



Årsrapport 2023

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



Mere lokal værdi for borgernes penge

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

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

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

garanti i ryggen låner penge til alt lige fra museer til kystsikring.

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

Sådan er det også i dag, hvor vores dedikerede, kompetente medarbejdere rådgiver om og formidler mere end 3.000 årlige lån og leasingaftaler til alt lige fra leasing af elbiler til hjemmeplejen, indkøb af nye scannere til hospitalerne eller til etablering af fjernvarme ude i det ganske land. Eller til noget helt fjerde.



Mission

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



Vision

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

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

Indholdsfortegnelse

01. Om KommuneKredit	02. Udvikling over året	03. Regnskab	04. Påtegninger	05. ESG	06. Yderligere information
5 Ledelsens forord	18 Risici	33 Totalindkomst	65 Ledelsespåtegninger	72 ESG-målsætninger og -aktiviteter	86 Ordforklaring
10 Hovedtal og nedslagspunkter	22 Regnskabsberetning	33 Balance	66 Den uafhængige revisors revisionspåtegning	79 ESG-ratings	
12 Kort fortalt	24 Forventninger til 2024	34 Egenkapital	70 Den ministerudpegede revisors erklæring	80 ESG-nøgletal	
	25 Corporate Governance	34 Pengestrømme		83 Ordforklaring og formler	
		35 Oversigt over noter			
		36 Noter			

Green Bond Impact Report

KommuneKredit rapporterer årligt på miljøeffekterne af vores grønne lån.

[> Læs vores Green Bond Impact Report](#)

Corporate Governance Report

KommuneKredit har offentliggjort en redegørelse for God Selskabsledelse.

[> Læs vores Corporate Governance Report](#)

Årets gang

På vores hjemmeside har vi samlet informationer om året, der er gået i KommuneKredit.

[> Læs mere om årets gang](#)

Følg os





Nyt vandværk i Kristrup

Investeringen i et nyt vandværk inkl. nedsviningsbassin er med til at fremtidssikre forsyning af rent drikkevand til omkring 1.800 husstande.

> [Læs om Kristrup Vandværks investering og grønne lån](#)



01

Om KommuneKredit

- 5 Ledelsens forord
- 10 Hovedtal og nedslagspunkter
- 12 Kort fortalt



Ledelsesberetning

KommuneKredit er en særlig finansiell virksomhed. Vores formål er at sikre kommuner, regioner og tilknyttede selskaber finansiering af deres investeringer til lavest mulige omkostninger. Til glæde for os alle, for det lokale demokrati og for udviklingen af fremtidens Danmark. Sådan har det været helt tilbage siden 1899, hvor KommuneKredit udbetalte det første lån.

I 2024 kan vi fejre 125-års jubilæum i KommuneKredit, og forretningsmodellen er præcis lige så samfundsrelevant i dag, som den var i 1899.

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

Resultat som forventet

Forretningen KommuneKredit udviklede sig som forventet i 2023. Markedsudvikling påvirker ikke umiddelbart vores nettorenteindtægter, da vi sender markedsrenterne videre til vores kunder med en lille marginal. Nettorenteindtægterne blev på 467 mio. kr., hvilket er 67 mio. kr. højere end forventningen ved halvåret. Det skyldes primært højere nettorenteindtægter fra leasing. Omkostningerne udviklede sig som forventet, og vores resultat før skat og værdireguleringer i 2023 blev 69 mio. kr. højere end forventningen ved halvåret. Værdireguleringer udgjorde 276 mio. kr., hvilket førte til et resultat for året på 540 mio. kr. før skat og 414 mio. kr. efter skat.



Adm. direktør
Jens Lundager

Eksempler på lån og leasing i 2023

- Byggecredit på 220 mio. kr. til nyt vandværk og solceller til Greve Vandværk A.m.b.A.
- Lån på 15 mio. kr. til Thorsminde Havn til at finansiere et nyt kaj anlæg, uddybning af sejlrende samt opgradering af landstrømsanlæg.
- Lån på 3 mio. kr. til at etablere teaterlagerbygning til Limfjordsteatrets Byggefond med garanti fra Morsø Kommune.
- Grønt lån på 10 mio. kr. til Kolding Kommune til at etablere dæmninger i kombination med rekreative områder som led i klimatilpasning.
- Grønt lån på 10 mio. kr. til Kristrup Vandværks nye vandværk inkl. nedsivningsbassin.
- Leasingaftale på 185 mio. kr. til 7 ambulancestationer til Region Sjælland.
- Leasingaftale på 65 mio. kr. til renseanlæg til Odense Universitetshospital.
- Leasingaftale på 46 mio. kr. til 156 el-biler til Silkeborg Kommune.
- Leasingaftale på 30 mio. kr. til sundhedshus i Rebild Kommune.

› [Læs mere om udvalgte projekter på vores hjemmeside](#)

Ny lov om KommuneKredit enstemmigt vedtaget

Den 1. juli 2023 trådte en ny lov om KommuneKredit i kraft efter enstemmig vedtagelse i Folketinget. Med den nye lov er udgangspunktet fortsat, at KommuneKredit er undtaget fra den EU-lovgivning, der gælder for kreditinstitutter i EU, og hvis hovedformål er at beskytte indskydere og den finansielle stabilitet. Undtagelsen hviler på, at vi er et særligt kreditinstitut med en simpel forretningsmodel, hvor alle kommuner og regioner hæfter solidarisk for vores forpligtelser. Med den nye lov skal KommuneKredit fremover efterleve samme regler som andre kreditinstitutter på de områder, der er relevante i forhold til vores forretningsmodel, mens vi på andre områder stadig har vores egne regler. Som noget nyt er det Finanstilsynet, der fører det finansielle tilsyn med KommuneKredit. En revisor, der i tillæg til den uafhængige revisor er udpeget af Erhvervsministeriet, fører tilsyn med vores långivning.

Ny låneordning for Grønland

Den nye lov om KommuneKredit giver mulighed for, at vi fremover kan yde lån og finansiell leasing til grønlandske og færøske kommuner og kommunalt ejede virksomheder mod fuld garanti fra den danske stat. Den danske stat har stillet garanti for en samlet

låneramme på 4 mia. kr. for lån til grønlandske kommuner og kommunale virksomheder. Lånene kan ydes fra januar 2024 til december 2031. Grønlandske kommuner bliver ikke medlemmer af KommuneKredit og kommer derfor ikke til at hæfte for KommuneKredits forpligtelser. Færøerne har på nuværende tidspunkt ikke tilkendegivet ønske om at udnytte muligheden for, at KommuneKredit yder lån til færøske kommuner.

Fremtidssikring af vores udlån til fjernvarme

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

Grøn og energieffektiv fjernvarme er ét af de områder, EU ønsker at fremme med de såkaldte gruppefritagelsesregler, som blev revideret i foråret 2023. Med revisionen er adgangen til at yde støtte til energieffektiv fjernvarme blevet udvidet og gjort mere fleksibel. Det harmonerer med den igangværende udbygning af energieffektiv fjernvarme i Danmark, der skal erstatte bl.a. naturgas.

Når vi yder et nyt lån på grundlag af EU's gruppefritagelsesregler, udgør renteforholdene hos KommuneKredit lovlig statsstøtte. I KommuneKredit har vi indført en ny proces for, hvordan vores kunder anmoder om lån til fjernvarme. Processen sikrer, at vi får de oplysninger, der skal til for at vurdere, om gruppefritagelsesreglerne er opfyldt, hvor det er relevant. I 2023 har vi ydet 210 lån og byggekreditter til en samlet nominal værdi af 4,7 mia. kr. til fjernvarme. 73 af lånene til fjernvarme var grønne lån.

Ændrede rammer for udlån til affaldsenergi

Folketinget har vedtaget en lov om konkurrenceudsættelse af affaldsforbrænding. Fremover skal affaldsenergianlæg drives i separate selskaber, der skal konkurrere med øvrige affaldsenergianlæg på kommercielle vilkår. Dermed kan KommuneKredit ikke længere finansiere investeringer i den type anlæg. De lån, vi havde ydet, inden loven trådte i kraft 1. juli 2023, og som har en samlet nominal værdi af 7,3 mia. kr., kan dog videreføres frem til udløb, hvis ejerkommunerne stiller garanti.

Fortsat fokus på det strategiske arbejde

Vores arbejde med Strategi 2025 har som sigte at fremtidssikre KommuneKredit som

en veldrevet, tilgængelig og bæredygtig finansiel virksomhed med offentligt ejerskab.

I 2023 har vi færdiggjort vores nye leasing-system, vi har styrket vores IT-sikkerhed, og vi har implementeret et nyt dokumenthåndteringssystem. Vi er desuden begyndt en gradvis indfasning af et nyt udlånssystem, efterhånden som nye funktioner bliver udviklet. Det er en proces, som vil fortsætte de næste to år.

Vi har introduceret en ny hjemmeside – herunder også et nyt logo. Hjemmesiden skal danne grundlag for en ny kundeportal, som vi er ved at udvikle i tæt samarbejde med kunder og samarbejdspartnere. Tilsammen skal hjemmeside og kundeportal give vores kunder mulighed for en højere grad af selvbetjening og indsigt i deres egne engagementer. Målet er, at det skal blive endnu lettere at være kunde i KommuneKredit, når hjemmeside og kundeportal inden for de næste to år er færdigudviklet og fuldt implementeret.

I 2024 vil vi udbrede fortællingen om, hvad vi kan finansiere, for derigennem at bidrage til at skabe mere lokal værdi for borgernes penge.

Vi vil fortsat have fokus på høj IT-sikkerhed og på at imødekomme retningslinjerne i den nye EU-forordning om digital operationel modstandsdygtighed i den finansielle sektor (DORA). Derudover vil året byde på indsatser, der skal belyse potentialet i at bruge AI-værktøjer i forretningen.

Endelig vil vi tage hul på at opdatere Strategi 2025 for at etablere fundamentet for det videre arbejde med at udvikle et KommuneKredit, der også i fremtiden lever op til vores medlemmers og kunders forventninger til os.

Fremdrift i ESG-arbejdet

Som led i arbejdet med Strategi 2025 er én af vores strategiske prioriteter at integrere bæredygtighed yderligere i vores forretningsmodel. Det er vores mål at forankre en stærk profil inden for det miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige (ESG) område i hele organisationen og spille en nøglerolle i den grønne omstilling af det lokale Danmark.

Vi har bl.a. formuleret ni ESG-målsætninger, som vi løbende arbejder med. Det drejer sig om både klimamålsætninger og målsætninger om vores virksomhedskultur, medarbejdertrivsel og ESG-governance.

I den forbindelse har vi i 2023 gennemført et bestyrelsesseminar, hvor fokus var KommuneKredits arbejde med ESG og bestyrelsens rolle i arbejdet.

Vores væsentligste bidrag til den bæredygtige omstilling er vores udlån og leasing til bæredygtige investeringer i de danske lokalsamfund. Vi udsteder blandt andet grønne obligationer, der imødekommer investorernes interesse i at finansiere kommuner og regioners grønne investeringer. Vores eksterne grønne obligationskomité har i 2023 godkendt grønne lån for 3,7 mia. kr., der danner grundlag for udstedelse af nye grønne obligationer.

Vi har en ESG-målsætning om, at vores grønne udlån udgør 25 pct. af vores samlede udlån senest i 2025. Ved udgangen af 2023 udgør de grønne udlån 22 pct.

På de interne linjer har vi en ESG-målsætning om at reducere CO₂-udledningen i egen drift med 55 pct. inden 2030 i forhold til 2018. På nuværende tidspunkt har vi reduceret udledningen med 52 pct. For den resterende udledning har vi indgået en klimakompensationsaftale om skovrejsning i Danmark, som også er en del af vores ESG-målsætninger.

I 2024 kan KomuneKredit fejre 125-års jubilæum. Jeg er stolt af, at vi som virksomhed formår at holde forretningsmodellen præcis lige så samfundsrelevant, som da vi ydede det første lån i 1899.

Jens Lundager

Adm. direktør, KommuneKredit

Mange af vores investorer er forpligtede til at rapportere om ESG-forhold, og derfor har de brug for oplysninger fra os både om vores egne forhold og om vores udlån og leasing. Vi er ikke underlagt de forskellige EU-regelsæt inden for bæredygtig finansiering, som mange andre finansielle virksomheder er. Vi vil imidlertid løbende arbejde på at sikre, at vi som et særligt kreditinstitut bedst muligt imødekommer investorernes efterspørgsel efter ESG-data.

I 2023 har vi for første gang integreret vores rapportering om bæredygtighed i årsrapporten fremfor at udgive en særskilt rapport, og arbejdet med at styrke vores

ESG-profil vil fortsætte med uformindsket kraft i de kommende år. Ud over allerede igangsatte tiltag vil arbejdet omfatte blandt andet ESG-kategorisering af udlån og leasing samt indsatser til yderligere at styrke vores ESG-governance.

Medarbejdertrivslen er i top

Ligesom tidligere år har vi gennemført en trivselsmåling blandt vores medarbejdere. Resultatet, der ligger i den absolutte top i forhold til vores branche, bekræfter det store engagement og den høje arbejdsglæde, der er blandt vores medarbejdere. Et resultat, der vidner om, at KommuneKredit også på medarbejdersiden står på et solidt fundament,

som er afgørende for det vigtige arbejde, der ligger foran os, når det kommer til at fremtidssikre KommuneKredit.

