekstraordinært finansierede indefrosne feriemidler med lån.

Vi forventer at foretage tre til fem offentlige udstedelser i løbet af året. Samtidig forventer vi, at kunderne fortsat ønsker relativt lange rentebindingsperioder på deres amortiserende lån, hvorfor vi vil udstede både korte, mellemlange og lange løbetider.

Private placements vil fortsat indgå som et redskab til at opfylde specifikke lange løbetidsbehov.

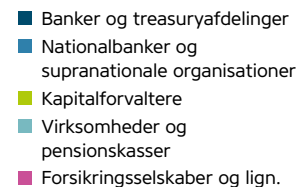
Hvert år siden 2017 har KommuneKredit udstedt grønne obligationer, og vi forventer igen at udstede minimum en ny grøn obligation i 2022 afhængigt af, hvor hurtigt der tilføjes nye grønne projekter til den underliggende portefølje af grønne udlån.

Igen i 2022 forventer vi at dække det kortsigtede likviditetsbehov ved at udstede ECP.

Sikre investeringer

KommuneKredits investeringspolitik tillader kun investering i højt ratede obligationer, som er udstedt af stater, regioner, kommuner, multilaterale udviklingsbanker, finansielle institutioner eller realkreditinstitutter inden for EU og OECD.

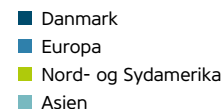
Investorfordeling på udstedelser



Årets funding fordelt på valuta

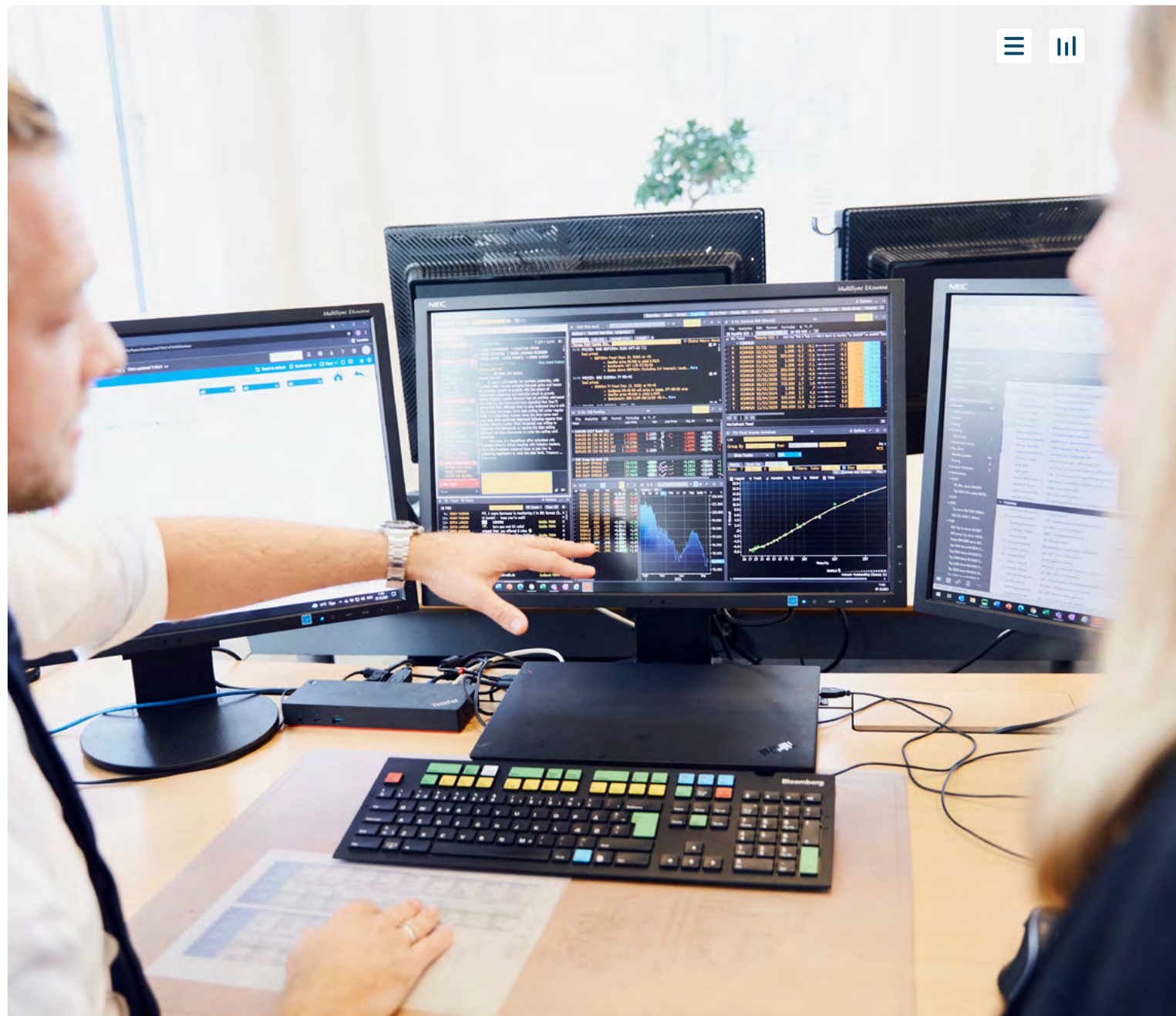


Årets funding fordelt geografisk



Som tidligere har vi også i 2021 investeret hovedparten af KommuneKredits likviditetsberedskab i AAA- og AA-ratede stats- og realkreditobligationer. Vi har spredt investeringerne over flere forskellige udstedere, og størstedelen af investeringerne har en kort løbetid og 85 pct. af porteføljen udløber i 2022.

KommuneKredit justerer løbende likviditetsberedskabet og dermed investeringsporteføljen. Målet er at tilpasse likviditetsberedskabet inden for gældende rammer og samtidig optimere afkast og balancesammensætning. Likviditetsberedskabet er øget fra 34 mia. kr. ved udgangen af 2020 til 48 mia. kr. ved udgangen af 2021, da der i 2021 er refinansieret som forberedelse til store fundingforfald i 2022.





Obligationsudstedelser i 2021 fordelt på markeder pr. måned

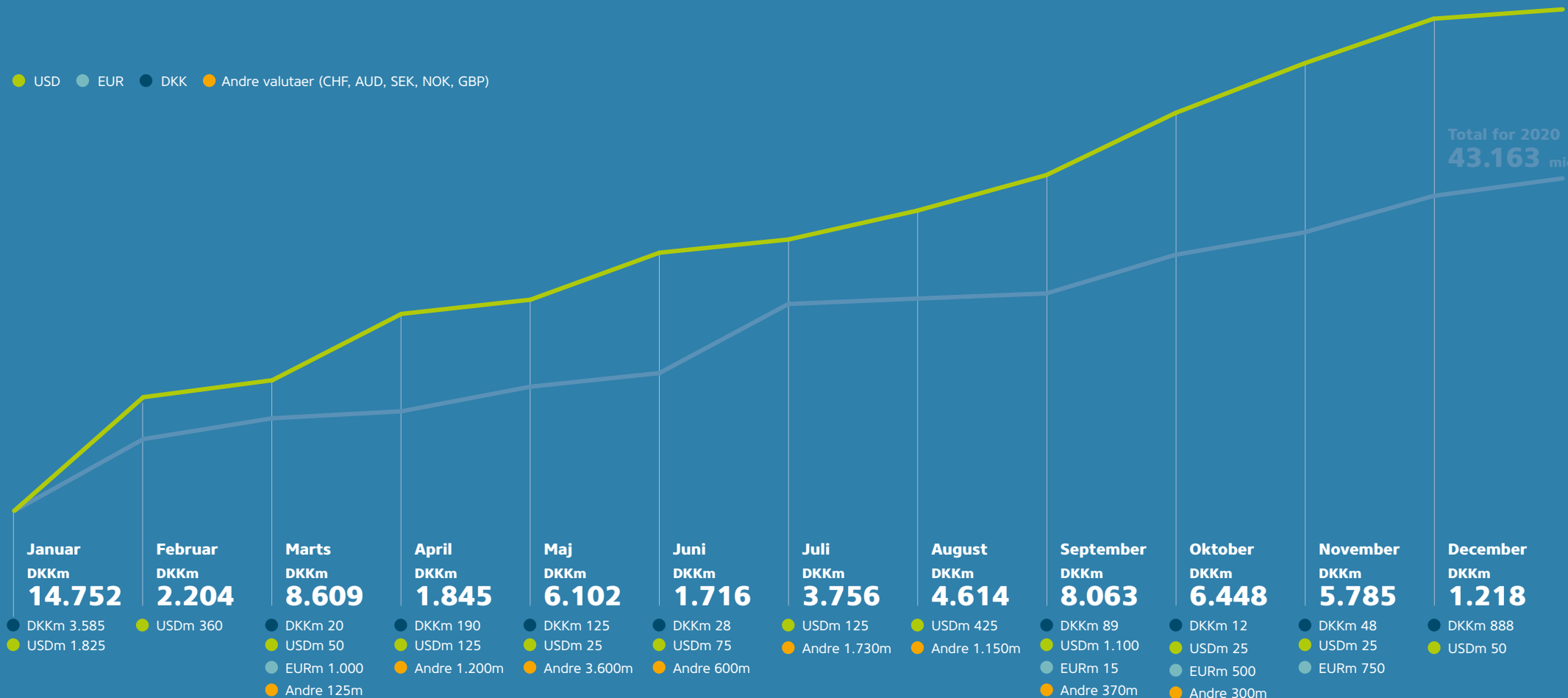
Total for 2021

65.112 mio. kr.

Total for 2020

43.163 mio. kr.

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





CASE

Esbjerg bygger busdepot til fremtidens kollektive trafik

Esbjerg Kommune har en ambition om at være en bæredygtig metropol. Og ved at etablere busdepot og lade-standere til nye el-busser i by- og nærrområde er der taget et stort skridt i den rigtige retning. For borgerne betyder det et sundere og roligere byliv – for kommunen økonomiske besparelser.

Esbjergs nye busdepot skal være hjemsted for kommunens 29 el-busser. Byggeriet bidrager til kommunens mål om at være CO₂-neutral inden 2030, men er samtidig med til at sikre borgerne et roligere og sundere byliv, da el-busserne, som depotet huser, er mere støjsvage end deres dieselmodparter og ikke udleder dieselos. Endelig giver udskiftningen af alle bybusserne en økonomisk besparelse, da driftsomkostningerne til de nye busser er lavere end omkostningerne til de gamle dieseldrevne busser.

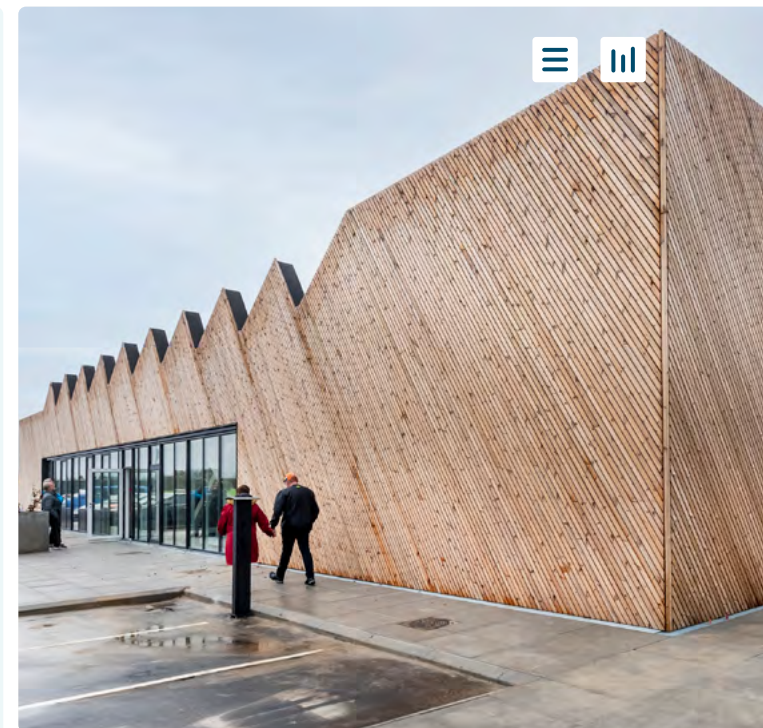
Konstellationen skal samlet sikre en klimavenlig og støjsvag kollektiv trafik for borgerne med en CO₂-reduktion på 2.700 tons, hvilket svarer til 70 pct. i forhold til de tidligere dieselbusser.

Busdepotet er finansieret som ejendomsleasing gennem KommuneKredit.

» Esbjerg var den første store by, som udskiftede hele bybus-driften i et hug, og alle, der færdes i byen nu, glæder sig over mindre støjende bybusser, som ikke lugter af dieselos. Samtidig har det været en fornøjelse at implementere en grøn løsning, som prismæssigt ikke bare var på linje med, men faktisk er billigere end den tidligere løsning

Jesper Frost Rasmussen
Borgmester, Esbjerg Kommune

» Læs mere om ejendomsleasing her:
<https://www.kommunekredit.dk/leasing-til-kommuner-og-regioner/ejendomsleasing/>



Fakta

Låntager: Esbjerg Kommune
Låneformål: Busdepot til el-busser i by- og nærrområde
Lånesum: DKK 42 mio. kr.
Byggeperiode: 2021

Vil du vide mere?

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

Lav risiko, høj sikkerhed

KommuneKredit skal være det sikre og stabile bindeled mellem danske kommuner og regioner og investorerne.

KommuneKredits bestyrelse har det overordnede ansvar for KommuneKredits risikostyring, herunder beslutning om risikotolerance. Erhvervsministeriet, der er KommuneKredits tilsynsmyndighed, har derudover hjemmel til at pålægge bestyrelsen at foretage ændringer i de retningslinjer, som bestyrelsen vedtager.

KommuneKredits samlede risikoeksponering (REA) er opgjort til 13,9 mia. kr., svarende til en kapitalprocent på 63 pct.

KommuneKredit er eksponeret over for en række risici, som vi løbende identificerer, kontrollerer og begrænser, så de altid er i overensstemmelse med KommuneKredits lave risikotolerance. I KommuneKredit skelnes mellem finansielle og ikke-finansielle risici.

Finansielle risici

KommuneKredit skal være det sikre og stabile bindeled mellem kunder og inve-

storer 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 KommuneKredits mission. Danske kommuner og regioner hæfter solidarisk for KommuneKredits forpligtelser, og de risici, som KommuneKredit påtager sig, er derfor i sidste ende også kommunernes og regionernes risici.

KommuneKredit hjemtager funding i forskellige valutaer, der videreudlånes til projekter i de danske kommuner og regioner. Vores rolle som bindeled består derved i at tilrettelægge fundingen, så den matcher den udlånsprofil, kunderne ønsker.

Markedsrisiko

Via afledte finansielle instrumenter omlægger KommuneKredit al funding til den valuta og renteprofil, der ønskes for udlån og likviditetsberedskab.

KommuneKredit afdækker rente- og valutarisiko. Det sikrer, at vi holder vores markedsrisiko på et lavt niveau. Den lave markedsrisiko reducerer risikoen for tab, hvis markedspriserne ændrer sig.

Kreditrisiko

KommuneKredit har kreditrisiko på investeringsmodparter som følge af investering af likviditetsberedskabet i obligationer og på de finansielle modparter, som vi har indgået aftale om afledte finansielle instrumenter med. Kreditrisiko på investeringsmodparter er begrænset af høje krav til kreditkvalitet, både med hensyn til typen af modpart samt modparternes rating. Kreditrisiko på finansielle modparter er ligeledes begrænset af høje krav til kreditkvalitet. Derudover må vi kun handle afledte finansielle instrumenter med finansielle modparter, som vi har indgået sikkerhedsstillelsesaftale med.

KommuneKredit yder udelukkende udlån eller leasing til danske kommuner og regioner

Tab

Mere end
120 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)

13,9 mia. kr.

Opgjort i overensstemmelse med solvensreglerne for kreditinstitutter

Fællesskab

98 kommuner

og 5 regioner hæfter for KommuneKredits forpligtelser

eller udlån mod 100 pct. garanti fra disse. Indenrigs- og Boligministeriet regulerer kommuner og regioner stramt og fører nøje tilsyn. Vores udlån og leasing er præget af den højeste sikkerhed, og vi har i vores mere end 120 års levetid aldrig lidt et tab på udlån eller leasing.

Likviditetsrisiko

For at begrænse likviditetsrisikoen må KommuneKredit ikke give bindende tilsagn om likviditet til udlån, uden at der som minimum er tilsvarende egenkapital eller bindende funding 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).

Bestyrelsen har fastlagt, at KommuneKredit skal have et likviditetsberedskab, der kan dække en situation, hvor der er ekstremt stress på de finansielle markeder over en længere periode. I forlængelse heraf har KommuneKredit defineret en likviditetsberedskabsplan, som vi kan aktivere, hvis der kommer pres på likviditeten.

Samlet risikoeksponering (REA)

KommuneKredits samlede risikoeksponering er opgjort til 13,9 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 2021 4,3 mia. kr. Beholdningen på 48 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 2021 8,1 mia. kr. De afledte finansielle instrumenter anvendes til at afdække de markedsrisici, der opstår i kraft af KommuneKredits rolle som bindeled mellem kapitalmarkederne og kunderne.

Risikoeksponeringen stammer fra en samlet hovedstol mod finansielle modparter på 475 mia. kr. De finansielle modparter er udelukkende finansielle virksomheder, som de internationale ratingbureauer i gennemsnit vurderer til at være A- eller bedre, og alle afledte finansielle instrumenter med finansielle modparter indgås under aftaler om bilateral sikkerhedsstillelse.



Anden risikoeksponering

Anden risikoeksponering udgør 1,5 mia. kr. Den består primært af operationel risiko på 0,4 mia. kr. og valutarisiko på 0,9 mia. kr.

Derudover har bestyrelsen fastlagt retningslinjer for KommuneKredit for 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 KommuneKredits relative fundingomkostninger i forhold til den variable markedsrente. Da fundingen opgøres til dagsværdi, er KommuneKredit eksponeret over for ændringer i egne fundingspreads. Ved at fastholde relativt konstante udlånsmarginale overføres ændringer i KommuneKredits egne fundingspreads til udlånspriserne. Da udlån, bortset fra leasing, også opgøres til dagsværdi, reduceres prisrisikoen på egne fundingspreads.

Der er to primære årsager til den tilbageværende prisrisiko. Den ene er, at KommuneKredits funding 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 opstår heri ved, at dagsværdien af fundingen er eksponeret overfor KommuneKredits fundingspreads – det er obligationerne i likviditetsberedskabet ikke.

KommuneKredit tilstræber at holde risikoen på egne fundingspreads på et lavt niveau, men risikoen er en del af KommuneKredits forretningsmodel og kan ikke undgås.

Prisrisiko på udlånsmarginale

KommuneKredit holder udlånsmarginale relativt konstante, men de tilpasses, hvis indtjeningsbehovet ændrer sig. Det gøres bl.a. for at sikre tilstrækkelig kapital på langt sigt som følge af ændret udlånsvækst eller øgede omkostninger til likviditetsberedskabet. Da udlån bortset fra leasing opgøres til dagsværdi, vil en ændring i udlånsmarginale også medføre en dagsværdiændring på eksisterende udlån. Så længe udlånene ikke indfries før tid, er dagsværdiændringen dog midlertidig.



Ikke-finansielle risici

I tillæg til overvågning og styring af de nævnte finansielle risici er der en række risici i driften og udviklingen af KommuneKredits forretning, som vi giver særligt fokus. 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 forbundet med den omsætningsskabende aktivitet, som afspejles i totalindkomst og balance. Ikke desto mindre kan de få betydelige negative strategiske, forretningsmæssige og/eller omdømmemæssige konsekvenser. Ikke-finansielle risici omfatter f.eks. operationel risiko (herunder IT-risiko) og compliance risiko.

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

De enkelte afdelinger har ansvaret for den daglige styring af de operationelle risici. Indsatsen koordi-

neres centralt, så der sikres optimering på tværs af KommuneKredit.

Der er operationel risiko forbundet med de fleste af KommuneKredits aktiviteter. 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-kontrol eller objektive kontroller.

KommuneKredit er meget afhængig af en vel-fungerende 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 præsenteres de væsentligste ikke-finansielle risici.



Cyberangreb



IT-nedbrud



Kritiske forretningsprocesser



Intern svig

Hvad er risikoen?

Der er altid en risiko for cyberangreb, og hvis medarbejderne mangler 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.

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.

Foreningens 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.

Hvilke mitigerende handlinger er foretaget?

Tekniske sikkerhedsforanstaltninger bliver løbende opdateret og testet for at imødegå cyberangreb. Alle medarbejdere trænes i at imødegå cyberangreb.

Systemer afvikles i to adskilte datacentre, hvor data spejles, og netværkstrafikken kan afvikles over forskellige fysiske ruter.

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-øjnekontroller samt funktionsadskillelse. Der gennemføres årligt et ledelsestilsyn, der bl.a. omfatter vurdering af tilstrækkelige kontroller.

Positiv udvikling i kapitalisering gav mulighed for nedsættelse af udlånsmarginale

Finansiering af indefrosne feriemidler og lån til fjernvarmesektoren øgede nettoudlånet i 2021, og en tilfredsstillende udvikling i kapitaliseringen gjorde det muligt for KommuneKredit at nedsætte udlånsmarginale. Sammen med en positiv værdiregulering medførte det en totalindkomst på 378 mio. kr.

Indtjening og kapitalgrundlag

Med nettorenteindtægter på 383 mio. kr. blev forventningerne til nettorenteindtægter på omkring 400 mio. kr. indfriet. De svagt faldende nettorenteindtægter skyldes, at udviklingen i KommuneKredits kapitalisering i 2021 gjorde det muligt at foretage en nedsættelse af udlånsmarginale.

Administrationsomkostningerne blev 140 mio. kr., hvilket svarer til forventningerne i delårsrapporten. Det er en stigning på 10 mio. kr. i forhold til året før, som først og fremmest skyldes øgede omkostninger til de strategiske projekter, der skal indfri KommuneKredits Strategi 2025.

Årets resultat før værdireguleringer og skat blev 238 mio. kr. Det er et fald på 73 mio. kr. i forhold til 2020 og lidt lavere end forventningen i delårsrapporten på 260 mio. kr. Faldet skyldes en kombination af lidt lavere nettorenteindtægter og svagt stigende administrationsomkostninger. Ultimo 2021 udgjorde årets værdiregulering 249 mio. kr. Den positive værdiregulering skyldes dels en nedsat udlånsmarginale, dels førtidsindfrielse af udlån.

KommuneKredits lave risikotolerance og den relativt konstante udlånsmarginale giver en høj grad af symmetri mellem aktiver og forpligtelser, der under normale omstændigheder kan medføre årlige udsving i

værdiregulering på +/- 500 mio. kr. I 2021 lå de akkumulerede værdireguleringer ultimo måneden i niveauet fra -106 mio. kr. til 298 mio. kr. Udsvingene skyldes primært prisrisikoen fra egne fundingspreads, men også i begrænset omfang markedsrisikoen, kreditrisikoen og nedsættelse af udlånsmarginale.