Fra 1. juli 2023 er KommuneKredit blevet medlem af Finanssektorens Arbejdsgiverforening (fra 1. januar 2024 Finans Danmark Arbejdsgiver), og dermed er vores medarbejdere omfattet af overenskomsten med Finansforbundet. Vi har formuleret retningslinjer for diversitet og måltal for det underrepræsenterede køn for at styrke vores inkluderende virksomhedskultur. På forsøgsbasis har vi indført mulighed for, at medarbejderne kan udføre op til otte timers frivilligt arbejde i arbejdstiden om året efter konkrete kriterier for indsatsens sociale påvirkning.

Efter et succesfuldt praktikforløb i sommeren 2023 har vi fastansat en medarbejder, der er kommet til Danmark fra Ukraine. I efteråret har vi rekrutteret to elever, der starter i foråret 2024. Vi har fortsat den fleksible arbejdsform, som vi udviklede i forlængelse af corona-nedlukningerne, hvor medarbejderne i vid udstrækning kan tilrettelægge deres arbejdsuge fleksibelt mellem arbejdsplads og hjem. Vi oplever generelt, at fleksibiliteten bidrager positivt til opgaveløsningen og medarbejdertilfredsheden.

Disse initiativer understøtter vores ESG-målsætninger om at fremme en inkluderende virksomhedskultur og fastholde høj medarbejderloyalitet og -engagement.

Godt rustet til fremtiden

Siden KommuneKredit for snart 125 år siden udstedte det første lån, har vores finansiering spillet en vigtig rolle for det lokale selvstyre og for udviklingen af samfundet, som vi kender det i dag. Meget har ændret sig i årenes løb. Og vores kunder kan i dag finansiere helt andre formål end dengang. Men uanset konjunkturer og tidernes skiften har vores forretningsmodel grundlæggende vist sig bæredygtig – år efter år. Og i KommuneKredit føler vi os godt rustede til også i fremtiden at sikre mere lokal værdi for borgernes penge.

Jens Lundager

Adm. direktør

Hovedtal for KommuneKredit

Beløb i mio.	2023	2023	2022	2021	2020	2019
	EUR	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Årets hovedtal						
Nettorenteindtægter	63	467	339	383	440	496
Administrationsomkostninger	-26	-193	-224	-140	-130	-126
Resultat før værdireguleringer	35	264	129	238	311	369
Værdiregulering af finansielle instrumenter	37	276	1.144	249	-33	227
Skat af årets resultat	-17	-126	-282	-109	-60	-148
Årets totalindkomst	56	414	991	378	218	441
Udlån og leasing	25.112	187.139	174.974	194.948	192.457	184.965
Beholdning af værdipapirer	5.856	43.639	46.591	48.387	33.568	44.982
Investering i materielle aktiver	0	3	0	0	0	0
Aktiver	32.556	242.612	237.052	249.077	233.872	236.935
Udstedte værdipapirer	29.276	218.173	207.899	233.892	212.728	218.932
Egenkapital	1.366	10.180	9.766	8.775	8.397	8.179
Årets aktivitet						
Udlån og leasing, nettotilgang i nominel værdi (nettoutlån)	788	5.874	4.766	8.675	5.057	2.427
Udlån og leasing, bruttotilgang i nominel værdi	3.895	29.027	28.057	36.958	43.507	36.745
Udstedte værdipapirer, bruttotilgang i nominel værdi	5.575	41.543	52.692	65.112	43.163	49.699

Beløb i mio.	2023	2023	2022	2021	2020	2019
	EUR	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kapitalforhold						
Samlet risikoeksponering (REA)*	2.098	15.637	15.653	13.859	11.496	11.911
Egentlig kernekapital (CET1)	1.366	10.180	9.766	8.775	8.397	8.179
Kapitalgrundlag	1.356	10.107	9.684	8.660	8.277	7.997
Kapitalprocent*	65	65	62	63	72	67
Egenkapitalgrad, pct.	4,2	4,2	4,1	3,5	3,6	3,5
Udvalgte nøgletal						
Tab på udlån og leasing	0	0	0	0	0	0
Omkostninger/aktiver, pct.	0,08	0,08	0,09	0,06	0,06	0,05
Nettorenteindtægter/aktiver, pct.	0,19	0,19	0,14	0,15	0,19	0,21
Udvalgte ESG-tal						
CO ₂ e total (scope 1, 2, 3) (t)	64	64	58	36	44	101
Andel af vedvarende energi, pct.	93	93	93	89	82	84
Kønssammensætning, ledelseslag (kvinder), pct.	25,0	25,0	22,2	22,2	22,2	22,2
Medarbejderomsætning, pct.	10,0	10,0	9,8	10,4	5,2	10,8
CEO-aflønning/median medarbejder aflønning	3,6	3,6	3,7	3,7	3,6	3,7
Antal fuldtidsmedarbejdere	101	101	97	88	82	76

Hovedtal og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal". Valutakurs d. 31.12.2023, 100 EUR = 745,2242. Opstillingen er uændret i forhold til sidste år.

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

Nedslagpunkter for året, der er gået

Høj international kreditvurdering

Moody's

**P-1/
Aaa**

Standard & Poor's

**A-1+/
AAA**

Egenkapitalgrad

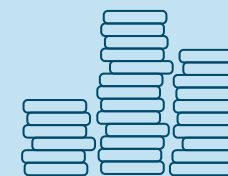
4,2 %



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

Kapitalprocent

65 %



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

ESG-målsætninger på sporet



Vores grønne låneportefølje er steget fra 21 pct. i 2022 til 22 pct. i 2023. På nuværende tidspunkt har vi reduceret vores egen CO₂-udledning med 52 pct. i forhold til 2018. For den resterende udledning har vi indgået en klimakompensationsaftale om skovrejsning.

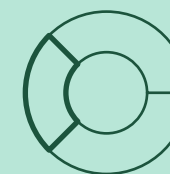
Fortsat stærke ESG-ratings



Vi fastholder vores stærke ESG-ratings fra ISS ESG, MSCI og Sustainalytics.

Læs om vores ESG-ratings på s. 79.

Arbejde med ESG-data



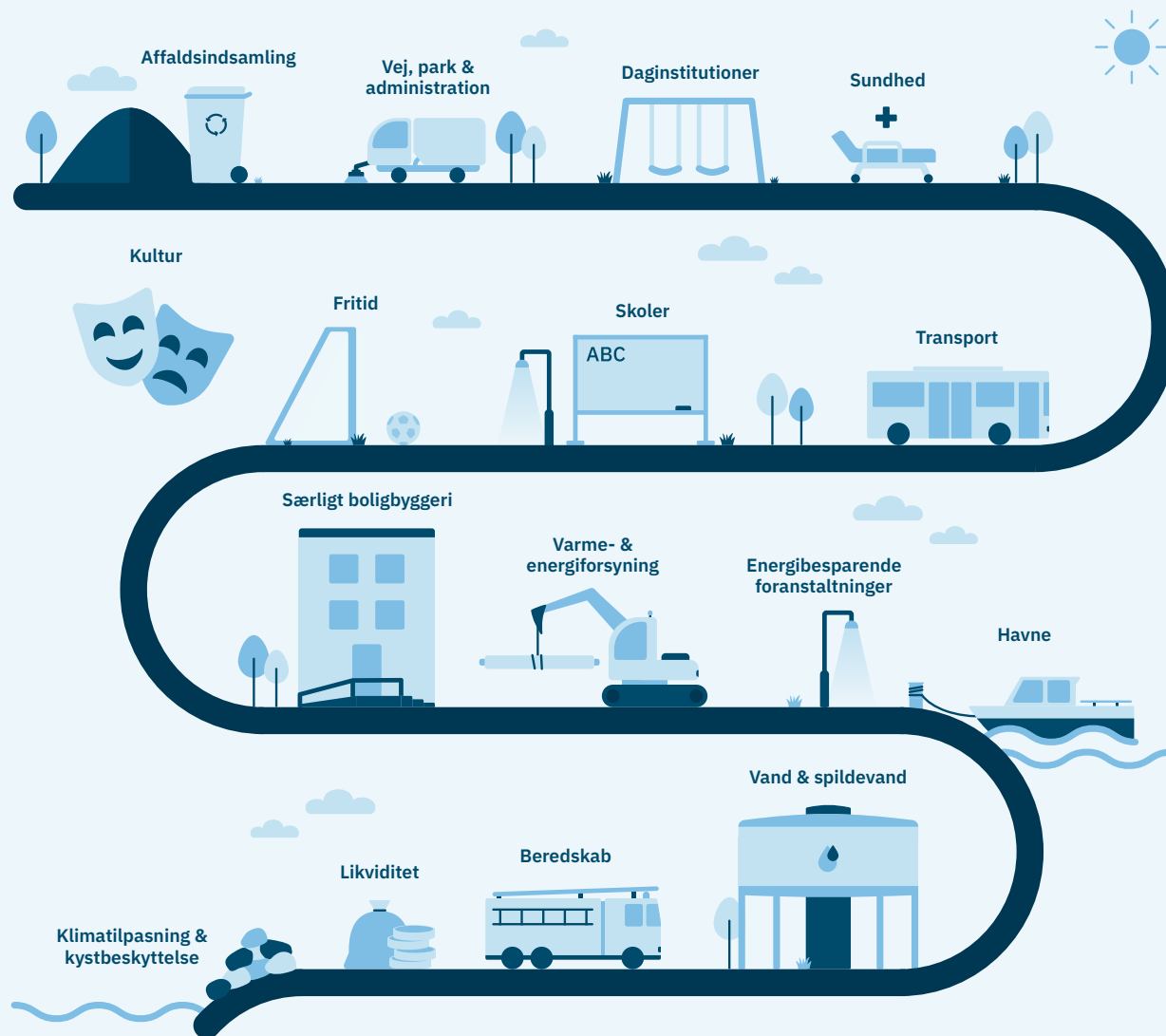
For at fastlægge ambitionsniveauet for vores ESG-data og -rapportering, afdækker vi løbende vores investorerers behov for ESG-data.

Læs om vores arbejde med ESG-data på s. 74.

Lån og leasing til mange formål

Vores udlån og leasing finansierer mange forskellige typer lokale projekter og opgaver i det danske samfund – herunder investeringer i grønne såvel som sociale formål. Det sker på baggrund af demokratiske beslutninger i de danske by- og regionsråd. På lige vilkår uanset projektets størrelse, eller hvor i landet det gennemføres.

Listen over investeringer, vi i årenes løb har været med til at finansiere, er lang og favner bredt: Fra grønne formål som investeringer i energieffektiv fjernvarme, klima- og kystsikring, energibesparende foranstaltninger og klimavenlig transport til sociale formål som boliger til socialt udsatte, ældreboliger, skoler, bymuseer og sportscentre.



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

I dag er alle kommuner og regioner i Danmark medlemmer af foreningen KommuneKredit. De hæfter solidarisk for vores forpligtelser.



Sikkert bindeled

Vi er det sikre bindeled mellem global finansiering og lokale låntagere. Vi sikrer adgang til billig finansiering af udviklingen af det danske velfærdssamfund.



Finansiering af udlån

Vi finansierer vores udlån ved at udstede obligationer på de danske og internationale kapitalmarkeder.

KommuneKredit skaber sammenhængskraft i det danske samfund

Når KommuneKredit tilbyder finansiering til lavest mulige omkostninger, er vi med til at skabe udvikling i hele landet. Det gælder for eksempel også, når vores medlemmer, kommuner og regioner, skal indfri egne ambitioner for den bæredygtige omstilling af lokalsamfundene og de klimamål, som Folketinget har vedtaget.

KommuneKredit yder lån og finansiel leasing til de danske kommuner og regioner samt til kommunale fællesskaber og selskaber, som udfører kommunale og regionale opgaver.

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



Kommuner og regioner er centrale for velfærdssamfundet

Kommuner og regioner er defineret ved lov, og deres ret til selvstyre er forankret i grundloven og anden lovgivning. KommuneKredit er reguleret ved lov nr. 405 af 25. april 2023 om kreditforeningen af kommuner og regioner i Danmark.



Stærk kreditværdighed

Den solidariske konstruktion er med til at sikre, at KommuneKredit har den højest mulige kreditvurdering hos de internationale kreditvurderingsbureauer Moody's Investor Service (Aaa) og Standard & Poor's (AAA). En kreditvurdering, der er på niveau med kreditvurderingen af den danske stat.

Kreditvurderingsbureauerne baserer deres vurdering på:

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

Det er i den forbindelse afgørende, at en kommune ikke kan gå konkurs. Det er et grundlæggende forvaltningsretligt princip, som også er stadfæstet i en landsretskendelse, der henviser til, at tilsynsmyndigheden, dvs. staten, skal sikre, at en kommune kan opfylde sine økonomiske forpligtelser.