Årets totalindkomst blev 378 mio. kr. mod 218 mio. kr. i 2020. Den højere totalindkomst skyldes hovedsageligt en højere værdiregulering i 2021. Årets totalindkomst overføres i sin helhed til egenkapitalen, som herefter udgør 8.775 mio. kr. Egenkapitalen består af egentlig kernekapital. Indtjeningen skal jf. bestyrelsens målsætning sikre



» Udviklingen i KommuneKredits kapitalisering i 2021 gjorde det muligt at foretage en nedsættelse af udlånsmarginale

Morten Sjøtofte
Økonomidirektør

en passende kapitalisering svarende til en egenkapitalgrad på mindst 3 pct. Ultimo 2021 var KommuneKredits egenkapitalgrad 3,5 pct. og indfriele dermed bestyrelsens målsætning.

Den akkumulerede risikoeksponering (REA) steg til 13,9 mia. kr. ultimo 2021 fra 11,5 mia. kr. ultimo 2020. Stigningen skyldes primært en større beholdning af realkreditobligationer i likviditetsbeholdningen. Resultatet er en kapitalprocent, som opgjort efter solvensregler for kreditinstitutter er på 63 pct. mod 72 pct. ultimo 2020.

Udlån og leasing

Nettoudlånet, dvs. nye udlån inkl. leasing minus afdrag og indfrielse, udgjorde 8,7

mia. kr. Det forholdsvis store nettoudlån skyldes først og fremmest ekstraordinære lån til regionerne til finansiering af indefrosne feriemidler samt lån til fjernvarmesektoren. 2021 var samtidig præget af generelt stigende renter på udlån, som gav en negativ værdiregulering af udlån på 6,2 mia. kr., og dermed en stigning i det samlede udlån på 2,5 mia. kr.

Funding og investeringer

De samlede investeringer, dvs. tilgodehaver hos kreditinstitutter samt beholdningen af værdipapirer, steg med 15,3 mia. kr. til 48,9 mia. kr. ultimo 2021. Stigningen skyldes i høj grad, at store fundingforfald i 2022 er delvist refinansieret i 2021 og placeret i likvide obligationer for at imødegå

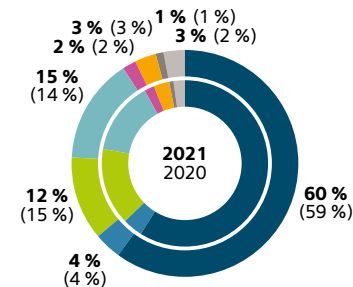
refinansieringsrisiko. Stigningen i investeringer afspejles i den voksende balance.

Den akkumulerede funding, som udgør gæld til kreditinstitutter og udstedte værdipapirer, steg med 21,2 mia. kr. Stigningen skyldes først og fremmest finansieringen af det større udlån og de øgede investeringer.

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

Alt i alt er balancen steget med 15,2 mia. kr., hvilket hovedsageligt skyldes stigningen i udlån og investeringer.

Administrationsomkostninger



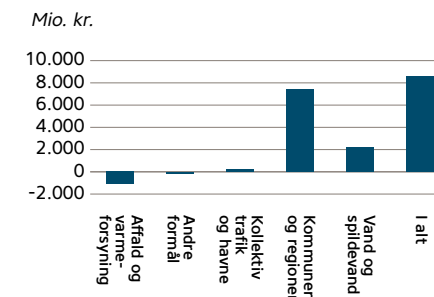
- Lønninger og honorarer m.v.
- Andre personaleomkostninger
- Konsulenthonorar
- IT-licenser
- Gebyrer
- Ejendomsdrift
- Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver
- Andre administrationsomkostninger

Udmeldte forventninger til 2021

	Årsrapport 2020*	Delårsrapport 2021*	Resultat i 2021
Nettoudlån, mio. kr.	4.000	10.000	8.675
Nettorenteindtægter, mio. kr.	400	400	383
Administrationsomkostninger, mio. kr.	160	140	140
Resultat før værdireguleringer og skat, mio. kr.	240	260	238
Egenkapitalgrad, pct.	3,5	3,5	3,5

* Udmeldte forventninger til resultat i 2021

Nettoudlånets fordeling



Normalisering i udlånsaktiviteterne præger forventningen til 2022

KommuneKredit forventer en normalisering af udlånsaktiviteterne i løbet af 2022 i takt med, at effekten af COVID-19-pandemien på den kommunale og regionale låntagning nedrosles. Situationen i Ukraine forventes ikke at påvirke foreningens mulighed for at fremskaffe finansiering på kapitalmarkederne.

Udviklingen i KommuneKredits udlån afhænger af de lovgivningsmæssige rammer for låneadgang og garantistillelse samt af kundernes behov for at låne. Da kundernes investeringsbehov som følge af normaliseringen efter COVID-19-situationen formodentlig mindskes, forventer KommuneKredit mere normal udlånsaktivitet i 2022 svarende til en stigning i udlån på omkring 4,5 mia. kr.

Afhængig af udviklingen i udlån forventes behovet for funding med løbetid på mere end et år at blive omkring 37 mia. kr. i 2022.

KommuneKredit holder udlånsmarginaleerne relativt konstante og har en lav risikotolerance. Vi forventer derfor ikke, at nettorenteindtægterne bliver påvirket af eventuelle ændringer i markedsvilkår, herunder krigen



i Ukraine. 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.

Effekten af den lidt lavere udlåns marginal forventes at slå mere igennem i 2022, og som følge heraf forventer KommuneKredit nettorenteindtægter for året i størrelsesordenen 350 mio. kr. Sammen med en forventet stigning i udlånet på godt 4,5 mia. kr. vurderes det at være et passende niveau for nettorenteindtægter, da det på lang sigt sikrer en fortsat tilstrækkelig kapitalisering.

Administrationsomkostningerne forventes at blive omkring 165 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 der ikke forekommer værdireguleringer, forventes et resultat før skat omkring 185 mio. kr.

Under normale omstændigheder kan der forventes årlige værdireguleringer af finansielle instrumenter på maksimalt +/- 500 mio. kr., da KommuneKredits praksis er at afdække finansielle risici bortset fra prisrisiko på egne fundingspreads.

Det forventes, at egenkapitalgraden kan fastholdes på mindst 3 pct. af aktiverne, hvilket er i overensstemmelse med KommuneKredits målsætning. På kort sigt kan større værdireguleringer af aktiver og forpligtelser midlertidigt få egenkapitalgraden til at afvige fra målet. Hvis egenkapitalgraden over en længere periode afviger væsentligt fra målet, justeres udlånsmarginale med henblik på at reetablere en egenkapitalgrad på mindst 3 pct.

Forventninger til 2022

	Resultat i 2021	Forventning til 2022
Nettoudlån, mio. kr.	8.675	4.500
Nettorenteindtægter, mio. kr.	383	350
Administrationsomkostninger, mio. kr.	140	165
Resultat før værdiregulering og skat, mio. kr.	238	185
Egenkapitalgrad i pct.	3,5	3,7

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.

Ansvarlig og effektiv selskabsledelse

KommuneKredit er organiseret som en forening. Vi har defineret god selskabsledelse som ansvarlig og effektiv ledelse, der er til gavn for både KommuneKredits medlemmer og investorer.

Lovgrundlag

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 www.kommunekredit.dk.

Ledelsesstruktur

Ansvarsfordelingen mellem bestyrelse og direktion er på KommuneKredits væsentligste aktivitetsområder fastlagt i en politik.

Bestyrelsen har ansvaret for den overordnede og strategiske ledelse af KommuneKredits anliggender og skal sikre en ansvarlig organisering af KommuneKredits virksomhed. Bestyrelsen træffer blandt andet beslutning om KommuneKredits risi-

kotolerance og risikopolitik samt om 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.

Bestyrelsesmedlemmerne vælges for en fireårig periode, som er forskudt med fem måneder i forhold til valgperioderne for kommunalbestyrelser og regionsråd. Der blev således afholdt valg til KommuneKredits bestyrelse i foråret 2018 for perioden 1. juni 2018 til 31. maj 2022. Valgperioden for det ene af de to uafhængige bestyrelsesmedlemmer er dog forskudt to år i forhold til de øvrige bestyrelsesmedlemmer.

KommuneKredit afholder mindst fire ordinære bestyrelsesmøder om året, og

Daglig ledelse i KommuneKredit

Direktion

Jens Lundager, adm. direktør
Henrik Andersen, direktør

Udlån & Leasing

Christian Jeppesen
Kundedirektør

Finans & Bæredygtighed

Jette Moldrup
Finans- og Bæredygtighedsdirektør

Risiko & Balance

Jonas Toft Månsson
Risiko- og Balancedirektør

Jura

Helene Vinten
Chefjurist

Økonomi

Morten Sjøtofte
Økonomidirektør

IT

Nadeem Zafar
IT-direktør

Forretningsudvikling & Strategi

Søren Steen Mortensen
Udviklingsdirektør

Bestyrelsens årshjul 2021/2022



KOMMUNEKREDIT

Bestyrelsesmøde i 2. kvartal 2021

(efter afholdt revisionsudvalgsmøde)

Fokus: Strategi

- Direktionens rapportering om udviklingen i KommuneKredits virksomhed og transformationsprogrammet
- Compliance-rapportering
- Ansvarsfordeling mellem bestyrelse og direktion
- Årshjul og forretningsorden
- Redegørelse for KommuneKredits udlåns- og kundeforhold
- Redegørelse for KommuneKredits funding- og investeringsstrategi

Årligt bestyrelsesseminar

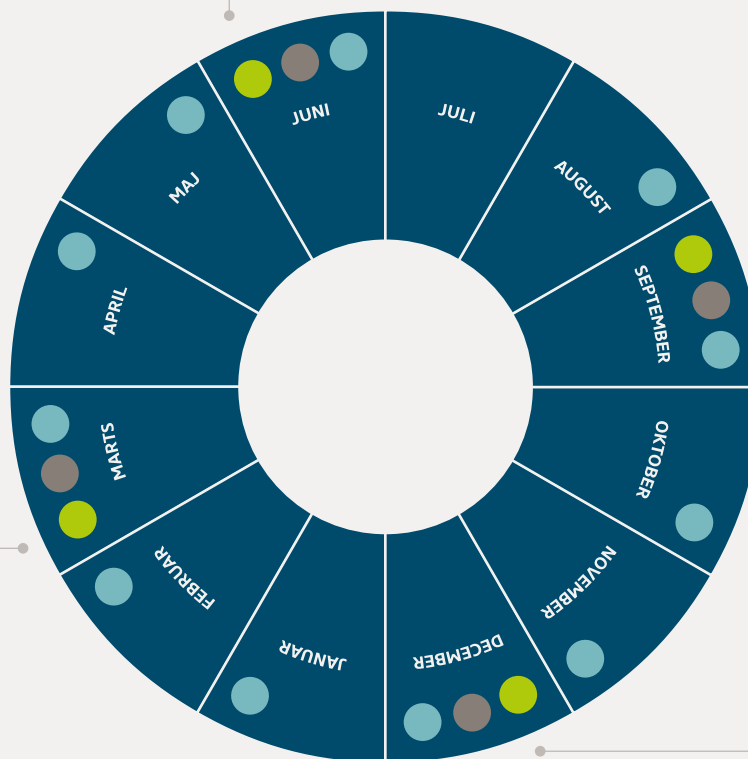
- Strategi 2025
- Strategiske risici

Bestyrelsesmøde i 1. kvartal 2022

(efter afholdt revisionsudvalgsmøde)

Fokus: Årsrapport

- Årsrapport og revisionsprotokollat
- Samfundsansvarsrapport
- Direktionens rapportering om udviklingen i KommuneKredits virksomhed og transformationsprogrammet
- Langtidsbudget



Bestyrelsesmøde i 3. kvartal 2021

(efter afholdt revisionsudvalgsmøde)

Fokus: Delårsrapport




- Delårsrapport og review-protokollat
- Budget: Udkast til niveau for administrationsomkostninger
- Direktionens rapportering om udviklingen i KommuneKredits virksomhed og transformationsprogrammet
- Procedure for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen

Bestyrelsesmøde i 4. kvartal 2021

(efter afholdt revisionsudvalgsmøde)

Fokus: Risikostyring

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

-  Bestyrelsesmøde
-  Revisionsudvalgsmøde
-  Direktionens møder med formanden

bestyrelsens arbejde følger en årlig plan, som omfatter alle væsentlige forretningsområder. I 2021 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 udgangspunkt i bestyrelsesmøderne, men er ikke en del af bestyrelsen. Bestyrelsen gennemfører en årlig evaluering af bestyrelsesarbejdet og af samarbejdet mellem bestyrelse og direktion.

Revisionsudvalg

Udvalget består af de to uafhængige bestyrelsesmedlemmer, hvor den ene er formand for udvalget, samt bestyrelsesformanden. Bestyrelsen har vedtaget et kommissorium for revisionsudvalgets arbejde. I 2021 blev der afholdt fire revisionsudvalgsmøder.

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

Direktion

Den administrerende direktør har den øverste daglige ledelse af KommuneKredit. Den administrerende direktør skal i videst muligt

omfang udføre arbejdet i samarbejde med sin meddirektør, idet 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 overholdelse af 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 relevant omfang stemmer overens med reglerne i bekendtgørelsen om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl. Det

betyder, at KommuneKredit har en styrket risikofunktion, der overvåger finansielle og operationelle risici, samt compliance-funktionen. Disse funktioner agerer som uafhængige funktioner og skal skabe rammerne for governance og risikostyring i KommuneKredit, der lever op til normer og standarder for en veldrevet finansiell virksomhed.

Afdelingsdirektører og medarbejdere

Der lægges vægt på at uddelegere beslutningskompetence til de syv afdelingsdirektører, til de respektive afdelingers teamchefer samt til de enkelte medarbejdere.

KommuneKredit beskæftigede i 2021 i gennemsnit 88 fuldtidsmedarbejdere. KommuneKredit lægger stor vægt på at udvikle medarbejdernes faglige og personlige kompetencer, så de imødekommer

omverdenens krav. Herudover har videndeling og fuld backup af arbejdsfunktioner høj prioritet for at sikre stabilitet i driften.

Tilsyn

Erhvervsministeriet fører tilsyn med KommuneKredit. Erhvervsministeren har uddelegeret opgaven med at føre det løbende finansielle tilsyn i henhold til loven om KommuneKredit til Finanstilsynet. I henhold til loven om KommuneKredit skal tilsynsmyndigheden udpege en revisor. Ministeriet har udpeget forhenværende styrelseschef Thorkil Juul som revisor, der blandt andet skal føre tilsyn med, at KommuneKredits långivning er i overensstemmelse med de gældende regler om kommunernes og regionernes låntagning og den afgrænsning af KommuneKredits kundegruppe, som er fastsat i loven.

Anbefalinger for god selskabsledelse

KommuneKredit er ikke direkte omfattet af et kodeks for virksomhedsledelse, men anvender dog i relevant omfang – og inden for rammerne af loven om KommuneKredit – "Anbefalinger for god selskabsledelse" fra Komitéen for god selskabsledelse. Anbefalingerne er tilgængelige på komitéens hjemmeside, <https://corporategovernance.dk/>. Baseret på anbefalingerne offentliggør KommuneKredit en redegørelse for god selskabsledelse med denne årsrapport. Redegørelsen kan findes på KommuneKredits hjemmeside <https://www.kommunekredit.dk/om-kommunekredit/corporategovernance/>.

Kønssammensætning pr. ultimo

Mænd

8 i bestyrelsen



10 i den øvrige ledelse

(direktion, afdelingsdirektører og teamchefer)

48 som øvrige medarbejdere

Kvinder

2 i bestyrelsen



5 i den øvrige ledelse

(direktion, afdelingsdirektører og teamchefer)

32 som øvrige medarbejdere

Total

10 i bestyrelsen



15 i den øvrige ledelse

(direktion, afdelingsdirektører og teamchefer)

80 som øvrige medarbejdere

Der er indgået en arbejdsdelingsaftale mellem revisoren, som ministeriet har udpeget, og de statsautoriserede revisorer, som bestyrelsen har valgt.

Aflønning

Bestyrelsen har fastsat KommuneKredits lønpolitik. Medarbejderne er ikke omfattet af en overenskomst. Der er en bonusordning, som omfatter alle medarbejdere med undtagelse af direktionen. Direktionen fordeler den samlede bonussum på afdelinger med udgangspunkt i afdelingens lønsum samt en vurdering af årets indsats og resultater. Sædvanligvis vil

bonus for en fuldtidsansat ligge i intervallet 10.000 kr. og op til den enkeltes månedsløn ekskl. pension.

Medarbejdersammensætning

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



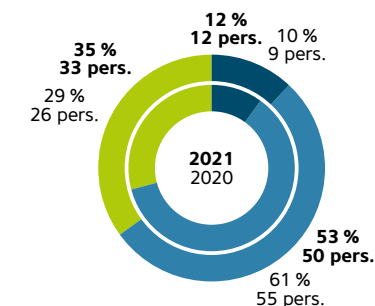
Alderssammensætning

Gennemsnitsalder pr. ultimo for ansatte

mænd **44** år

kvinder **45** år

Aldersfordeling pr. ultimo for ansatte



- Til og med 30 år
- 31 til og med 50 år
- Over 51

KommuneKredits ESG-tal (miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige data) findes i appendiks til:

- Sustainability Report
<https://www.kommunekredit.dk/om-kommunekredit/samfundsansvar/rapport-for-samfundsansvar/>

Bestyrelsen



**Lars Krarup,
formand**

**Byrådsmedlem
Herning kommune**

Fødselsår: 1972
Indtrådt i bestyrelsen:
1. januar 2007

Bestyrelsesposter:
Realdania, Formand
Team Danmark, 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,
Formand
Nordsjællands Brandvæsen, Formand
Espergærde Gymnasium og HF,
Formand
Fredensborg Forsyning A/S
Norfors I/S
Gate 21



Martin Geertsen

**Regionsrådsmedlem
Region Hovedstaden**

Fødselsår: 1970
Indtrådt i bestyrelsen:
1. juni 2018

Bestyrelsesposter:
Danske Regioner
Hovedstadens Letbane

Øvrige poster:
Folketingsmedlem



Kaj V. Holm

**Viceadministrerende direktør
Øresundsbro Konsortiet**

Finansdirektør
Sund & Bælt Holding A/S
Fødselsår: 1955
Indtrådt i bestyrelsen:
1. juni 2014

Bestyrelsesposter:
Rønne Havn A/S



Mikael Klitgaard

**Borgmester
Brønderslev kommune**

Fødselsår: 1954
Indtrådt i bestyrelsen:
1. juni 2014

Bestyrelsesposter:
Norddanmarks EU kontor
BRN (Business Region North Denmark)
NBE (Netværk for Bæredygtig
Erhvervsudvikling)
Holtegaard Køreforening
NT (Nordjyllands Trafikselskab)
EUC Nord
Fonden "Godt gjort" tilknyttet AVV
(Affaldsselskabet Vendsyssel Vest)

**Erik Lauritzen****Borgmester****Sønderborg kommune**

Fødselsår: 1960

Indtrådt i bestyrelsen:

1. juni 2018

Bestyrelsesposter:

Valgbestyrelsen, Formand
 Project Zero Fonden
 EUC Syd
 Sct. Jørgens Hospital
 Erhvervsakademiet
 Erhvervshus Syd
 Sønderborg Lufthavn
 Lillebælt Vind
 Sydtrafik

**Leila Lindén****Regionsrådsmedlem****Region Hovedstaden**

Fødselsår: 1944

Indtrådt i bestyrelsen:

1. juni 2018

Bestyrelsesposter:

Hospice Arresødal

**Erik Nielsen****Kommunalbestyrelsesmedlem****Rødovre kommune**

Fødselsår: 1953

Indtrådt i bestyrelsen:

1. juni 2014

**Hans Toft****Kommunalbestyrelsesmedlem****Gentofte kommune**

Fødselsår: 1947

Indtrådt i bestyrelsen:

1. januar 1995

Bestyrelsesposter:

I/S Vestforbrænding, Næstformand
 Wonderful Copenhagen
 Gentofte Idrætsfond, Formand
 Svenske Villa Fonden, Formand

Øvrige poster:

Medlem af Regionsrådet,
 Region Hovedstaden

**Birgit Aagaard-Svendsen****Bestyrelsesmedlem**

Fødselsår: 1956

Indtrådt i bestyrelsen:

1. juni 2020

Bestyrelsesposter:

Copenhagen Malmö Port AB
 Aker Solutions AS
 Stiftelsen Det Norske Veritas og
 relaterede selskaber
 Prosafe SE
 Grama Design Aps
 Otto Mønsted A/S
 West of England Ship Owners Mutual
 Insurance ass.

Direktionen

Jens Lundager

Adm. Direktør

Fødselsår: 1962

Indtrådt i direktionen: 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: 1. januar 2018