KommuneKredit står også stærkt, når det kommer til ESG-faktorer, hvor vi er vurderet af tre ESG-ratingbureauer. ISS ESG giver os ratingen C, hvilket placerer os i "Prime"-

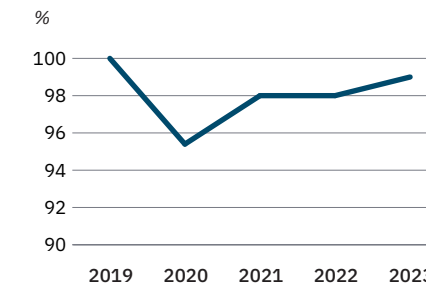
kategorien for vores branche. Hos MSCI får vi den tredjehøjeste rating, A. Og Sustainalytics giver os ratingen 15,9, hvilket placerer os i deres "low risk"-kategori.

Den danske stat bærer risikoen for konjunkturudsving

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

> [Læs mere om principperne for kommunernes og regionernes økonomi og adgang til at optage lån](#)

KommuneKredits andel af kommuner og regioners langfristede gæld



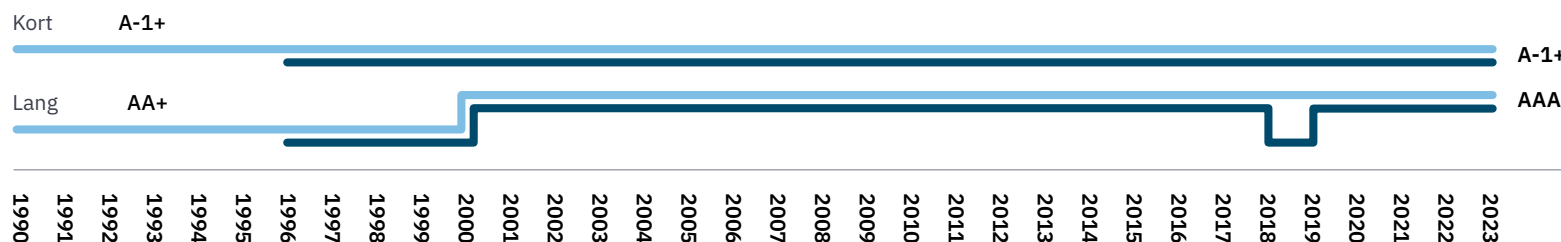
Den danske stats og KommuneKredits historiske kreditvurdering

Den danske stat KommuneKredit

Moody's



Standard & Poor's





Fra affaldstræ til fjernvarme

Et grønt lån til opførelsen af bl.a. lagringsfaciliteter til træbriketter bidrager til Gelsted Fjernvarmes ambition om at udfase fossile brændstoffer.

> [Læs om overgangen fra naturgas til biomasse](#)

Gelsted 
Fjernvarme

02

Udvikling over året

- 18 Risici
- 22 Regnskabsberetning
- 24 Forventninger til 2024
- 25 Corporate Governance



Vores forretningsmodel sikrer lav risiko og høj forsyningsikkerhed

Vi overfører vores fundingomkostninger til kunderne via udlånsrenten, hvorfor udsving på markederne ikke påvirker vores finansielle position nævneværdigt.

KommuneKredits bestyrelse har det overordnede ansvar for vores risikostyring og for at fastlægge risikotolerancen. Finanstilsynet fører tilsyn med KommuneKredit.

I KommuneKredit skelner vi mellem finansielle og ikke-finansielle risici. Vores samlede risikoeksponering (REA) er opgjort til 15,6 mia. kr. Kapitalprocenten opgjort efter reglerne for kreditinstitutter blev på 65 pct.

Vi identificerer, kontrollerer og begrænser løbende de risici, som vores virksomhed står over for, så de altid matcher vores lave risikotolerance.

2023 var fortsat præget af betydelig geopolitisk og økonomisk usikkerhed, om end udsvingene på de finansielle markeder var betydeligt mindre end i 2022. Vi overfører vores fundingomkostninger til kunderne via

udlånsrenten, hvorfor udsving på markederne ikke påvirker vores finansielle position nævneværdigt.

Finansielle risici

De danske kommuner og regioner hæfter solidarisk for KommuneKredits forpligtelser. Det betyder, at de risici, vi påtager os, i sidste ende også er kommunernes og regionernes risici. Vi har en lav risikotolerance, der begrænser sig til de finansielle risici, der er absolut nødvendige for at opfylde vores mission.

Markedsrisiko

KommuneKredit omlægger al finansiering til den valuta- og renteprofil, der modsvarer vores udlån og likviditetsberedskab via afledte finansielle instrumenter. Vi afdækker rente- og valutarisici for at holde vores markedsrisiko på et lavt niveau. På den måde reducerer

vi risikoen for tab, hvis markedspriserne skulle ændre sig.

Kreditrisiko

KommuneKredit har kreditrisiko på investeringsmodparter og finansielle modparter. Kreditrisikoen på investeringsmodparter er et resultat af investering af likviditetsberedskabet i obligationer, mens kreditrisikoen på finansielle modparter er et resultat af de aftaler, der er indgået om brug af afledte finansielle instrumenter.

Kreditrisiko på investeringsmodparter er begrænset af høje krav til kreditkvalitet. Det gælder både typen af modpart og kreditvurderingen af modparterne. Kreditrisiko på finansielle modparter er også begrænset af vores høje krav til kreditkvalitet. Derudover må vi kun handle afledte finansielle instrumenter med finansielle modparter, som vi har indgået en sikkerhedsstillelsesaftale med.

KommuneKredit yder udelukkende lån eller finansiell leasing til danske kommuner og regioner eller lån til lokale selskaber og

Tab

125 år

uden tab på udlån eller leasing

Risikovægt

0 %

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

Samlet risikoeksponering (REA)

15,6 mia. kr.

Opgjort i overensstemmelse med solvensreglerne for kreditinstitutter

Fællesskab

98 kommuner og 5 regioner

hæfter solidarisk for KommuneKredits forpligtelser

institutioner, der har fået en kommunal eller regional garanti.

Indenrigs- og Sundhedsministeriet regulerer kommuner og regioner og fører tilsyn. I kombination med at kommuner ikke kan gå konkurs, har vores udlån og leasing derfor den højeste sikkerhed. I vores 125-års levetid har vi aldrig oplevet tab på hverken udlån eller leasing.

Likviditetsrisiko

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

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

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

På lige fod med private kreditinstitutter skal KommuneKredit som følge af den nye lov om KommuneKredit, der trådte i kraft 1. juli

2023, leve op til kravene om en Liquidity Coverage Ratio og Net Stable Funding Ratio på 100 pct. Bestyrelsen har yderligere skærpet kravene i vores interne retningslinjer, hvilket afspejler KommuneKredits lave risikotolerance. Den lave likviditetsrisiko sikrer, at vi altid kan imødekomme vores finansielle forpligtelser.

Prisrisiko på egne fundingspreads

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

Der er to primære årsager til den tilbageværende prisrisiko. Den ene er, at vores finansiering samlet set har længere løbetid end bindingsperioden på lån til kunderne, hvilket er en konsekvens af at reducere likviditetsrisikoen. Den anden er, at vi har et likviditetsberedskab.

Risikoen her opstår ved, at dagsværdien af finansieringen er eksponeret for Kommune-



Samlet risikoeksponering (REA)

KommuneKredits samlede risikoeksponering er opgjort til 15,6 mia. kr. Vi har opgjort risikoeksponeringen i overensstemmelse med solvensreglerne for kreditinstitutter, og vi bruger den 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 2023 3,2 mia. kr. Beholdningen på 44 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 2023 10,9 mia. kr. Vi bruger de afledte finansielle instrumenter til at afdække de markedsrisici, der opstår i kraft af vores rolle som bindeled mellem kapitalmarkederne og kunderne.

Risikoeksponeringen stammer fra en samlet hovedstol mod finansielle modparter på 480 mia. kr. De finansielle modparter er udelukkende finansielle virksomheder, som de internationale kreditvurderingsbureauer i gennemsnit vurderer til at være A- eller bedre, og vi indgår alle afledte finansielle instrumenter med finansielle modparter under aftaler om bilateral sikkerhedsstillelse med daglig udveksling af sikkerhedsstillelse.



Anden risikoeksponering

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

Kredits fundingspreads – det er obligationerne i likviditetsberedskabet ikke.

Vores ambition er at holde risikoen på vores egne fundingspreads på et lavt niveau, men risikoen er en del af vores forretningsmodel og kan ikke undgås.

Prisrisiko på udlånmarginaler

Vi holder vores udlånmarginaler relativt konstante, men tilpasser dem, hvis indtjeningsbehovet ændrer sig. Det gør vi bl.a. for at sikre tilstrækkelig kapital på langt sigt for på den måde at imødekomme f.eks. ændret udlånsvækst eller ændrede omkostninger til likviditetsberedskabet.

Da vi opgør vores udlån, bortset fra leasing, til dagsværdi, vil en ændring i udlånmarginalen også medføre en ændring i dagsværdien på eksisterende udlån. Så længe kunderne ikke indfrier deres lån før tid, er ændringen i dagsværdien dog midlertidig. Indfrier en kunde sit lån før tid, afregner vi et eventuelt tab eller en eventuel gevinst med kunden i forbindelse med indfrielsen.

Ikke-finansielle risici

Som supplement til overvågning og styring af vores finansielle risici har vi særligt fokus på en række risici, der vedrører drift og udvikling

af vores forretning. Der er tale om risici, som kan påføre KommuneKredit et væsentligt økonomisk tab, forøget ressourceanvendelse eller tab af omdømme.

Ikke-finansielle risici omfatter f.eks. operationel risiko (herunder IT-risiko), ESG-risiko og compliancerisiko.

Ikke-finansielle risici er et udtryk for risikoen for tab, som opstår på grund af f.eks. utilstrækkelige/ mislykkede processer, cyberangreb, menneskelige fejl og handlinger, systemfejl eller eksterne hændelser.

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

Der er operationel risiko forbundet med de fleste af vores aktiviteter. Vi registrerer risikohændelser for at forbedre forretningsgange og processer systematisk og dermed reducere antallet af risikohændelser.

Vores forretningsgange omfatter risikovurdering, ansvarsfordeling, funktionsadskillelse, procesforvaltning og forretningspraksis. For at reducere risikoen for menneskelige fejl automatiserer vi flest mulige processer.

“Som supplement til overvågning og styring af vores finansielle risici har vi særligt fokus på en række ikke-finansielle risici, der vedrører drift og udvikling af vores forretning. Det drejer sig om f.eks. operationel risiko – herunder IT-risiko – ESG-risiko og compliancerisiko.

Jonas Toft Månsson
Forretningsudviklings- og risikodirektør

Alle væsentlige processer, automatiske som manuelle, skal enten være understøttet af fire-øjne-kontroller eller objektive kontroller.

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

ESG-risici

Ved ESG-risici forstås risici, der drives af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold, som kan påvirke KommuneKredits virksomhed negativt. Da KommuneKredit er et særligt kreditinstitut, jf. s. 25, drejer det sig for vores vedkommende primært om

omdømme- og operationelle risici relateret til ESG-risici. Baseret på TCFD's anbefalinger har vi konkluderet, at klimarelaterede risici hos vores kunder ikke resulterer i økonomiske risici for KommuneKredit. Det skyldes vores solidariske hæftelse og finansieringsstruktur og vores lave kreditrisiko på lån. Da vores medlemmer hæfter solidarisk for KommuneKredits forpligtelser, ligger disse risici hos medlemmerne.

I 2023 har vi haft fokus på ESG-risici for KommuneKredit. Som et særligt kreditinstitut er vi ikke underlagt EU's regulering inden for bæredygtig finansiering, som mange andre finansielle virksomheder er. Vi har identificeret to overordnede kategorier for ESG-risici: ESG-data og ESG-kompetencer.

Ikke-finansielle risici

	 Cyberangreb	 IT-nedbrud	 Kritiske forretningsprocesser	 Intern svig	 ESG-ricisi
Hvad er risikoen?	Der er altid en risiko for cyberangreb. Mangler medarbejderne træning og viden om, hvordan de beskytter sig mod cyberangreb, øges risikoen væsentligt.	Eksterne påvirkninger som strømudfald, vandskader, lynnedslag etc. skaber risiko for, at IT-systemer og -hardware, f.eks. servere eller IT-systemer, fejler, bryder sammen eller ikke er tilgængelige.	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 KommuneKredit eller vores kunder for økonomisk vinding.	Manglende evne til at imødekomme investorernes efterspørgsel efter ESG-data, utilstrækkelig datakvalitet og governance – herunder medarbejderforhold – er eksempler på mulige ESG-ricisi.
Hvad er konsekvensen?	Manglende mulighed for at tilgå vores IT-plattform, stille funktionalitet til rådighed for vores kunder eller beskytte kunde- og medarbejderdata.	IT-systemer er essentielle for hele KommuneKredits forretning. Uden adgang til vores IT-infrastruktur vil vi ikke kunne drive forretningen.	Vores mange forskellige opgaver håndteres ikke korrekt, og der opstår risiko for økonomisk tab.	Ud over økonomisk tab kan intern svig lede til tab af omdømme, hvilket i sidste ende kan påvirke vores evne til at drive forretning.	Lavere tillid til vores obligationer på kapitalmarkedet, og dermed evt. højere finansieringsomkostninger.
Hvad har vi gjort?	Vi opdaterer og tester løbende tekniske sikkerhedsforanstaltninger. Derudover gennemfører vi awareness-kampagner og uddanner alle medarbejdere i, hvordan de kan forebygge cyberangreb.	Vi har gennemført tiltag i overensstemmelse med best practice.	Vi understøtter i videst muligt omfang processer af IT-systemer og forretningsgange. En intern operationel risikofunktion overvåger som 'anden forsvarslinje', at operationelle risici imødegås tilstrækkeligt.	Alle processer, der omfatter værdier (penge og værdipapirer), har indlejrede IT-kontroller, fire-øjne-kontroller samt funktionsadskillelse. Vi gennemfører årligt et ledelsestilsyn, der bl.a. omfatter vurdering af tilstrækkelige kontroller. Revisionsudvalget drøfter løbende risikoen for svig.	I vores ESG-komité vurderer vi løbende behovet for rapportering af ESG-data, og vi har fokus på at udvikle og optimere vores processer, governance og systemunderstøttelse af ESG-data. Derudover har vi fokus på at sikre de rette kompetencer, ressourcer og strukturer til at løfte opgaven.