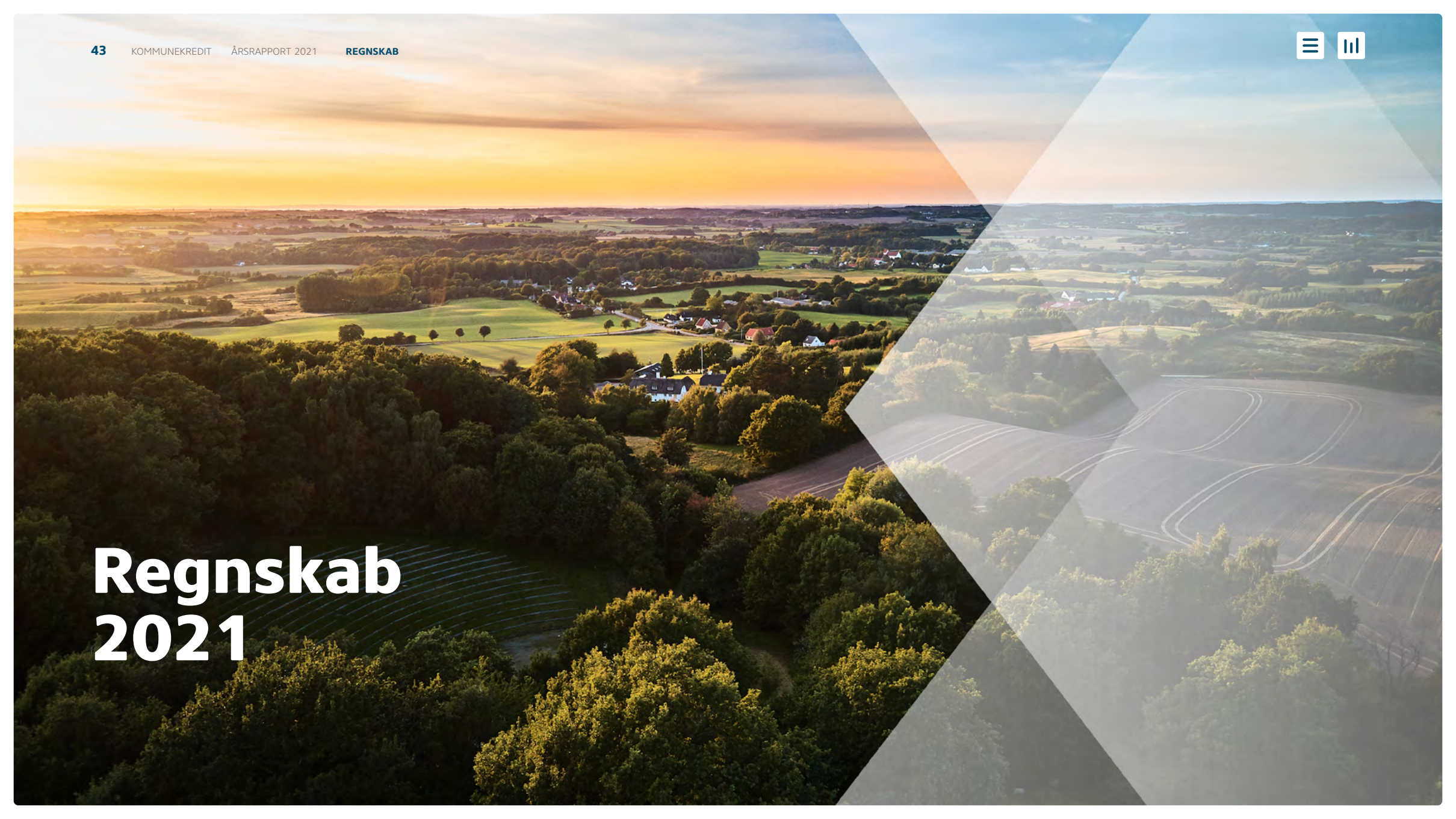
Tidligere stillinger

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

Fra venstre:
 Jens Lundager,
 adm. direktør, og
 Henrik Andersen,
 direktør



Regnskab 2021



Totalindkomst

Mio. kr.	Note	2021	2020
Renteindtægter	1.1	1.462	1.696
Renteomkostninger	1.2	-1.079	-1.256
Nettorenteindtægter		383	440
Andre driftsindtægter		8	15
Andre driftsomkostninger		-13	-14
Administrationsomkostninger	2.1, 2.2	-140	-130
Resultat før værdireguleringer		238	311
Værdireguleringer af finansielle instrumenter	1.3, 1.4	249	-33
Resultat før skat		487	278
Skat af årets resultat	3.1	-109	-60
Årets resultat		378	218
Anden totalindkomst			
Aktuarmæssige gevinster og tab		0	0
Skat af aktuarmæssige gevinster og tab	3.1	0	0
Årets totalindkomst		378	218
Fordeles således:			
Overført til egenkapitalen		378	218
I alt		378	218

Balance

Mio. kr.	Note	2021	2020
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.4	501	22
Udlån	1.4, 1.5	187.045	184.807
Leasing	1.6	7.903	7.650
Beholdning af værdipapirer	1.4, 1.7	48.387	33.568
Afledte finansielle instrumenter	1.4	5.079	7.670
Andre aktiver		126	120
Aktuelle skatteaktiver	3.2	36	35
Aktiver i alt		249.077	233.872
Forpligtelser og egenkapital			
Gæld til kreditinstitutter	1.4	0	50
Udstedte værdipapirer	1.4, 1.8	233.892	212.728
Afledte finansielle instrumenter	1.4	5.307	11.722
Andre forpligtelser		568	479
Aktuelle skatteforpligtelser	3.2	75	23
Udskudte skatteforpligtelser	3.3	460	473
Forpligtelser i alt		240.302	225.475
Egenkapital		8.775	8.397
Forpligtelser og egenkapital i alt		249.077	233.872

Egenkapital

Mio. kr.	Note	2021	2020
Egenkapital			
Egenkapital primo		8.397	8.179
Årets overførsel til egenkapitalen			
Årets resultat		378	218
Anden totalindkomst			
Aktuarmæssige reguleringer		0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0
Anden totalindkomst efter skat		0	0
Årets overførsel til egenkapitalen i alt		378	218
Egenkapital ultimo		8.775	8.397

Årets totalindkomst overføres til egenkapitalen i henhold til KommuneKredits vedtægter.

Egenkapitalen steg til 8.775 mio. kr. ultimo 2021 fra 8.397 mio. kr. ultimo 2020. Egenkapitalen udgjorde ultimo 2021 3,5 pct. af aktiverne, hvilket er et mindre fald i forhold til ultimo 2020. Egenkapitalen udgøres af egentlig kernekapital.

Ifølge KommuneKredits lovgrundlag skal egenkapitalen udgøre mindst 1 pct. af forpligtelserne svarende til 2.403 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 2021 indeholder reserve for nettoopskrivning på 2 mio. kr.

Pengestrømme

Mio. kr.	Note	2021	2020
Resultat før skat		487	278
Af- og nedskrivninger m.v.		1	1
Betalt selskabsskat		-71	-71
I alt		417	208
Nettorenteindtægter tilbageført		-383	-440
Modtagne finansielle indtægter		1.462	1.696
Betalte finansielle omkostninger		-1.079	-1.256
Ændring af udlån		-2.491	-7.492
Ændring i beholdning af værdipapirer		-14.819	11.414
Ændring i udstedte værdipapirer		21.114	-6.318
Ændring i afledte finansielle passiver		-6.415	3.395
Ændring i afledte finansielle aktiver		2.591	-1.060
Ændring i andre aktiver		-7	217
Ændring i andre forpligtelser		89	-267
Pengestrømme vedrørende drift		479	97
Pengestrømme vedrørende investeringer		-	-
Pengestrømme vedrørende finansiering		-	-
Ændring i likvide beholdninger		479	97
Likvide beholdninger, primo		22	-75
Likvide beholdninger, ultimo		501	22
Som specificeres således:			
Indestående i kreditinstitutter		501	22
Kortfristet gæld til kreditinstitutter		0	0
Likvide beholdninger, ultimo		501	22

Noteoversigt

Generelt

1.0	Anvendt regnskabspraksis	47
-----	--------------------------	----

Nettorenter

1.1	Renteindtægter	50
1.2	Renteomkostninger	50

Dagsværdireguleringer m.v.

1.3	Værdireguleringer af finansielle instrumenter	50
1.4.1	Specifikation af dagsværdi af finansielle instrumenter	51
1.4.2	Specifikation af dagsværdi niveau 3	54
1.4.3	Ændring i kreditspænd	55
1.4.4	Modregning	55
1.4.5	Specifikation af sikkerhedsstillelse	56
1.5	Udlån	57
1.6	Fremtidige finansieringsindtægter vedrørende leasing	58
1.7	Beholdning af værdipapirer	58
1.8	Udstedte værdipapirer	59

Finansiell risikostyring

1.9	Markedsrisiko	60
1.9.1	Valutarisiko	60
1.9.2	Renterisiko	62
1.9.3	Volatilitetsrisiko	62
1.9.4	Anden prisrisiko	62
1.10	Kreditrisiko	63
1.10.1	Kreditrisikoopgørelse	64
1.10.2	Kreditkvalitet	66
1.10.3	Modtaget sikkerhedsstillelse	66
1.11	Likviditetsrisiko	67
1.11.1	Løbetidsfordeling	68
1.11.2	Udlånsberedskab	69

Administrationsomkostninger

2.1	Administrationsomkostninger	70
2.2	Ledelsens aflønning	71

Skat

3.1	Skat af årets resultat	72
3.2	Aktuelle skatteaktiver/forpligtelser	73
3.3	Udskudte skatteforpligtelser	73

Øvrige noter

4.1	Eventualaktiver og eventualforpligtelser	74
4.2	Nærtstående parter	74
4.3	Begivenheder efter balancedagen	74
5	IFRS 9 værdiforringelse	74
6	Hovedtal og nøgletal	76

Generelt

Note 1.0 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

KommuneKredits årsregnskab for 2021 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. Danske kroner (DKK) er foreningens funktionelle valuta, 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 2021-ESEF](#), der indeholder en XHTML-fil, der kan åbnes med standard webbrowsere.

Bortset fra nedenstående beskrevne ændringer er anvendt regnskabspraksis uændret sammenlignet med årsrapporten for 2020.

Ændring i regnskabspraksis

KommuneKredit har i 2021 implementeret og følger de nye eller ændrede standarder, som er godkendt af EU med ikrafttrædelse for regnskabsåret påbegyndt 1. januar 2021. Særligt bemærkes "Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7 - interest rate benchmark (IBOR) reform, phase 2". IBOR-reformen medførte, at en række LIBOR renter ophørte med at eksistere ved udgangen af 2021. KommuneKredit har primært derivater, som refererer til disse renter, men langt hovedparten af eksponeringen er afdækket. Ændringen forventes kun at have yderst begrænset effekt på værdiansættelsen af derivaterne, dog med forøget volatilitet. Der er ikke nye eller ændrede IFRS-standarder og fortolkningsbidrag, som træder i kraft og er gældende for regnskabsåret 2021 eller senere,

som vurderes at have indflydelse på regnskabsafleggelsen for 2021.

Ændret præsentation

Der er foretaget opstillingsændringer i pengestrømme i forhold til sidste år. Posten "Ændring i værdipapirer" er medtaget under "Pengestrømme vedrørende drift" mod tidligere "Pengestrømme vedrørende investeringer".

Posterne "Ændring i udstedte værdipapirer", "Afdelte finansielle passiver" samt "Afdelte finansielle aktiver" er medtaget under "Pengestrømme vedrørende drift" mod tidligere "Pengestrømme vedrørende finansiering".

Dette har ikke påvirket indregning og måling i årsregnskabet. Sammenligningstal præsenteret i årsrapporten er tilrettet efter ovenstående ændring.

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.

Generelt

Note 1.0 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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 sikrer optimal implementering af overgangen, mindsker risici, og indarbejder ændringer i kontraktforhold mv.

Der har i forhold til det i årsrapporten 2020 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.

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

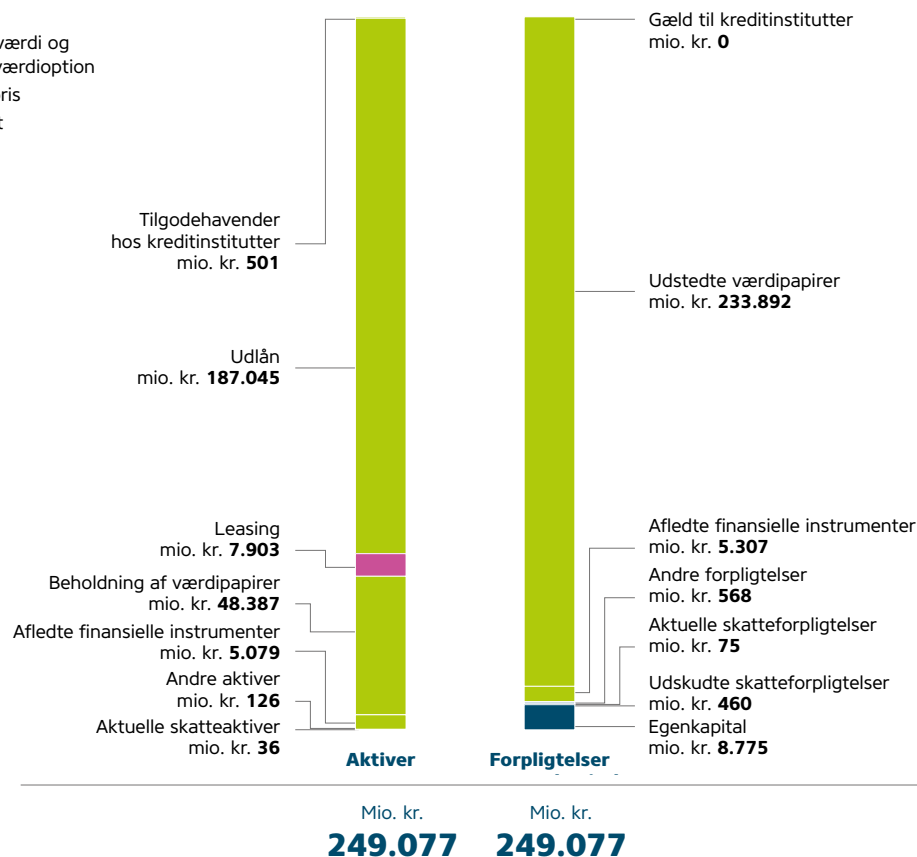
Indtægter indregnes i resultatet i takt med, at de indtjenes. Omkostninger indregnes, når disse påføres KommuneKredit.