KommuneKredit skal have et tilstrækkeligt datagrundlag for at vurdere positive og negative påvirkninger af ESG-faktorer i omgivelserne og for at imødekomme vores investorerers efterspørgsel efter ikke-finansielle data.

Hvad angår ESG-data, er risikoen på den ene side forbundet med produktion og rapportering af data, herunder bredden i datapunkter og deres dækning af den samlede balance samt ESG-data fra vores egen drift. På den anden side er den forbundet med data-governance for at sikre datakvaliteten af den type data.

For at fastlægge ambitionsniveauet for vores ESG-data og -rapportering afdækker vi løbende vores investorers behov for ESG-data.

I forhold til ESG-kompetencer og -governance er der en risiko for, at ESG som et relativt nyt fokusområde i KommuneKredit ikke i tilstrækkelig grad indgår i relevante processer og opgaveløsninger.

Det betyder, at ESG-data fortsat vil have en helt central rolle i vores ESG-arbejde særligt med fokus på at udvikle og optimere vores processer, governance og systemunderstøttelse af ESG-data. Samtidig vil vi arbejde på at sikre de rette kompetencer, ressourcer og strukturer til at løfte opgaven.

Grøn omstilling er med til at skabe vækst i udlån og leasing

Med et nettoudlån på 5,9 mia. kr. blev 2023 endnu et år, hvor KommuneKredit bidrog til at skabe mere lokal værdi for borgernes penge via finansiering til lave omkostninger.

Indtjening og kapitalgrundlag

Årets nettorenteindtægter blev 467 mio. kr., hvilket er en stigning på 128 mio. kr. i forhold til 2022 og også noget større end forventningerne til årets nettorenteindtægter på 400 mio. kr. De højere nettorenteindtægter skyldes dels bedre indtjening på værdipapirer på 77 mio. kr. som følge af et højere renteniveau i 2023, dels en stigning i indtjeningen fra leasing.

Årets administrationsomkostninger udgjorde 193 mio. kr., hvilket er mindre end forventningerne i delårsrapporten på 205 mio. kr. Ændringen i forhold til forventningerne skyldes primært KommuneKredits momsfradragspromcent, som påvirker omkostningerne positivt med knap 7 mio. kr. Samlet set er administrationsomkostningerne faldet med 31 mio. kr. i forhold til året før, hvilket primært

skyldes sidste års hensættelse på 35 mio. kr. til efterbetaling af lønsumsafgift.

Årets resultat før værdiregulering og skat blev 264 mio. kr. Det er en stigning på 135 mio. kr. i forhold til 2022. Stigningen skyldes primært stigningen i nettorenteindtægter.

Årets værdiregulering udgjorde 276 mio. kr., som først og fremmest skyldes, at KommuneKredit har været i stand til at sænke udlåns-marginalen på nye lån til kunderne i 2023, hvilket har resulteret i positiv værdiregulering af det eksisterende udlån. Værdireguleringen er lav i forhold til reguleringen på 1.144 mio. kr. i 2022. Under normale omstændigheder giver KommuneKredits lave risikotolerance og den relativt konstante udlånsmarginale en høj grad af symmetri i løbetiden mellem aktiver og forpligtelser, der dog i et normalt år

kan medføre årlige udsving i værdiregulering på +/- 600 mio. kr.

KommuneKredit har siden 2015 ført en sag om refusion af kuponskat på investeringer i schweiziske statsobligationer i henhold til dobbeltbeskatningsaftalen mellem Danmark og Schweiz. Den schweiziske domstols første instans har fulgt de schweiziske skattemyndigheders påstand om, at vi ikke er berettigede til refusion af den betalte kuponskat.

Vi har anket dommen, men har nedskrevet aktuelle skatteaktiver med 37 mio. kr., hvilket svarer til den betalte kuponskat.

Skat af årets resultat udgjorde i 2023 126 mio. kr. mod 282 mio. kr. i 2022.

Årets totalindkomst blev 414 mio. kr. mod 991 mio. kr. i 2022. Den væsentligste årsag til den lavere totalindkomst er, at værdireguleringen i 2022 var ekstraordinært høj. Årets

“Væksten i udlån er primært drevet af byggekreditter til fjernvarmeselskaber, der er igang med at etablere og udvide fjernvarmeområder og andre investeringer, som er relateret til den grønne omstilling. For leasing er væksten blandt andet drevet af overgangen fra køretøjer på fossile brændstoffer til eldrevne køretøjer.

Morten Søtofte
Forretningsupport- og økonomidirektør

totalindkomst overføres i sin helhed til egenkapitalen, som herefter udgør 10.180 mio. kr. svarende til en egenkapitalgrad på 4,2 pct. Egenkapitalen består af egentlig kernekapital (CET1) og skal jf. bestyrelsens målsætning udgøre mindst 3 pct. af aktiverne.

Den samlede risikoeksponering (REA) udgjorde 15,6 mia. kr. ultimo 2023, hvilket er stort set uændret i forhold til risikoeksponeringen på 15,7 mia. kr. ultimo 2022. Der er imidlertid sket et skifte i risikoeksponeringens underliggende poster. Markedsrisikoen, som er repræsenteret ved valutarisikoen, er faldet 1,4 mia. kr. som et resultat af øget risikoafdækning inden for dette område. Faldet modsvares imidlertid af en stigende eksponering

fra kreditrisikoen på finansielle modparter på 1,2 mia. kr. og en stigning i den operationelle risiko på 150 mio. kr. Da egenkapitalen, og dermed kapitalgrundlaget, samtidig er steget i perioden, er resultatet en kapitalprocent opgjort efter solvensregler for kreditinstitutter på 65 pct. mod 62 pct. i 2022.

Udlån og leasing

Nettoudlånet, dvs. nye udlån inkl. leasing minus afdrag og indfrielse, udgjorde 5,9 mia. kr. Nettoudlånet er noget højere end forventningerne i delårsrapporten på 3,0 mia. kr.

Vores andel af grønne lån udgjorde 22 pct., mens vores ESG-målsætning er, at andelen af grønne lån skal være 25 pct. i 2025 – læs mere på s. 73.

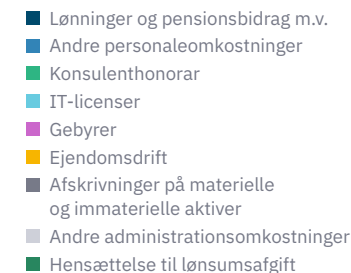
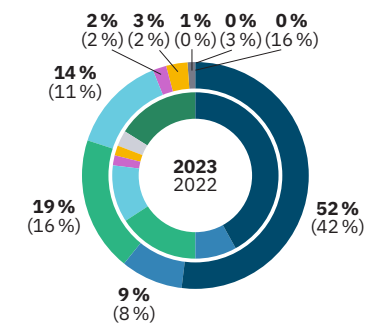
Væksten i udlån er hovedsageligt drevet af byggekreditter til fjernvarmeselskaber, der er i gang med at etablere eller udvide fjernvarmeområder. Hertil kommer andre investeringer, som er relateret til den grønne omstilling f.eks. investeringer i klimatilpasning, energibesparende tiltag og klimavenlig transport. For leasing er væksten blandt andet drevet af overgangen fra køretøjer på fossile brændstoffer til eldrevne køretøjer. Da renten på udlån ultimo 2023 samtidig var lavere end ultimo 2022, steg dagsværdien af udlånet samlet set med 10,8 mia. kr.

Funding og investeringer

De samlede investeringer, dvs. tilgodehavender hos kreditinstitutter samt beholdningen af værdipapirer, faldt med 3,1 mia. kr. til 43,9 mia. kr. ultimo 2023.

Den akkumulerede funding, som udgør gæld til kreditinstitutter og udstedte værdipapirer, steg med 10,3 mia. kr. Stigningen skyldes først og fremmest værdiregulering som følge af lavere renter på funding ultimo 2023.

Administrationsomkostninger

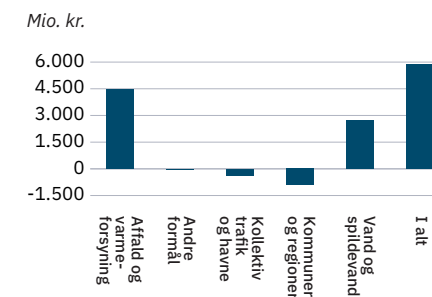


Udmeldte forventninger til 2023

	Årsrapport 2022*	Delårsrapport 2023*	Resultat i 2023
Nettoudlån, mio. kr.	4.500	3.000	5.874
Nettorenteindtægter, mio. kr.	400	400	467
Administrationsomkostninger, mio. kr.	190	205	193
Resultat før værdireguleringer og skat, mio. kr.	210	195	264
Egenkapitalgrad, pct.	4,1	4,1	4,2

* Udmeldte forventninger til resultat i 2023

Nettoudlånets fordeling



Vi forventer moderat vækst

Vi forventer, at KommuneKredits gode og stabile finansieringsmuligheder fortsætter i 2024, og at vi vil have en moderat vækst i vores udlån.

Udviklingen i KommuneKredits udlån afhænger af de lovgivningsmæssige rammer for låneadgang og garantistillelse samt af kundernes behov for at låne. Mens kundernes samlede investeringsbehov var større end normalt i 2023, forventer vi en mere normal udlånsaktivitet i 2024 svarende til et nettoudlån på omkring 4,5 mia. kr. Vi forventer, at andelen af grønne udlån vil fortsætte stigningen fra tidligere år. Og vores egen målsætning er, at grønne udlån skal udgøre mindst 25 pct. af det samlede udlån senest i 2025.

Afhængig af udviklingen i udlån forventer vi, at behovet for funding med løbetid på mere end ét år bliver omkring 37 mia. kr. (ca. 5 mia. euro) i 2024. Vores ambition er fortsat at styrke tilstedeværelsen på markedet for bæredygtige investeringer, og vi forventer at udstede endnu en grøn obligation i 2024. Fokus vil i 2024 særligt være på at imødekomme investorerens behov for ESG-data.

KommuneKredit holder udlånsmarginale relativt konstante og har en lav risikotoleran-

ce. Vi forventer derfor ikke, at nettorenteindtægterne bliver væsentlig påvirket af eventuelle ændringer i markedsvilkårene. Uanset stemningen på de finansielle markeder vil der være efterspørgsel efter stabile og sikre investeringer. Den vedvarende efterspørgsel vil fortsat muliggøre lave fundingomkostninger for KommuneKredit, som vi overfører til lave udlånspriser for vores kunder. Udlånsmarginale forventes på et uændret niveau i 2024, og som følge heraf forventer vi relativt uændrede nettorenteindtægter for året på knap 500 mio. kr.

Administrationsomkostningerne forventes fortsat at blive omkring 200 mio. kr. Det afhænger dog i høj grad af timingen af den del af omkostningerne, der er relateret til vores strategiske projekter.

Set over løbetiden af udlån og finansiering vil de seneste års positive værdiregulering blive modsvaret af negative værdireguleringer de kommende år. I 2024 forventer vi alt andet lige en værdiregulering omkring -250 mio. kr. Med målsætningen om et lavt resultat før værdiregulering og skat kan resultat før

skat dermed blive negativt i 2024. Den årlige værdiregulering vil under normale omstændigheder kunne medføre årlige udsving i værdireguleringen på +/- 600 mio. kr.

Vi forventer, at egenkapitalgraden kan fastholdes på mindst 3 pct. af aktiverne, hvilket er i overensstemmelse med KommuneKredits målsætning. Hvis egenkapitalgraden over en længere periode afviger væsentligt fra målet, justerer vi udlånsmarginale med henblik på at fastholde en egenkapitalgrad på mindst 3 pct.

Forventninger til 2024

	Resultat i 2023	Forventning til 2024
Nettoudlån, mio. kr.	5.874	4.500
Nettorenteindtægter, mio. kr.	467	500
Administrationsomkostninger, mio. kr.	193	200
Resultat før værdiregulering og skat, mio. kr.	264	300
Egenkapitalgrad i pct.	4,2	4,2

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 ønsker, at vores selskabsledelse er ansvarlig og effektiv, til gavn for både vores medlemmer såvel som for vores investorer.

Lovgrundlag og gældende rammer

KommuneKredit er oprettet ved lov nr. 35 af 19. marts 1898, som senest er revideret med lov nr. 405 af 25. april 2023 om kreditforeningen af kommuner og regioner i Danmark (herefter loven om KommuneKredit).

Loven om KommuneKredit forankrer ansvaret for finansielt tilsyn med KommuneKredit hos Finanstilsynet. Det betyder, at KommuneKredit er omfattet af nogle af de krav og tilsynsrammer, som gælder for private kreditinstitutter. Dog er rammerne tilpasset vores særlige virksomhed og de afgrænsede risici, som vi påtager os.

Vi er bl.a. omfattet af EU-reglerne om de såkaldte LCR- og NSFR-krav, som har til formål at styre og begrænse både de kort- og langsigtede likvidetsrisici. Herudover forventer vi at blive omfattet af reglerne om ledelse

og styring af pengeinstitutter (governance-regler), der udspringer af lov om finansiell virksomhed, som skal anvendes ud fra et proportionalitetsprincip. Det er regelsæt, som KommuneKredit allerede i vidt omfang har indrettet sig efter.

[> Læs loven og vedtægterne på vores hjemmeside](#)

Ledelsesstruktur

Bestyrelsen har ansvaret for den overordnede og strategiske ledelse af KommuneKredit og skal sikre en forsvarlig organisering. Bestyrelsen fastsætter blandt andet KommuneKredits risikotolerance og risikopolitik samt kapital- og likviditetsmålsætninger.

Én gang om året tager bestyrelsen stilling til de forhold, der skal indgå i bestyrelsens opgaver.

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.

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

Bestyrelse

Bestyrelsen består af 10 medlemmer: Seks er valgt af kommunerne, to er valgt af regionerne, og to, som er uafhængige, er valgt af bestyrelsen og har kvalifikationer inden for regnskabsvæsen, revision, økonomi- eller risikostyring, se side 29-30. Bestyrelsesmedlemmerne vælges for en fireårig periode, som starter 1. juni i året efter det seneste kommunalbestyrelses- og regionsrådsvalg.

Valgperioden for det ene af de to uafhængige bestyrelsesmedlemmer er forskudt med to år i forhold til de øvrige bestyrelsesmedlemmer.

KommuneKredit holder mindst fire ordinære bestyrelsesmøder om året, og bestyrelsens arbejde følger en årlig plan, som omfatter alle væsentlige forretningsområder. I 2023 var der bestyrelsesmøder i marts, juni, september og december. Fremmødet var 87,5 pct.

Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når mindst halvdelen af medlemmerne er til stede og deltager i afstemningen. Direktionen deltager som udgangspunkt i bestyrelsesmøderne, men er ikke en del af bestyrelsen. Bestyrelsen gennemfører hvert andet år en evaluering af bestyrelsesarbejdet og af samarbejdet mellem bestyrelse og direktion.

Daglig ledelse i KommuneKredit

Direktion

Jens Lundager, adm. direktør
Henrik Andersen, direktør

Kundeafdelingen

Søren Steen Mortensen
Kundedirektør

Finans og Bæredygtighed

Jette Moldrup
Finans- og bæredygtighedsdirektør

IT

Jesper Nørmark Hede
IT-direktør

Forretningsudvikling og Risiko

Jonas Toft Månsson
Forretningsudviklings- og risikodirektør

Forretningssupport og Økonomi

Morten Søtofte
Forretningssupport- og økonomidirektør

Jura

Helene Vinten
Chefjurist

Revisionsudvalg

Revisionsudvalget består af tre bestyrelsesmedlemmer, hvoraf de to er uafhængige bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsen udpeger formanden for revisionsudvalget blandt udvalgets medlemmer. Formanden for bestyrelsen kan ikke være formand for revisionsudvalget. Bestyrelsen har vedtaget et kommissorium for revisionsudvalget, som ligger på vores hjemmeside.

> [Læs kommissoriet for revisionsudvalget på vores hjemmeside](#)

Der blev holdt fire revisionsudvalgsmøder i 2023. Fremmødet var 100 pct. Mindst én gang om året møder revisionsudvalget den eksterne revision, uden at direktionen eller andre medarbejdere i KommuneKredit deltag.

Direktion

Den administrerende direktør har ansvaret for den øverste daglige ledelse af Kommune-

Kredit. Beslutninger om udlån, leasingaftaler, finansiering, brugen af finansielle instrumenter samt investeringer kræver enighed i direktionen. Er direktionen ikke enige 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 KommuneKredit. Direktionen giver bestyrelsen regnskabsmæssige, finansielle og risikorelaterede oplysninger, der belyser KommuneKredits udvikling, og som er nødvendige for, at bestyrelsen kan udføre sine opgaver som overordnet ledelse af KommuneKredit samt føre kontrol og tilsyn.

På hvert bestyrelsesmøde rapporterer direktionen om, hvorvidt KommuneKredit overholder de retningslinjer for styring af finansielle og operationelle risici, som bestyrelsen har fastsat.

Afdelingsdirektører og medarbejdere

Direktionen lægger vægt på at delegerede beslutningskompetence til de seks afdelingsdirektører, til de respektive afdelingers teamchefer og til de enkelte medarbejdere. I 2023 beskæftigede KommuneKredit i gennemsnit 101 fuldtidsmedarbejdere.

Tilsyn

Finanstilsynet fører det finansielle tilsyn med KommuneKredit.

Derudover har erhvervsministeren udpeget en revisor, der fører tilsyn med, at KommuneKredits udlån er i overensstemmelse med de gældende regler om kommunernes og regionernes låntagning og den afgrænsning af KommuneKredits kundegruppe, som er fastsat i loven.

Siden 1. januar 2023 har juridisk kommitteret Per Hansen været udpeget som revisor.

Bestyrelsens årshjul 2023/2024

Bestyrelsesmøde i 2. kvartal 2023

(efter afholdt revisionsudvalgsmøde)

Fokus: Strategi

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

Årligt bestyrelsesseminar

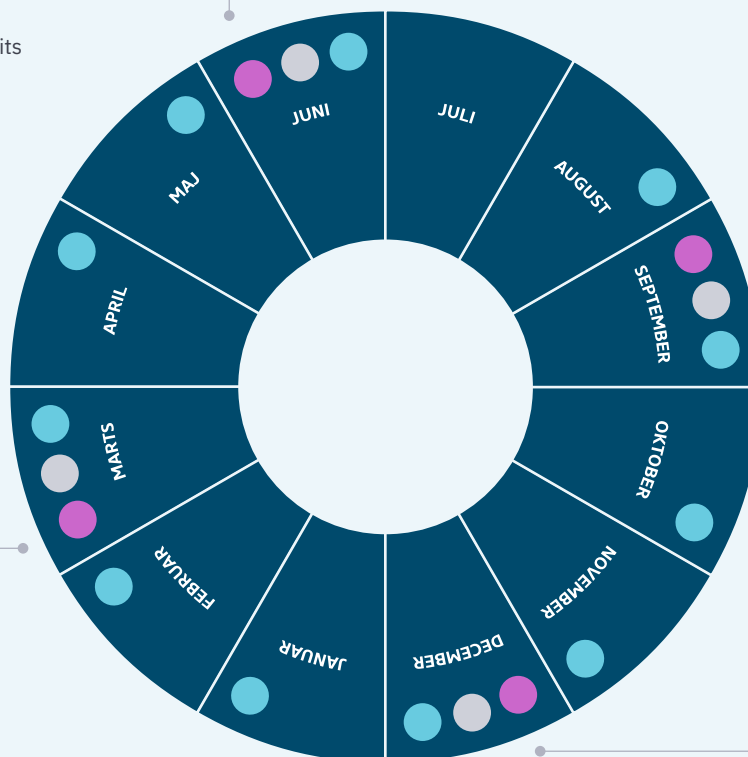
- Opfølgning på Strategi 2025

Bestyrelsesmøde i 1. kvartal 2024

(efter afholdt revisionsudvalgsmøde)

Fokus: Årsrapport

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



Bestyrelsesmøde i 3. kvartal 2023

(efter afholdt revisionsudvalgsmøde)

Fokus: Delårsrapport

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

Bestyrelsesmøde i 4. kvartal 2023

(efter afholdt revisionsudvalgsmøde)

Fokus: Risikostyring

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

- Bestyrelsesmøde
- Revisionsudvalgsmøde
- Direktionens møder med formanden

Aflønning

Bestyrelsen har fastsat KommuneKredits lønpolitik. KommuneKredit har pr. 1. juli 2023 indgået overenskomst med Finanssektorens Arbejdsgiverforening (pr. 1. januar 2024 Finans Danmark Arbejdsgiver) og Finansforbundet. Vi tilbyder en bonusordning, som gælder alle medarbejderne med undtagelse af direktionen. Direktionen fordeler den samlede bonussum mellem afdelingerne med udgangspunkt i den enkelte afdelings lønsum samt en vurdering af årets indsats og resultater.

Medarbejdersammensætning

KommuneKredit lægger vægt på at understøtte en kultur, hvor medarbejderne – uanset køn, etnicitet og alder – har lige mulighed for at skabe en karriere. I efteråret 2023 vedtog vi retningslinjer for diversitet og det underrepræsenterede køn, der gælder for KommuneKredits ledere og medarbejdere.

> [Læs retningslinjer for diversitet og det underrepræsenterede køn](#)

Anbefalinger for god selskabsledelse

KommuneKredit er ikke direkte omfattet af et kodeks for virksomhedsledelse, men vi anvender dog i relevant omfang – og inden for rammerne af loven om KommuneKredit – ”Anbefalinger for god selskabsledelse” fra Komitéen for god selskabsledelse.

> [Læs anbefalingerne på komitéens hjemmeside](#)

Med udgangspunkt i anbefalingerne har vi offentliggjort en redegørelse for god selskabsledelse. Redegørelsen ligger på vores hjemmeside.

> [Læs redegørelsen på vores hjemmeside](#)

Læs mere om KommuneKredits ESG-data på s. 72.

Kønssammensætning pr. 31. december 2023 (juridisk køn)

● Mænd
● Kvinder

Bestyrelsen

10 pers.
8 pers. 2 pers.

Den øvrige ledelse

15 pers.
11 pers. 4 pers.

Øvrige medarbejdere

90 pers.
55 pers. 35 pers.

Aldersfordeling for ansatte pr. 31. december 2023

● Til og med 30 år
● 31 til og med 50 år
● Fra og med 51 år

2023

100 %
11 % 49 % 40 %
12 pers. 51 pers. 42 pers.

2022

100 %
14 % 48 % 38 %
15 pers. 50 pers. 40 pers.

Bestyrelsen



Henrik Hvidesten

Formand

Byrådsmedlem Ringsted Kommune

Fødselsår: 1978

Indtrådt i bestyrelsen: 1. juni 2022

Bestyrelsesposter

Formand: FGU Danmark; FGU Midt- og Østsjælland; IFFD; Midt- og Østsjællands Brand og Redning; Ugerløse Fællesmagasin; Dimensioneringsudvalget for SOSU (i Region Sjælland); Slagelse Sundhedsklynge (Medformand)

Bestyrelsesmedlem: Fælles Hjælpe-middeldepot I/S; Fonden for Sjællandske Medier Dagbladet A/S; Praktikpladsforum for pædagoguddannelsen (Region Sjælland); Sundhedssamarbejdsudvalget i Region Sjælland

Repræsentantskab

Medlem: Movia; Forenet Kredit; Sjællandske Medier; KL



Thomas Lykke Pedersen

Næstformand

Borgmester Fredensborg Kommune

Fødselsår: 1962

Indtrådt i bestyrelsen: 1. juni 2018

Bestyrelsesposter

Formand: Dansk Fjernvarmes Handels-selskab A.m.b.A; Center for Boligsocial udvikling; Nordsjællands Brandvæsen; Espergærde Gymnasium og HF
Bestyrelsesmedlem: Fredensborg Forsyning A/S; Norfors I/S



Birgit Aagaard-Svendsen

Formand for revisionsudvalget

Bestyrelsesmedlem

Fødselsår: 1956

Indtrådt i bestyrelsen: 1. juni 2020

Bestyrelsesposter

Bestyrelsesmedlem: Copenhagen Malmö Port AB; Aker Solutions AS; Stiftelsen Det Norske Veritas og relaterede selskaber; Prosafe SE; Grama Design Aps; Otto Mønsted A/S



Michael Fenger

Bestyrelsesmedlem

Borgmester Gentofte Kommune

Fødselsår: 1962

Indtrådt i bestyrelsen: 1. juni 2022

Bestyrelsesposter

Næstformand: I/S Vestforbrænding
Bestyrelsesmedlem: Novafos A/S



Mikael Klitgaard

Bestyrelsesmedlem

Borgmester Brønderslev Kommune

Fødselsår: 1954

Indtrådt i bestyrelsen: 1. juni 2014

Bestyrelsesposter

Bestyrelsesmedlem: Nordjyllands Trafik-selskab; KKR Nordjylland; Vurderingsan-kævnævnet; Destination Nord; Brønderslev Erhverv; BRN (Business Region North Denmark); Holtegaard Køreforening