Finansielle aktiver og finansielle forpligtelser indregnes på handelsdagen. Realiserede og urealiserede værdiændringer 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 markedspris.

Værdiansættelsesprincipper

- Dagsværdi og dagsværdioption
- Kostpris
- Andet



Generelt

Note 1.0 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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 for at skabe en transparent og gennemskelig 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.

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 aktuar-mæssig 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 aktuar-mæssige forudsætninger, indregnes i anden totalindkomst. Rentekurven er tilsvarende den, Finanstilsynet kræver anvendt i forbindelse med måling af forsikringsforpligtelser, og som benyttes i budgetaf-talen 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 rentekomkostninger periodiseres og resultatføres i totalindkomst. Renteindtægter og rentekomkostninger indeholder renter af finansielle instrumenter, leasing samt administrationsbidrag. Renteindtægter og rentekomkostninger vedrørende finansielle instrumenter opgjort til dagsværdi præsenteres under nettorenteindtægter.

Mio. kr.	2021	2020
Renteindtægter		
Finansielle poster til amortiseret kostpris		
Leasing	36	35
Finansielle poster til dagsværdi		
Aftalelån	1.218	1.297
Obligationslån	326	361
Beholdning af værdipapirer	-118	3
Renteindtægter i alt	1.462	1.696
Renteomkostninger		
Finansielle poster til dagsværdi		
Obligationsindlån	310	334
Øvrige indlån og derivater	769	922
Renteomkostninger i alt	1.079	1.256

Note 1.3 Værdireguleringer af finansielle instrumenter

Værdireguleringer omfatter realiserede og urealiserede værdireguleringer af finansielle instrumenter.

Mio. kr.	2021	2020
Værdireguleringer af finansielle instrumenter		
Beholdning af værdipapirer	-34	-120
Udlån	-5.921	2.414
Værdiforringelse af leasing	0	0
Udstedte værdipapirer	6.535	-3.629
Afledte finansielle instrumenter	-331	1.302
Værdireguleringer af finansielle instrumenter i alt	249	-33

Dagsværdireguleringer m.v.

Note 1.4.1 Specifikation af dagsværdi af finansielle instrumenter

I henhold til IFRS 13 skal finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, klassificeres i et dagsværdihierarki fra niveau 1 til 3 afhængig af, hvordan dagsværdierne er opgjort, og hvilke data de er baseret på. Dagsværdien er det beløb, som et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse kan handles til mellem uafhængige parter.

Dagsværdien er opgjort ud fra følgende hierarki:

Niveau 1: Noterede priser i et aktivt marked for identiske aktiver eller forpligtelser.

Niveau 2: Observerbare input baseret på noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare input.

Niveau 3: Ikke-observerbare input hvor værdiansættelsens væsentlige input ikke er baseret på observerbare input.

Værdiansættelsen af dagsværdier i niveau 2 og 3 er funderet på generelt accepterede modeller. Der anvendes både A) noterede kurser for lignende udstedelser reguleret for likviditet, kreditrisiko og konverteringsret, samt B) tilbagediskonterede pengestrømsmodeller, hvor alle estimerede og faste pengestrømme tilbagediskonteres ved 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 udlånsmarginerne relativt konstante ved at justere de aktuelle udlånspriser løbende i forhold til de skønnede aktuelle fundingomkostninger. Den følsomhed, som er forbundet med estimatet af de aktuelle fundingomkostninger, vil således blive delvist modsvaret af ændringer i de aktuelle udlånspriser. Det betyder, at den samlede nettoeffekt på værdireguleringen maksimalt vurderes at være i niveauet +/- 250 mio. kr.

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

I henhold til KommuneKredits strategi for risikostyring 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

Dagsværdireguleringer m.v.

Note 1.4.1 Specifikation af dagsværdi af finansielle instrumenter – fortsat

dagsværdi under niveau 2 og 3, reduceres dermed til at være ændringer i fundingomkostninger og udlånspriser.

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

KommuneKredit er tiltrådt ISDA's protokol vedrørende fallback klausuler og har i efteråret 2021 erstattet de LIBOR-rentebetalinger, der efter 31.12.2021 ikke længere eksisterer, med det i protokollen anviste. Ligeledes er KommuneKredit i efteråret 2021 overgået til at anvende de nye alternative risikofrie swaprenter til tilbagediskontering af pengestrømme i de berørte valutaer, hvor der efter 31.12.2021 ikke længere eksisterer LIBOR-renter. 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 31.12.2021 og benytter tilsvarende også de gamle, men stadig eksisterende, tilhørende LIBOR swaprenter til tilbagediskontering af pengestrømme i de berørte valutaer. Da langt størstedelen af de tilbageværende berørte pengestrømme er afdækkede, så forventes det tilbageværende skift væk fra LIBOR-rentesatser og LIBOR swaprenter ikke at have væsentlig effekt på hverken dagsværdierne eller resultatet.

Der er ikke foretaget overførsler mellem niveauerne i 2021.

Dagsværdireguleringer m.v.

Note 1.4.1 Specifikation af dagsværdi af finansielle instrumenter – fortsat

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

Mio. kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
2020				
Aktiver				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	22	0	0	22
Udlån	0	184.807	0	184.807
Beholdning af værdipapirer	33.568	0	0	33.568
Afledte finansielle instrumenter	0	6.854	816	7.670
Aktiver i alt	33.590	191.661	816	226.067
Forpligtelser				
Gæld til kreditinstitutter	0	50	0	50
Udstedte værdipapirer	0	206.368	6.360	212.728
Afledte finansielle instrumenter	0	11.325	397	11.722
Forpligtelser i alt	0	217.743	6.757	224.500

Dagsværdireguleringer m.v.

Note 1.4.2 Specifikation af dagsværdi niveau 3

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

Mio. kr.	Primo	Tilgang	Afgang	Indgår i årets resultat	Ultimo
2020					
Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udlån	0	0	0	0	0
Beholdning af værdipapirer	0	0	0	0	0
Afledte finansielle instrumenter	814	0	-11	13	816
Aktiver i alt	814	0	-11	13	816
Forpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udstedte værdipapirer	7.822	0	-1.008	-454	6.360
Afledte finansielle instrumenter	354	0	-164	207	397
Forpligtelser i alt	8.176	0	-1.172	-247	6.757

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.	2020	Udvikling	2021
Opgørelse af totalindkomst			
Værdireguleringer af finansielle instrumenter	-27	0	-27
Samlet påvirkning af opgørelse af totalindkomst	-27	0	-27
Opgørelse af finansiell stilling			
Aktiver	-38	11	-27
Forpligtelser	-11	11	0
Samlet påvirkning af opgørelse af finansiell stilling	-27	0	-27

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 6.473 mio. kr. ultimo 2021 mod 4.965 mio. kr. ultimo 2020.

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 kredittkvalitet. 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			Nettoværdi
	Brutto regnskabsværdi	Modregnet	Regnskabsværdi	Finansielle instrumenter	Sikkerhedsstillelse	
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
2020						
Aktiver	12.635	-4.965	7.670	-759	-5.386	1.525
Forpligtelser	16.687	-4.965	11.722	-759	-8.052	2.911
Netto	-4.052	0	-4.052	0	2.666	-1.386

Dagsværdireguleringer m.v.

Note 1.4.5 Specifikation af sikkerhedsstillelse

Mio. kr.	Stillet sikkerhed			Modtaget sikkerhed	
	Rating	Markeds-værdi	Markeds-værdi efter haircut	Markeds-værdi	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 modregnings-anvendelig sikkerhedsstillelse		0	-265	0	-54
Modregningsanvendelig sikkerhedsstillelse i alt		2.448	2.049	3.372	3.075

Mio. kr.	Stillet sikkerhed			Modtaget sikkerhed	
	Rating	Markeds-værdi	Markeds-værdi efter haircut	Markeds-værdi	Markeds-værdi efter haircut
2020					
Danske statsobligationer	AAA	0	0	0	0
Danske realkreditobligationer	AAA	0	0	0	0
Danske realkreditobligationer	AA+	0	0	330	324
Tyske statsobligationer	AAA	0	0	157	154
Britiske statsobligationer	AA-	1.131	1.025	2.107	1.925
Franske statsobligationer	AA	7.403	7.128	3.318	3.083
I alt		8.534	8.153	5.912	5.486
Heraf ikke modregnings-anvendelig sikkerhedsstillelse		0	-101	0	-100
Modregningsanvendelig sikkerhedsstillelse i alt		8.534	8.052	5.912	5.386

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.

Mio. kr.	Antal lån	2021	2020
Udlån			
Primo	18.956	192.457	184.965
Tilgang	3.409	36.958	43.507
Afgang	2.906	34.467	36.015
Udlån i alt	19.459	194.948	192.457
Obligationslån	2.200	29.460	30.138
Aftalelån	5.542	157.585	154.669
Leasing	11.717	7.903	7.650
Udlån i alt	19.459	194.948	192.457

Mio. kr.	2021	2020
Obligationslån	29.460	30.138
Dagsværdireguleringer	-1.591	-2.132
Obligationslån i nominelle værdier	27.869	28.006
Aftalelån	157.585	154.669
Dagsværdireguleringer	-6.280	-11.923
Aftalelån i nominelle værdier	151.305	142.746
Leasing	7.903	7.650
Værdiforringelse	2	2
Leasing i nominelle værdier	7.905	7.652

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 implisitte 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.	2021	2020
Nettoinvesteringer i finansielle leasingaftaler, løbetidsfordeling		
Op til 1 år	1.193	1.177
Fra 1 til 5 år	3.142	3.262
Over 5 år	3.570	3.214
Leasing netto, i alt	7.905	7.653
Bruttoinvesteringer i finansielle leasingaftaler, løbetidsfordeling		
Op til 1 år	1.223	1.209
Fra 1 til 5 år	3.247	3.362
Over 5 år	3.793	3.403
Leasing brutto, i alt	8.263	7.974
Fremtidige finansieringsindtægter	358	321

Note 1.7 Beholdning af værdipapirer

Beholdning af værdipapirer måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatet.

Mio. kr.	2021	2020
Beholdning af værdipapirer		
Stat/Offentlige myndigheder	7.018	10.917
Multilaterale modparter	1.057	1.193
Realkreditinstitutter	40.312	21.458
Pengeinstitutter	0	0
Beholdning af værdipapirer i alt	48.387	33.568
Heraf beholdning af værdipapirer anvendt til sikkerhedsstillelse	470	4.811
Beholdning af ubehæftede værdipapirer	47.917	28.757

Dagsværdireguleringer m.v.

Note 1.8 Udstedte værdipapirer

Udstedte værdipapirer måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatet.