Øvrige udvalg

Medlem: Repræsentantskabet, Aalborg Lufthavn; Repræsentantskabet, Nordjyl-lands Trafikselskab



Susanne Kure

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Fødselsår: 1965

Indtrådt i bestyrelsen: 1. juni 2022

Bestyrelsesposter

Bestyrelsesmedlem: Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale, Pensionskassen for Farmakonomer, PKA+ Pension Forsikringsselskab A/S, Genan Holding A/S, Investeringsselskabet af 24. februar 2015 A/S, PreSeed Ventures A/S, PSV DTI Management ApS, UCPH Ventures A/S



Erik Lauritzen

Bestyrelsesmedlem

Borgmester Sønderborg Kommune

Fødselsår: 1960

Indtrådt i bestyrelsen: 1. juni 2018

Bestyrelsesposter

Formand: Valgbestyrelsen; Sct. Jørgens Hospital
Næstformand: Project Zero Fonden; EUC Syd; Sønderborg Lufthavn; Sydtrafik
Bestyrelsesmedlem: Turistdestination Sønderjylland; Region Sønderjylland-Schleswig; AlsFyn Forbindelsen

Øvrige udvalg

Formand: Repræsentantskabet i Sønderborg Vækstråd

Medlem: Repræsentantskabet for Sydtrafik; KL's Klimahandlingsudvalg



Tormod Olsen

Bestyrelsesmedlem

Regionsrådsmedlem Region Hovedstaden

Fødselsår: 1983

Indtrådt i bestyrelsen: 1. juni 2022

Bestyrelsesposter

Bestyrelsesmedlem: Danske Regioner; Gate 21



Carsten Scheibye

Bestyrelsesmedlem

Regionsrådsmedlem Region Hovedstaden

Fødselsår: 1970

Indtrådt i bestyrelsen: 1. april 2023

Bestyrelsesposter

Formand: De lette Kollektivboliger i Hasle og Klemensker S/I; Precure Aps
Bestyrelsesmedlem: Hovedstadens Letbane I/S



Peter Sørensen

Bestyrelsesmedlem

Borgmester Horsens Kommune

Fødselsår: 1966

Indtrådt i bestyrelsen: 1. juni 2022

Bestyrelsesposter

Formand: Sport Event Denmark
Bestyrelsesmedlem: Business Horsens; Kystlandet; Business Region Aarhus; Sydøstjyllands Brandvæsen; Sundheds-samarbejdsudvalget, Region Midtjylland

Direktionen

Jens Lundager

Administrerende 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

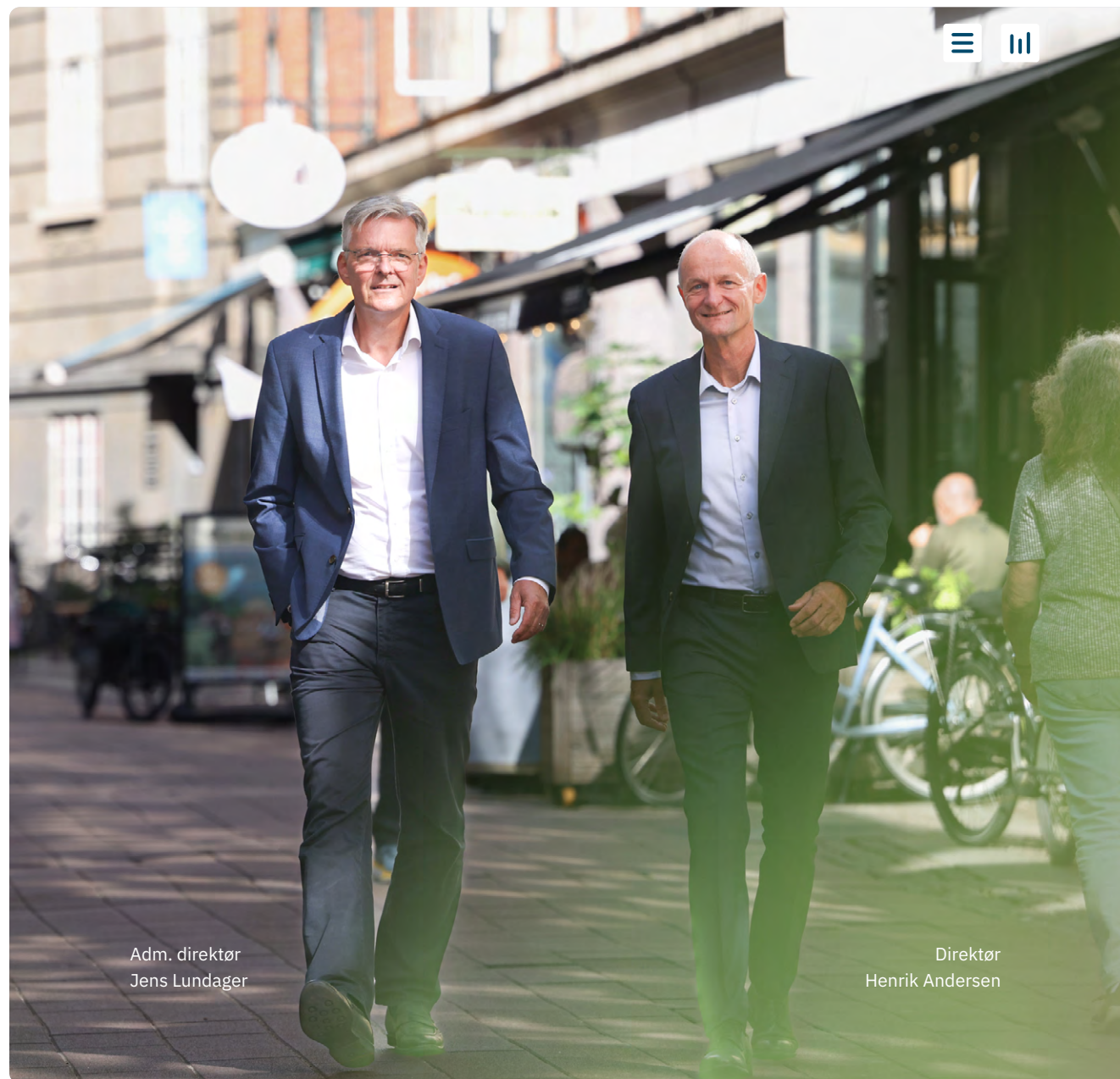
Tidligere stillinger

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



Adm. direktør
Jens Lundager

Direktør
Henrik Andersen

03

Regnskab

- 33 Totalindkomst
- 33 Finansiell stilling
- 34 Egenkapital
- 34 Pengestrømme
- 35 Oversigt over noter
- 36 Noter



Totalindkomst

Mio. kr.	Note	2023	2022
Renteindtægter	1.1	5.464	1.948
Renteomkostninger	1.2	-4.997	-1.609
Nettorenteindtægter		467	339
Andre driftsindtægter		4	27
Andre driftsomkostninger		-14	-13
Administrationsomkostninger	2.1-2.2	-193	-224
Resultat før værdireguleringer		264	129
Værdireguleringer af finansielle instrumenter	1.3, 1.4	276	1.144
Resultat før skat		540	1.273
Skat af årets resultat	3.1	-126	-282
Årets resultat		414	991
Anden totalindkomst			
Aktuarmæssige gevinster og tab		0	0
Skat af aktuarmæssige gevinster og tab	3.1	0	0
Årets totalindkomst		414	991
Fordeles således:			
Overført til egenkapitalen		414	991
I alt		414	991

Balance

Mio. kr.	Note	2023	2022
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.4	273	377
Udlån	1.4, 1.5	176.433	165.652
Leasing	1.6	10.706	9.322
Beholdning af værdipapirer	1.4, 1.7	43.639	46.591
Afledte finansielle instrumenter	1.4	11.428	14.962
Andre aktiver		133	111
Aktuelle skatteaktiver	3.2	0	37
Aktiver i alt		242.612	237.052
Forpligtelser og egenkapital			
Gæld til kreditinstitutter	1.4	1	1
Udstedte værdipapirer	1.4, 1.8	218.173	207.899
Afledte finansielle instrumenter	1.4	12.949	18.221
Andre forpligtelser		707	595
Aktuelle skatteforpligtelser	3.2	32	49
Udskudte skatteforpligtelser	3.3	570	521
Forpligtelser i alt		232.432	227.286
Egenkapital		10.180	9.766
Forpligtelser og egenkapital i alt		242.612	237.052

Egenkapital

Mio. kr.	Note	2023	2022
Egenkapital			
Egenkapital primo		9.766	8.775
Årets overførsel til egenkapitalen			
Årets resultat		414	991
Anden totalindkomst			
Aktuarmæssige reguleringer		0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0
Anden totalindkomst efter skat		0	0
Årets overførsel til egenkapitalen i alt		414	991
Egenkapital ultimo		10.180	9.766

Årets totalindkomst overføres til egenkapitalen i henhold til KommuneKredits vedtægter.

Egenkapitalen steg til 10.180 mio. kr. ultimo 2023 fra 9.766 mio. kr. ultimo 2022. Egenkapitalen udgjorde ultimo 2023 4,2 pct. af aktiverne, hvilket er en stigning i forhold til ultimo 2022. Egenkapitalen udgøres af egentlig kernekapital.

Ifølge KommuneKredits lovgrundlag skal egenkapitalen udgøre mindst 1 pct. af forpligtelserne svarende til 2.324 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 2023 indeholder reserve for nettoopskrivning på 2 mio. kr.

Pengestrømme

Mio. kr.	Note	2023	2022
Resultat før skat		540	1.273
Af- og nedskrivninger m.v.		1	1
Øvrige reguleringer		0	-1
Betalt selskabsskat		-95	-247
I alt		446	1.026
Tilbageførte nettorenteindtægter		-467	-339
Modtagne finansielle indtægter		5.464	1.948
Betalte finansielle omkostninger		-4.997	-1.609
Ændring af udlån		-12.165	19.974
Ændring i beholdning af værdipapirer		2.952	1.796
Ændring i udstedte værdipapirer		10.273	-25.992
Ændring i afledte finansielle passiver		-5.273	12.914
Ændring i afledte finansielle aktiver		3.534	-9.883
Ændring i andre aktiver		19	14
Ændring i andre forpligtelser		113	27
Pengestrømme vedrørende drift		-101	-124
Salg af andre aktiver		0	-
Køb af andre aktiver		-3	-1
Pengestrømme vedrørende investeringer		-3	-1
Pengestrømme vedrørende finansiering		-	-
Ændring i likvide beholdninger		-104	-125
Likvide beholdninger, primo		376	501
Likvide beholdninger, ultimo		272	376
Som specificeres således:			
Indestående i kreditinstitutter		273	377
Kortfristet gæld til kreditinstitutter		-1	-1
Likvide beholdninger, ultimo		272	376

Oversigt over noter

Generelt

1.0 Anvendt regnskabspraksis 36

Nettorenter

1.1 Renteindtægter 39

1.2 Renteomkostninger 39

Dagsværdireguleringer m.v.

1.3 Værdireguleringer af finansielle instrumenter 39

1.4.1 Specifikation af dagsværdi af finansielle instrumenter 40

1.4.2 Specifikation af dagsværdi niveau 3 43

1.4.3 Udvikling i kreditspænd 44

1.4.4 Modregning 44

1.4.5 Specifikation af sikkerhedsstillelse 45

1.5 Udlån 46

1.6 Fremtidige finansieringsindtægter vedrørende leasing 47

1.7 Beholdning af værdipapirer 47

1.8 Udstedte værdipapirer 48

Finansiell risikostyring

1.9 Markedsrisiko 49

1.9.1 Valutarisiko 49

1.9.2 Renterisiko 51

1.9.3 Volatilitetsrisiko 51

1.9.4 Anden prisrisiko 51

1.10 Kreditrisiko 52

1.10.1 Kreditrisikoopgørelse 53

1.10.2 Kreditkvalitet 55

1.10.3 Modtaget sikkerhedsstillelse 55

1.11 Likviditetsrisiko 56

1.11.1 Løbetidsfordeling 57

Administrationsomkostninger

2.1 Administrationsomkostninger 58

2.2 Ledelsens aflønning 59

Skat

3.1 Skat af årets resultat 59

3.2 Aktuelle skatteaktiver/forpligtelser 60

3.3 Udsudte skatteforpligtelser 60

Øvrige noter

4.1 Eventualaktiver og eventualforpligtelser 61

4.2 Nærtstående parter 61

4.3 Begivenheder efter balancedagen 61

5 IFRS 9 værdiforringelse 61

6 Hovedtal og nøgletal 63

Generelt

Note 1.0 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

KommuneKredits årsregnskab for 2023 er aflagt i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards, som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

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

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

Alle tal i årsrapporten præsenteres, med mindre andet er angivet, i hele mio. kr. De anførte totaler er udregnet på baggrund af faktiske tal før afrunding. Som følge af afrunding til hele mio. kr. kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totaler.

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

for selskaber, der har udstedt børsnoterede værdipapirer. Mere præcist indeholder ESEF-forordningen krav om udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format. Den af ledelsen godkendte årsrapport består i overensstemmelse med kravene i ESEF-forordningen af en zip-fil med filnavnet Årsrapport 2023-ESEF, der indeholder en XHTML-fil, der kan åbnes med standard-webbrowsere.

Ændring i regnskabspraksis

Der er ikke nye eller ændrede IFRS-standarder og fortolkningsbidrag, som træder i kraft og er gældende for regnskabsåret 2023 eller senere, som vurderes at have indflydelse på regnskabsaflæggelsen for 2023.

Ændret præsentation

Der er foretaget mindre ændringer af klassifikation i note 1.8 i forhold til sidste år. Dette har ikke påvirket indregning og måling i årsregnskabet.

Med vedtagelsen af ny lov om KommuneKredit pr. 1. juli 2023 udgår kravet om opgørelse af udlånsberedskabet.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger

Udarbejdelsen af årsregnskabet medfører, at ledelsen foretager en række regnskabsmæssige

skøn og vurderinger. De anvendte skøn og vurderinger foretages i overensstemmelse med regnskabspraksis og er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige og realistiske, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De regnskabsmæssige skøn og vurderinger testes og vurderes løbende, så de afspejler de historiske erfaringer og en vurdering af fremtidige forhold.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger har størst effekt på regnskabet, der hvor der i opgørelse af dagsværdi anvendes input, der ikke er direkte observerbare i markedet, og hvor der samtidig ikke er en modsatrettet effekt.

Her er det særligt skøn og vurderinger i værdiansættelsen af udstedte værdipapirer, som ikke er en del af obligationskredsløbet, der kan påvirke regnskabet. For disse værdipapirer er der nemlig ikke noget aktivt marked, hvorfor der anvendes væsentlige regnskabsmæssige skøn i værdiansættelsen.

Skøn og vurderinger i værdiansættelsen af visse afledte finansielle instrumenter kan også påvirke regnskabet, da der ikke er direkte observerbare priser i markedet. I stedet anvendes observerbare input i generelt accepterede pengestrømsmodeller.

I værdiansættelse af udlån, der ikke tilhører obligationskredsløbet, er der ikke et observerbart marked, hvorfor KommuneKredits egne aktuelle udlånspriser anvendes som markedspriser.

For alle øvrige finansielle instrumenter er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen. Enten fordi det er instrumenter med noterede priser på et aktivt marked, eller fordi der ikke er nogen væsentlig regnskabsmæssig effekt af de anvendte skøn.

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

Der har i forhold til det i årsrapporten 2022 anførte ikke været ændringer til regnskabsmæssige skøn.

Omregning af fremmed valuta

Årsregnskabets præsentationsvaluta er danske kroner (DKK). Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Balanceposter i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Realiserede og urealiserede

Generelt

Note 1.0 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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

Fastsættelse af dagsværdi er baseret på noterede markedspriser for finansielle instrumenter hand-

let i aktive markeder. Når der foreligger et aktivt marked, foretages værdiansættelsen derfor med udgangspunkt i sidst observerede markedspris.

Hvis markedet for et eller flere finansielle aktiver eller finansielle forpligtelser er illikvidt, fastsættes dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesmetoder. Transaktionsomkostninger og -indtægter resultatføres ved første indregning.

Modregning

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

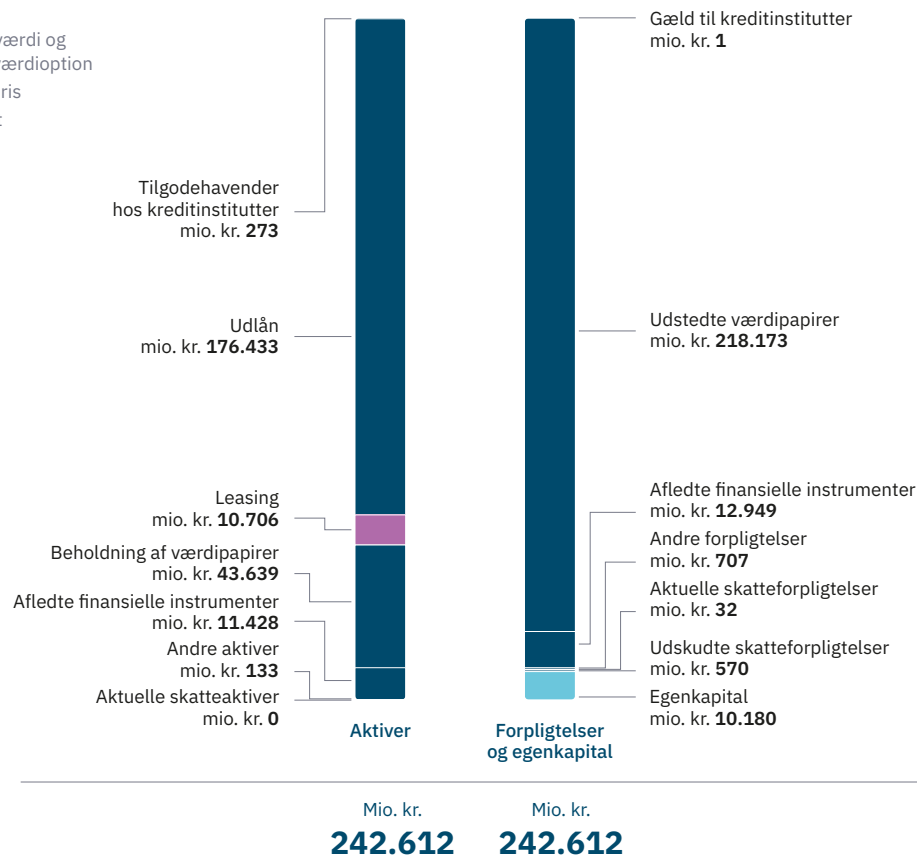
Opgørelse af værdien af finansielle instrumenter ved anvendelse af dagsværdioption

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

Yderligere sikrer valget en ensartet regnskabsmæssig behandling af tilgodehavender hos kreditinstitutter, udlån, beholdning af værdipapirer, udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter,

Værdiansættelsesprincipper

- Dagsværdi og dagsværdioption
- Kostpris
- Andet



Generelt

Note 1.0 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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 forningens 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 fire-øjne-kontroller.

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

Andre aktiver

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

Andre forpligtelser

Andre forpligtelser omfatter forudfakturerede indtægter, skyldige lønposter samt kreditorer.

Pensionsforpligtelser

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

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

Beregningerne hviler på et forsikringsteknisk grundlag, baseret på Finanstilsynets benchmark for dødelighed og levetidsforlængelse. Reguleringer i den beregnede kapitalværdi, der kan henføres til ændringer i aktuarmæssige forudsætninger, indregnes i anden totalindkomst. Rentekurven er tilsvarende den, Finanstilsynet kræver anvendt i forbindelse med måling af forsikringsforpligtelser, og som benyttes i budgetaftalen for kommunale tjenestemænd.

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

Opgørelse af segmenter

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

Nettorenter og dagsværdireguleringer m.v.

Note 1.1 Renteindtægter og

Note 1.2 Renteomkostninger

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

Mio. kr.	2023	2022
Renteindtægter		
Finansielle poster til amortiseret kostpris		
Leasing	284	49
Finansielle poster til dagsværdi		
Aftalelån	3.283	1.508
Obligationslån	727	425
Beholdning af værdipapirer	1.170	-34
Renteindtægter i alt	5.464	1.948
Renteomkostninger		
Finansielle poster til dagsværdi		
Obligationsindlån	705	404
Øvrige indlån og derivater	4.292	1.205
Renteomkostninger i alt	4.997	1.609

Note 1.3 Værdireguleringer af finansielle instrumenter

Værdireguleringer omfatter realiserede og urealiserede værdireguleringer af finansielle instrumenter.

Mio. kr.	2023	2022
Værdireguleringer af finansielle instrumenter		
Beholdning af værdipapirer	77	-229
Udlån	5.843	-24.894
Værdiforringelse af leasing	1	-4
Udstedte værdipapirer	-8.462	29.499
Afledte finansielle instrumenter	2.817	-3.228
Værdireguleringer af finansielle instrumenter i alt	276	1.144

Dagsværdireguleringer m.v.

Note 1.4.1 Specifikation af dagsværdi af finansielle instrumenter

I henhold til IFRS 13 "Måling til dagsværdi" skal finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, klassificeres i et dagsværdihierarki fra niveau 1 til 3 afhængigt 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. Obligationenkredsløbet 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.

Dagsværdireguleringer m.v.

Note 1.4.1 Specifikation af dagsværdi af finansielle instrumenter – fortsat

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

I henhold til KommuneKredits strategi for risikostyring elimineres markedsrisici ved anvendelse af finansielle instrumenter (se noterne 1.9-1.11). Nettoeffekten på totalindkomst og egenkapital forårsaget af ændringer i de anvendte skøn og forudsætninger, der anvendes til beregning af dagsværdi under niveau 2 og 3, reduceres dermed til at være ændringer i fundingomkostninger og udlånspriser.

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

Der er ikke foretaget overførsler mellem dagsværdi-hierarkiets niveauer i 2023.

Dagsværdireguleringer m.v.

Note 1.4.1 Specifikation af dagsværdi af finansielle instrumenter – fortsat

Mio. kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
2023				
Aktiver				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	273	0	0	273
Udlån	0	176.433	0	176.433
Beholdning af værdipapirer	43.639	0	0	43.639
Afledte finansielle instrumenter	0	11.167	261	11.428
Aktiver i alt	43.912	187.600	261	231.773
Forpligtelser				
Gæld til kreditinstitutter	1	0	0	1
Udstedte værdipapirer	0	214.824	3.349	218.173
Afledte finansielle instrumenter	0	12.704	245	12.949
Forpligtelser i alt	1	227.528	3.594	231.123

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

Dagsværdireguleringer m.v.

Note 1.4.2 Specifikation af dagsværdi niveau 3

Mio. kr.	Primo	Tilgang	Afgang	Indgår i årets resultat	Ultimo
2023					
Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udlån	0	0	0	0	0
Beholdning af værdipapirer	0	0	0	0	0
Afledte finansielle instrumenter	256	0	-1	6	261
Aktiver i alt	256	0	-1	6	261
Forpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udstedte værdipapirer	5.054	0	-1.761	56	3.349
Afledte finansielle instrumenter	309	0	-27	-37	245
Forpligtelser i alt	5.363	0	-1.788	19	3.594

Mio. kr.	Primo	Tilgang	Afgang	Indgår i årets resultat	Ultimo
2022					
Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udlån	0	0	0	0	0
Beholdning af værdipapirer	0	0	0	0	0
Afledte finansielle instrumenter	636	0	-32	-348	256
Aktiver i alt	636	0	-32	-348	256
Forpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udstedte værdipapirer	5.727	0	-344	-329	5.054
Afledte finansielle instrumenter	250	0	-54	113	309
Forpligtelser i alt	5.977	0	-398	-216	5.363

Dagsværdireguleringer m.v.

Note 1.4.3 Udvikling 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.	2022	Udvikling	2023
Opgørelse af totalindkomst			
Værdireguleringer af finansielle instrumenter	-46	3	-43
Samlet påvirkning af opgørelse af totalindkomst	-46	3	-43
Opgørelse af finansiell stilling			
Aktiver	-38	2	-36
Forpligtelser	8	-1	7
Samlet påvirkning af opgørelse af finansiell stilling	-46	3	-43

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 7.917 mio. kr. ultimo 2023 mod 9.258 mio. kr. ultimo 2022.

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

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter præsenteret i opgørelse af balancen

Mio. kr.	Værdier som modregnes			Værdier som ikke modregnes		
	Brutto regnskabsværdi	Modregnet	Regnskabsværdi	Finansielle instrumenter	Sikkerhedsstillelse	Nettoværdi
2023						
Aktiver	19.345	-7.917	11.428	-2.672	-7.658	1.098
Forpligtelser	20.866	-7.917	12.949	-2.672	-9.798	479
Netto	-1.521	0	-1.521	0	2.140	619
2022						
Aktiver	24.220	-9.258	14.962	-1.705	-12.540	717
Forpligtelser	27.479	-9.258	18.221	-1.705	-15.076	1.440
Netto	-3.259	0	-3.259	0	2.536	-723

Dagsværdireguleringer m.v.

Note 1.4.5 Specifikation af sikkerhedsstillelse

Papirtype	Rating	Stillet sikkerhed		Modtaget sikkerhed	
		Markeds-værdi	Markeds-værdi efter haircut	Markeds-værdi	Markeds-værdi efter haircut
2023					
Danske statsobligationer	AAA	1.120	1.091	5.196	4.986
Danske realkreditobligationer	AAA	0	0	414	406
Tyske statsobligationer	AAA	53	48	226	213
Finske statsobligationer	AA+	0	0	105	102
Franske statsobligationer	AA	0	0	29	29
Franske statsobligationer	AA-	8.982	8.678	1.754	1.662
Britiske statsobligationer	AA-	0	0	468	447
I alt		10.155	9.817	8.192	7.845
Heraf ikke modregningsanvendelig sikkerhedsstillelse		0	-19	0	-187
Modregningsanvendelig sikkerhedsstillelse i alt		10.155	9.798	8.192	7.658

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

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

Dagsværdireguleringer m.v.