Mio. kr.	Primo	Tilgang	Afgang og kursreg.	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

Mio. kr.	Primo	Tilgang	Afgang og kursreg.	Ultimo	Værdi- regulering	Dagsværdi ultimo
2020						
Nasdaq Copenhagen	48.154	9.526	-8.622	49.058	3.796	52.853
ECP	0	14.550	-12.247	2.303	-1	2.303
Private Placements	23.619	612	-2.690	21.541	3.390	24.931
Uridashi	4.992	0	-2.488	2.504	-582	1.921
Benchmark	129.623	18.474	-27.402	120.695	5.748	126.444
Kangaroo	3.731	0	6	3.737	539	4.276
Udstedte værdipapirer i alt	210.118	43.163	-53.442	199.839	12.890	212.728

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 prisisiko.
- Ved kreditrisiko forstås 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 afgive 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 prisisiko 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.

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 2021 -367 mio. kr. i EUR og 4 mio. kr. i USD, mens alle øvrige valutaeksponeringer var meget tæt på 0.

Finansiell risikostyring

Note 1.9.1 Valutarisiko – fortsat

Mio. kr.		Aktiver	Forplig- telser	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.

Mio. kr.		Aktiver	Forplig- telser	Afledte finansielle instru- menter	Valuta- position
2020					
Australske dollar	AUD	0	7.927	7.927	0
Brasilianske real	BRL	0	529	529	0
Schweiziske franc	CHF	160	6.983	6.824	1
Euro	EUR	8.195	93.988	85.821	28
Britiske pund	GBP	0	2.973	2.973	0
Japanske yen	JPY	0	1.373	1.373	0
Mexicanske peso	MXN	0	1.057	1.057	0
Norske kroner	NOK	0	2.481	2.481	0
Svenske kroner	SEK	0	3.854	3.854	0
Amerikanske dollar	USD	2.087	40.261	38.168	-6
Øvrige valutaer*		0	526	526	0
I alt		10.442	161.952	151.533	23

* Øvrige valutaer omfatter CAD, HKD, INR, 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 389 mio. kr. Renterisikoen beregnes på baggrund af et 1 procentpoint parallelskift af rentekurver.

Mio. kr.	2021	2020
Renterisiko i alt	268	230
Egenkapital til ramme	8.775	8.397
Ramme for renterisiko 4,5 pct. af egenkapital	395	378
Udnyttelse af ramme for renterisiko i pct.	68	61

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 eller obligationer med cap eller floor.

Ifølge bestyrelsens retningslinjer må rentevolatilitetsrisikoen udgøre op til 0,2 pct. af egenkapitalen, svarende til 17 mio. kr. Rentevolatilitetsrisikoen beregnes på baggrund af et 1 procentpoint skift i rentevolatiliteten. Der var kun begrænset rentevolatilitetsrisiko ultimo 2021.

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 udlånsmarginale 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.

Risikoen på egne fundingspreads 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 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, leasingaftaler og afledte finansielle instrumenter med kunder. I henhold til IFRS 9 skal der dog opgøres kreditrisiko på leasingaftaler, da de optages til kostpris. Kreditrisikoen på leasingaftaler er opgjort til 2 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.

Kreditrisiko på udlån, leasing og afledte finansielle instrumenter med kunder

Mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi	Kreditrisiko
2021		
Danske kommuner og regioner	109.955	2
Institutioner garanteret af danske kommuner og regioner	85.537	0
I alt	195.492	2
2020		
Danske kommuner og regioner	102.016	2
Institutioner garanteret af danske kommuner og regioner	91.297	0
I alt	193.313	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 rating fra ratingbureauerne. 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 rating på mindst Aa3/AA- fra Moody's Investors Services eller Standard & Poor's eller tilsvarende rating fra Fitch Ratings. Hvis der er indgået sikkerhedsstillelsesaftale med modparten, accepteres rating ned til A-. Endelig tillades aftaler med lavere ratede 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 rating, modpartstype, geografisk område og instrumenttype er illustreret i 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 sikkerhedsstil-

lelse, 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 ratingkrav samt krav om sikkerhedsstillelsesaftale ved handel med afledte finansielle instrumenter.

Den samlede eksponering, hvorpå der er kreditrisiko, er steget med 15,2 mia. kr. fra 34,2 mia. kr. i 2020 til 49,4 mia. kr. i 2021. Stigningen skyldes udelukkende en stigning i eksponering på investeringer. Den forøgede eksponering på investeringer er et resultat af, at KommuneKredit i 2021 har øget aktiviteten i fundingmarkedet for at forberede likviditetsberedskabet på store fundingforfald i 2022.

Kreditkvaliteten af investeringer er fortsat meget høj med 99 pct. af eksponeringen placeret i papirer med AA-rating eller højere. Hovedparten af investeringsporteføljen består af danske realkreditobligationer, franske statsobligationer og andre højt ratede institutter og multilaterale udviklingsbanker.

Eksponeringen på afledte finansielle instrumenter efter sikkerhedsstillelse er faldet marginalt. Eksponeringen før sikkerhedsstillelse er faldet med 2,4 mia. kr., mens sikkerhedsstillelsen efter haircut er faldet med 2,3 mia. kr. Ultimo 2021 var 86 pct. af dagsværdien på porteføljen af afledte finansielle instrumenter dækket af modtagne sikkerheder.

Ratingen er baseret på Moody's Investors Services, Standard & Poor's og/eller Fitch Ratings. Hvis modparten er rated af to ratingbureauer, anvendes den laveste rating. Hvis modparten er rated af tre ratingbureauer, anvendes den mellemste rating. Ved investeringer i værdipapirer anvendes værdipapirets rating, hvis denne eksisterer, ellers anvendes udstederens rating. Hvis værdipapiret er dækket af garanti er det garantens rating, 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 ratingen af modparten. Klassificeringen afspejler dermed ikke ratingen 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 negativ (neg.) dagsværdi (DV) pr. modpart".

Finansiell risikostyring

Note 1.10.1 Kreditrisikoopgørelse – fortsat

Mio. kr.	Investeringer med kreditrisiko			Derivater med kreditrisiko				Samlet	
Rating	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	Værdipapirer	Total	Afledte finansielle instrumenter		Korrektion for neg. DV pr. modpart	Sikkerhedsstillelse efter haircut	Total	Netto
				Positive	Negative				
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
2020									
AAA	0	18.011	18.011	0	0	0	0	0	18.011
AA+	0	7.897	7.897	160	0	0	-154	6	7.903
AA	0	7.660	7.660	613	-382	223	-394	60	7.720
AA-	1	0	1	5.878	-7.126	3.731	-2.036	447	448
A+	3	0	3	2.185	-788	361	-1.641	117	120
A	18	0	18	1.397	-7.866	6.633	-152	12	30
A-	0	0	0	655	-228	0	-423	4	4
BBB+	0	0	0	870	-278	0	-585	7	7
I alt	22	33.568	33.590	11.758	-16.668	10.948	-5.385	653	34.243

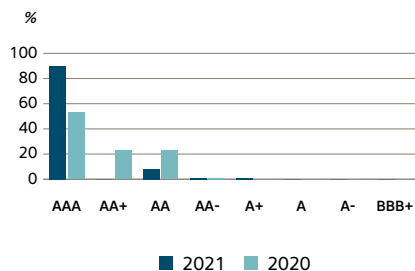
Finansiell risikostyring

Note 1.10.2 Kreditkvalitet

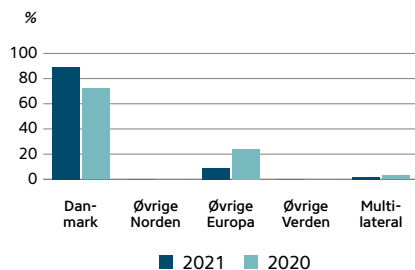
Der har i KommuneKredit ikke været tab på lån og leasing.

90 pct. af den samlede eksponering mod modparter har den højeste rating, 9 pct. har en rating fra AA+ til AA-, og 1 pct. har en lavere rating. Kreditkvaliteten af KommuneKredits modparter er derfor særdeles god.

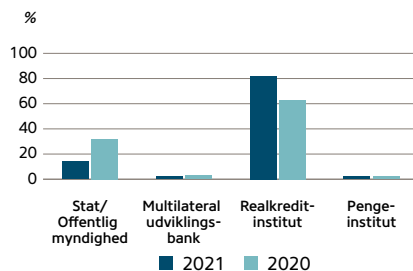
Eksponering fordelt på rating



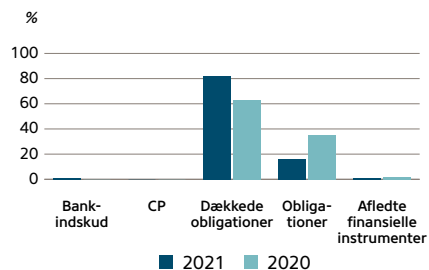
Eksponering fordelt på geografi



Eksponering fordelt på modpartstype



Eksponering fordelt på instrumenttype



Arbejdet med at forberede likviditetsberedskabet på et større fundingforfald i 2022 har medført en stigning i værdipapirer i forhold til 2021. Værdipapirer i likviditetsberedskabet består primært af danske realkreditobligationer med en rating på AAA og statsobligationer eller obligationer udstedt af anden offentlig myndighed. Alle værdipapirer i likviditetsberedskabet har en rating på AA eller bedre, mens mere end 91 pct. af værdipapirerne har en rating på AAA.

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, rating og restløbetid. Dette haircut er en stødpude, der sikrer parterne mod udsving i markedsværdien, hvis sikkerheden skal realiseres.

Der er i løbet af 2021 foretaget 3.076 overførsler af sikkerheder til en samlet nominal værdi af 94 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 ratede stater eller højt ratede realkreditobligationer. Som angivet i note 1.4.5, var 90 pct. af de modtagne sikkerheder ultimo 2021 således danske, britiske, franske eller tyske statsobligationer. De resterende 10 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 økonomikomiteén og diskuterer likviditetsrisikoen.

Det overordnede princip til begrænsning af likviditetsrisikoen bygger på løbetidsmatch mellem bindingsperioden på funding og udlån. En ramme for likviditet indebærer således, at der ikke må gives bindende tilsagn om likviditet til udlån, uden at der er mindst samme bindende funding med mindst tilsvarende løbetid. Egenkapitalen kan anvendes som finansiering.

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 2021 222 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 2021 var 99 pct. af alle obligationer klassificeret som HQLA, og 99 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 2021 var overlevelshorisonten på 320 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 sikkerhedsstillelse 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.	3-12 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	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

Mio. kr.	0-3 mdr.	3-12 mdr.	1-5 år	Over 5 år	I alt
2020					
Finansielle aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	22	0	0	0	22
Beholdning af værdipapirer	9.773	5.329	18.057	0	33.159
Udlån	32.853	20.953	43.638	73.612	171.055
Leasing	120	1.057	3.262	3.214	7.653
Indregnede finansielle aktiver i alt	42.767	27.339	64.957	76.826	211.889
Modtagne indlånstilsagn	-	-	-	-	-
Finansielle aktiver i alt	42.767	27.339	64.957	76.826	211.889
Finansielle forpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter	0	50	0	0	50
Udstedte værdipapirer	9.574	12.227	93.887	84.151	199.839
Afledte finansielle instrumenter	403	768	1.270	-341	2.100
Indregnede finansielle forpligtelser i alt	9.977	13.045	95.157	83.810	201.989
Afgivne lånetilsagn	2.403	4.503	2.971	0	9.877
Finansielle forpligtelser i alt	12.380	17.548	98.128	83.810	211.866

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 48,5 mia. kr. ved udgangen af 2021, og KommuneKredit havde et udlånsberedskab på 39,2 mia. kr. Udnyttelsen af rammen har varieret gennem 2021, og det maksimale udlånsberedskab ved en månedsultimo har været på 21 pct.

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

Mio. kr.	2021	2020
Udlånsberedskab		
Gæld til kreditinstitutter, udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter		
Gæld til kreditinstitutter	0	50
Udstedte værdipapirer	233.892	212.728
Afledte finansielle instrumenter, forpligtelser	5.307	11.722
Afledte finansielle instrumenter, aktiver	-5.079	-7.670
Gæld til kreditinstitutter, udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter i alt	234.120	216.830
Udlån og leasing		
Udlån	187.045	184.807
Leasing	7.903	7.650
Samlet udlån	194.948	192.457
Udlånsberedskab	39.172	24.373
Udlånsberedskab må højst udgøre 25 pct. af det samlede udlån ultimo foregående kvartal.		
Udlånsberedskab	39.172	24.373
Samlet udlån ultimo foregående kvartal	193.841	191.349
Udlånsberedskab i pct.	20	13

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 konsulentonorarer 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.	2021	2020
Administrationsomkostninger		
Lønninger og honorarer m.v.	84	76
Andre personaleomkostninger	6	5
Konsulentonorarer	17	19
IT-licenser	21	19
Gebyrer	3	3
Ejendomsdrift	4	4
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	1	1
Andre administrationsomkostninger	4	3
Administrationsomkostninger i alt	140	130
Gennemsnitligt antal ansatte	88	82

Udviklingen i omkostningerne skyldes primært stigning i lønninger som følge af højere medarbejderantal.

Tusinde kr.	2021	2020
Honorar til vedtægtsbestemt revision udgør		
Lovpligtig revision af årsregnskab	456	439
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	34	32
Andre ydelser	148	153
Honorar i alt	638	624

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.	2021	2020
Ledelsens aflønning		
Bestyrelseshonorarer		
Lars Krarup, formand	233	231
Thomas Lykke Pedersen, næstformand	128	127
Martin Geertsen	77	77
Kaj V. Holm*	98	82
Mikael Klitgaard	77	77
Erik Lauritzen	77	77
Leila Lindén	77	77
Erik Nielsen	77	77
Hans Toft	77	77
Birgit Aagaard-Svendsen (indtrådt 1. juni 2020)*	117	54
Bestyrelseshonorarer i alt	1.038	956

KommuneKredits bestyrelse aflønnes med et fast honorar.

* Ud over det faste honorar ydes et udvalgshonorar til de uafhængige medlemmer af Revisionsudvalget.

Tusinde kr.	Kontraktligt vederlag	Pension	Total
Direktionens aflønning			
2021			
Jens Lundager, adm. direktør	2.828	221	3.049
Henrik Andersen, direktør	2.067	212	2.279
I alt			5.328
2020			
Jens Lundager, adm. direktør	2.759	278	3.037
Henrik Andersen, direktør	2.094	207	2.301
I alt			5.338

Direktionen er ikke omfattet af bonusordningen i KommuneKredit.

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.	2021	2020
Aktuel skat	123	63
Årets udskudte skat	-13	-3
Regulering vedrørende tidligere år	-1	0
Skat af årets resultat i alt	109	60
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet skat af årets resultat før skat	107	61
Ikke skattepligtige indtægter	0	-1
Ikke fradragsberettigede omkostninger	3	0
Regulering til aktuel skat tidligere år	-1	0
Regulering til udskudt skat vedr. tidligere år	0	0
Årets skat i alt	109	60
Effektiv skatteprocent	22	22
Skat af anden totalindkomst:		
Skat af aktuarmæssig 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.	2021	2020
Primo	35	35
Aktuel skat	0	0
Årets kursregulering	1	0
Betalt selskabsskat i året	0	0
Aktuelle skatteaktiver i alt	36	35
Primo	-23	-31
Regulering vedrørende tidligere år	0	0
Aktuel skat	-123	-63
Betalt selskabsskat i året	71	71
Aktuelle skatteforpligtelser i alt	-75	-23

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.	2021	2020
Primo	473	476
Regulering vedrørende tidligere år	0	0
Årets udskudte skat	-13	-3
Udskudte skatteforpligtelser i alt	460	473
Udskudte skatteforpligtelser vedrører:		
Materielle og immaterielle anlægsaktiver	5	5
Leasingaktiver	468	485
Pensionsforpligtelser	-13	-17
Udskudte skatteforpligtelser i alt	460	473

Øvrige noter

Note 4.1 Eventualaktiver og eventualforpligtelser

SKAT udtog i 2014 KommuneKredit til kontrol og har truffet afgørelse om efterbetaling af lønsumsafgift. KommuneKredit har anket SKATs afgørelse til Landsskatteretten, hvor sagen stadig verserer. Efter KommuneKredits opfattelse er der overvejende sandsynlighed for, at KommuneKredit vinder sagen, og der er derfor ikke udgiftsført eller hensat beløb hertil i regnskabet.

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 62 mio. kr. pr. 31. december 2021. Herudover er der overskydende reserver på 10 mio. kr. til at dække fremtidige ændringer på ordningen. Reguleringer i den beregnede kapitalværdi, der kan henføres til ændringer i aktuarmæssige 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 Boligministeriet fører stramt tilsyn med kommuner og regioner.

Det er fastslået ved dom, at en kommune ikke kan tages under rekonstruktionsbehandling. Indenrigs- og Boligministeriet 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 "kassekreditregel", 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 LGD-værdi 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 stadiene.

Nedskrivningen pr. 31.12.2021 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	Værdiforringelse	Regnskabsværdi
Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	0	0	0	0
1. jan. 2021	0,0% - 0,5%	7.652	2	7.650
Bevægelse	-	253	0	253
31. dec. 2021	0,0% - 0,5%	7.905	2	7.903

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 2021 skyldes alene et ændret forretningsvolume.

Øvrige noter

Note 6 Hovedtal og nøgletal

Beløb i mio.	2021	2021	2020	2019	2018	2017
	EUR	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Årets hovedtal						
Nettorenteindtægter	52	383	440	496	441	637
Andre driftsindtægter	1	8	15	13	11	11
Andre driftsomkostninger	-2	-13	-14	-13	-12	-14
Administrationsomkostninger	-19	-140	-130	-126	-127	-123
Resultat før værdireguleringer	32	238	311	369	314	511
Værdiregulering af finansielle instrumenter	34	249	-33	227	227	117
Skat af årets resultat	-15	-109	-60	-148	-119	-138
Årets totalindkomst	51	378	218	441	405	489
Udlån og leasing	26.235	194.948	192.457	184.965	177.454	173.580
Beholdning af værdipapirer	6.512	48.387	33.568	44.982	42.944	42.361
Aktiver	33.520	249.077	233.872	236.935	226.609	222.564
Udstedte værdipapirer	31.476	233.892	212.728	218.932	208.218	202.145
Egenkapital	1.181	8.775	8.397	8.179	7.736	7.333
Årets aktivitet						
Udlån og leasing, nettotilgang i nominal værdi (nettoudlån)	1.168	8.675	5.057	2.427	3.554	5.022
Udlån og leasing, bruttotilgang i nominal værdi	4.974	36.958	43.507	36.745	38.261	29.835
Udstedte værdipapirer, bruttotilgang i nominal værdi	8.762	65.112	43.163	49.699	60.055	71.379

Beløb i mio.	2021	2021	2020	2019	2018	2017
	EUR	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kapitalforhold						
Samlet risikoeksponering (REA)	1.865	13.859	11.496	11.911	13.843	17.544
Egentlig kernekapital (CET1)	1.181	8.775	8.397	8.179	7.736	7.333
Kapitalgrundlag	1.165	8.660	8.277	7.997	7.520	7.121
Kapitalprocent	63	63	72	67	54	41
Egenkapitalgrad, pct.	3,5	3,5	3,6	3,5	3,4	3,3
Udvalgte nøgletal						
Tab på udlån og leasing	0	0	0	0	0	0
Omkostninger/aktiver, pct.	0,06	0,06	0,06	0,05	0,06	0,06
Nettorenteindtægter/aktiver, pct.	0,15	0,15	0,19	0,21	0,19	0,28
Udlånsberedskab, pct.	20	20	13	19	19	20
Antal fuldtidsmedarbejdere	88	88	82	76	70	70

Hovedtal og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal". Valutakurs d. 31.12.2021, 100 EUR = 743,0737.



Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2021 for KommuneKredit.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten med filnavnet [Årsrapport 2021-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 2021 samt af totalindkomsten af foreningens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. december 2021.

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 31. marts 2022

Direktion

Jens Lundager

Adm. direktør

Henrik Andersen

Direktør

/Morten Søjtofte

Økonomidirektør

Bestyrelse

Lars Krarup

Formand

Thomas Lykke Pedersen

Næstformand

Martin Geertsen

Kaj V. Holm

Mikael Klitgaard

Erik Lauritzen

Leila Lindén

Erik Nielsen

Hans Toft

Birgit Aagaard-Svendsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen i KommuneKredit

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for KommuneKredit for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021, 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 2021 samt af resultatet af foreningens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som god-

kendt 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 5 år frem til og med regnskabsåret 2021.

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 2021. 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 dagsværdi-hierarkiets niveau 3, svarerende til 636 mio. kr. af aktiverne pr. 31. december 2021 (2020: 816 mio. kr.). De finansielle forpligtelser omfatter særligt negative afledte finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i dagsværdi-hierarkiets niveau 3, svarende til 250 mio. kr. af passiverne pr. 31. december 2021 (2020: 397 mio. kr.).

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

Principperne 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, herunder især sammenhæng 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 børsnotere-

de 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 regnskabsbrugerne 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 revisionshandlinger, 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 andreforhold, 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 regnskabs-

året 1. januar til 31. december 2021, med filnavnet [Årsrapport 2021-ESEF](#), er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (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 hense-

ender 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 1. januar – 31. december 2021, med filnavnet [Årsrapport 2021-ESEF](#), i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

København, den 31. marts 2022

DELOITTE

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Anders Oldau Gjelstrup
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 10777

Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 27735

Den ministerieudpegede revisors erklæring

Til bestyrelsen i KommuneKredit

Jeg har som ministerieudpeget revisor gennemgået det af ledelsen udarbejdede årsregnskab for KommuneKredit for perioden 1. januar – 31. december 2021. 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 31. marts 2022.

Thorkil Juul

Yderligere information



Ordforklaring og formler

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

Co₂e Scope 2: 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/DVA: Credit Value Adjustment (CVA) er betegnelsen for den værdi afledte finansielle instrumenter skal korrigeres med for at tage hensyn til modparters sandsynlighed for misligholdelse. Debt Value Adjustment (DVA) er betegnelsen for den værdi afledte finansielle instrumenter skal korrigeres med for at tage hensyn til KommuneKredits sandsynlighed for misligholdelse.

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

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

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

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

GELx-skalaen: Global Employee and Leadership Index (GELx) er en global benchmarkundersøgelse, der måler arbejdsglæde, engagement og ledelse.

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

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).

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

Kapitalprocenten er opgjort i overensstemmelse med solvensreglerne for kreditinstitutter.

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

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 nominal værdi.

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

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

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

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

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

SOFR: Secured Overnight Financing Rate.

STP: Straight-through-processing (STP) definerer i finanssektoren finansielle transaktioner uden manuel indgriben.

Strukturerede udstedte værdipapirer:

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

TCFD: Task Force on Climate-related Financial Disclosures.

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

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



Fotos KommuneKredit, BIG Bjarke Ingels Group, &greenprojects og Esbjerg Kommune

Design og produktion Noted

Tak til FLUGT, Hornsyld Klimavarme og Esbjerg Kommune 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 31. marts 2022



KOMMUNEKREDIT
SIKKER & STABIL