Note 1.5 Udlån

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

Mio. kr.	Antal lån	2023	2022
Udlån			
Primo	20.175	174.974	194.948
Tilgang	3.188	29.027	28.057
Afgang	2.558	16.862	48.031
Udlån i alt	20.805	187.139	174.974
Obligationslån	2.187	25.162	24.981
Aftalelån	6.291	151.271	140.671
Leasing	12.327	10.706	9.322
Udlån i alt	20.805	187.139	174.974

Mio. kr.	2023	2022
Obligationslån	25.162	24.981
Dagsværdireguleringer	732	1.684
Obligationslån i nominelle værdier	25.894	26.665
Aftalelån	151.271	140.671
Dagsværdireguleringer	9.843	15.181
Aftalelån i nominelle værdier	161.114	155.852
Leasing	10.706	9.322
Værdiforringelse	5	6
Leasing i nominelle værdier	10.711	9.328

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 minimumleasingydelse tilbageberegnet med den implicitte rente i leasingkontrakten. Efterfølgende måles leasing til amortiseret kostpris. Forskellen mellem værdien ved første indregning og nominal værdi periodiseres over restløbetiden og indregnes under renteindtægter som "rente af leasing".

Mio. kr.	2023	2022
Nettoinvesteringer i finansielle leasingaftaler, løbetidsfordeling		
Op til 1 år	1.546	1.325
Fra 1 til 5 år	4.066	3.603
Over 5 år	5.099	4.400
Leasing netto, i alt	10.711	9.328
Bruttoinvesteringer i finansielle leasingaftaler, løbetidsfordeling		
Op til 1 år	1.844	1.449
Fra 1 til 5 år	4.966	3.987
Over 5 år	6.384	4.863
Leasing brutto, i alt	13.194	10.299
Fremtidige finansieringsindtægter	2.483	971

Note 1.7 Beholdning af værdipapirer

Beholdning af værdipapirer måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatet.

Mio. kr.	2023	2022
Beholdning af værdipapirer		
Stat/offentlige myndigheder	12.221	13.435
Multilaterale modparter	0	369
Realkreditinstitutter	31.418	32.787
Pengeinstitutter	0	0
Beholdning af værdipapirer i alt	43.639	46.591
Heraf beholdning af værdipapirer anvendt til sikkerhedsstillelse	8.172	9.717
Beholdning af ubehæftede værdipapirer	35.467	36.874

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
2023						
NASDAQ Copenhagen	45.521	1.575	-4.292	42.804	-2.877	39.927
ECP	0	6.105	-6.105	0	0	0
Private Placements	22.135	4.257	-8.390	18.002	-602	17.400
Uridashi	1.811	0	-1.805	6	-4	2
Benchmark	157.052	29.606	-18.549	168.109	-10.632	157.477
Kangaroo	4.372	0	-754	3.618	-251	3.367
Udstedte værdipapirer i alt	230.891	41.543	-39.895	232.539	-14.366	218.173

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

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 økonomi- og risikokomité, som mødes regelmæssigt, hvor relevante risici som f.eks. markedsrisiko og kreditrisiko drøftes.

KommuneKredit skelner mellem følgende typer finansielle risici:

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

Note 1.9 Markedsrisiko

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

KommuneKredit skelner mellem følgende typer markedsrisici:

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

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

Note 1.9.1 Valutarisiko

Politikker og procedurer

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

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

Ifølge retningslinjerne må nettopositionen opgjort som nutidsværdien af fremtidige betalinger i EUR maksimalt være 13 pct. af egenkapitalen, og nettopositionen for alle andre valutaer tilsammen må maksimalt være 3,8 pct. af egenkapitalen.

Opgørelse

Valutapositionen er angivet separat for tilgodehavender og forpligtelser samt afledte finansielle instrumenter. Det fremgår af fordelingen, hvordan de afledte finansielle instrumenter anvendes til at afdække den resulterende valutaposition fra tilgodehavender og forpligtelser.

KommuneKredits største valutaeksponering var ved udgangen af 2023 858 mio. kr. i EUR.

Finansiell risikostyring

Note 1.9.1 Valutarisiko – fortsat

Mio. kr.		Aktiver	Forplig- telser	Afledte finansielle instru- menter	Valuta- position
2023					
Australske dollar	AUD	0	4.195	4.261	66
Schweiziske franc	CHF	102	9.908	9.811	5
Euro	EUR	12.297	92.776	81.337	858
Britiske pund	GBP	0	17.943	17.953	10
Japanske yen	JPY	0	793	797	4
Mexicanske peso	MXN	0	1.185	1.194	9
Norske kroner	NOK	0	10.069	10.086	17
Svenske kroner	SEK	0	4.446	4.479	33
Amerikanske dollar	USD	1	36.616	36.623	8
Øvrige valutaer*		0	327	330	3
I alt		12.400	178.258	166.871	1.013

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

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

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

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 pct. af egenkapitalen svarende til 407 mio. kr. Renterisikoen beregnes på baggrund af et 1-procentpointsparallelskift af rentekurver.

Mio. kr.	2023	2022*
Renterisiko i alt	104	197
Egenkapital til ramme	10.180	9.766
Ramme for renterisiko 4,0 pct. af egenkapital	407	439
Udnyttelse af ramme for renterisiko i pct.	26	45

*i 2022 var rammen for renterisiko 4,5 pct. af egenkapitalen

Note 1.9.3 Volatilitetsrisiko

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.

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

Ifølge bestyrelsens retningslinjer må rentevolatilitetsrisikoen udgøre op til 0,2 pct. af egenkapitalen, svarende til ca. 20 mio. kr. Rentevolatilitetsrisikoen beregnes på baggrund af et 1-procentpointsskift i rentevolatiliteten. Der var kun yderst begrænset rentevolatilitetsrisiko ultimo 2023.

Note 1.9.4 Anden prisrisiko

Politikker og procedurer

KommuneKredit er eksponeret over for 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.

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

Risikoen på egne fundingspreads og udlånsmarginale opgøres og rapporteres løbende.

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

Anden prisrisiko end risikoen forbundet med ændringer i egne fundingspreads og udlånsmarginale 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 over for kreditrisiko ved korte placeringer og investering i obligationer til likviditetsberedskabet samt ved indgåelse af de afledte finansielle instrumenter, der reducerer markedsrisikoen. Desuden er der kreditrisiko ved udlån og leasing til den kommunale og regionale sektor i Danmark.

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

Grundet kundernes særlige kreditkvalitet vurderer KommuneKredit, at der er yderst begrænset kreditrisiko på udlån, leasing og afledte finansielle instrumenter med kunder. I henhold til IFRS 9 skal der dog opgøres kreditrisiko på leasing, da de optages til kostpris. Kreditrisikoen på leasing er opgjort til 5 mio. kr.

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

Kreditrisiko på udlån, leasing og afledte finansielle instrumenter med kunder

Mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi	Kreditrisiko
2023		
Danske kommuner og regioner	101.110	4
Institutioner garanteret af danske kommuner og regioner	86.014	1
I alt	187.124	5
2022		
Danske kommuner og regioner	98.354	5
Institutioner garanteret af danske kommuner og regioner	76.500	1
I alt	174.854	6

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

- Aftalerne skal have daglig udveksling af sikkerheder og lave tærskelværdier for udveksling.
- Alle sikkerheder stillet under aftalerne skal være likvide obligationer af høj kvalitet. For yderligere at mindske kreditrisikoen på modparter stiller retningslinjerne for kreditrisiko høje krav til kreditkvaliteten, både med hensyn til typen af modpart samt modpartens kreditvurdering fra kreditvurderingsbureauerne. Derfor må der kun indgås finansielle instrumenter med følgende typer modparter:
- Stater, regioner, kommuner og andre offentlige myndigheder.
- Multilaterale udviklingsbanker og internationale organisationer.
- Pengeinstitutter, andre finansielle institutioner samt udstedere af særligt dækkede obligationer.

Finansiell risikostyring

Note 1.10 Kreditrisiko – fortsat

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

Modparter skal desuden have en kreditvurdering på mindst AA- fra Standard & Poor's eller tilsvarende kreditvurdering fra Fitch Ratings. Hvis der er indgået sikkerhedsstillelsesaftale med modparten, accepteres en kreditvurdering ned til A-. Der tillades også aftaler med lavere vurderede modparter, der er udpeget som systemisk vigtige finansielle institutter i Danmark, samt enkelte udenlandske SIFI'er, så længe kreditvurderingen er minimum A-.

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 investeringselskaber. I henhold til denne må engagementet med en enkelt modpart eller en gruppe af indbyrdes forbundne modparter, efter fradrag for særligt sikre krav, ikke overstige 25 pct. af basiskapitalen, som i KommuneKredit i alt sin væsentlighed svarer til egenkapitalen. Direktionen har ydermere fastsat rammer for maksimal beholdning af værdipapirer udstedt af en specifik udsteder.

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

Note 1.10.1 Kreditrisikoopgørelse

Opgørelse

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

komponent er kreditrisiko på afledte finansielle instrumenter og dertilhørende sikkerhedsstillelse, samlet kaldet kreditrisiko på afledte finansielle instrumenter. Den stammer fra afdækningen af primært renterisiko og valutarisiko.

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

Den samlede eksponering, hvorpå der er kreditrisiko, er faldet med 2,7 mia. kr. fra 47,6 mia. kr. i 2022 til 44,9 mia. kr. i 2023. Faldet skyldes udelukkende et fald i eksponering på investeringer.

Kreditkvaliteten af investeringer er fortsat meget høj med 99 pct. af eksponeringen placeret i papirer med kreditvurdering på AA- eller højere. Hovedparten af investeringsporteføljen består af danske real-kreditobligationer, franske statsobligationer og andre institutter med høj kreditkvalitet. En mindre del af investeringerne er placeret hos modparter, der ikke har en rating, men er udpeget som en systemisk vigtig finansiell institution i Danmark.

Eksponeringen på afledte finansielle instrumenter efter sikkerhedsstillelse er steget marginalt. Eksponeringen før sikkerhedsstillelse er faldet med 4,5 mia. kr., mens sikkerhedsstillelsen efter haircut er faldet med 4,9 mia. kr. Ultimo 2023 var 89 pct. af dagsværdien på porteføljen af afledte finansielle instrumenter dækket af modtagne sikkerheder.

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

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

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

Finansiell risikostyring

Note 1.10.1 Kreditrisikoopgørelse – fortsat

Mio. kr.	Investeringer med kreditrisiko			Derivater med kreditrisiko				Samlet	
	Tilgodehaver hos kreditinstitutter	Værdipapirer	Total	Afledte finansielle instrumenter		Korrektion for neg. DV pr. modpart	Sikkerhedsstillelse efter haircut	Total	Netto
				Positive	Negative				
2023									
AAA	0	31.418	31.418	0	0	0	0	0	31.418
AA+	0	0	0	0	0	0	0	0	0
AA	0	0	0	7.455	-6.390	3	-1.014	54	54
AA-	1	12.221	12.222	175	-1.143	970	0	2	12.224
A+	9	0	9	9.356	-11.064	7.292	-4.797	787	796
A	15	0	15	2.268	-1.823	1.542	-1.847	140	155
A-	0	0	0	15	-356	341	0	0	0
NR	248	0	248	0	0	0	0	0	248
I alt	273	43.639	43.912	19.269	-20.776	10.148	-7.658	983	44.895
2022									
AAA	0	35.804	35.804	0	0	0	0	0	35.804
AA+	0	0	0	0	0	0	0	0	0
AA	0	10.787	10.787	12.262	-11.857	3.210	-3.491	124	10.911
AA-	4	0	4	1.040	-8.323	7.860	-283	294	298
A+	372	0	372	8.029	-4.038	2.388	-6.233	146	518
A	1	0	1	2.033	-2.183	2.137	-1.958	29	30
A-	0	0	0	788	-891	735	-575	57	57
NR	0	0	0	0	0	0	0	0	0
I alt	377	46.591	46.968	24.152	-27.292	16.330	-12.540	650	47.618

Finansiell risikostyring

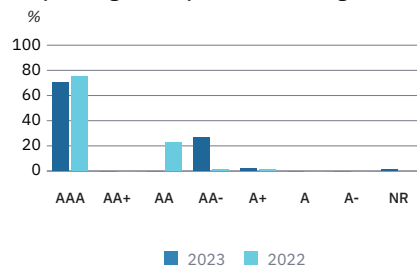
Note 1.10.2 Kreditkvalitet

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

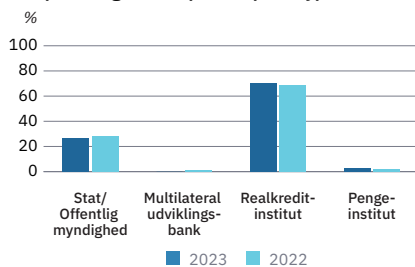
70 pct. af den samlede eksponering over for modparter har den højeste kreditvurdering, 27 pct. har en kreditvurdering fra AA+ til AA-, og 3 pct. har en lavere kreditvurdering. Kreditkvaliteten af KommuneKredits modparter er derfor særdeles god.

Eksponeringsfordelingen fra ultimo 2022 til ultimo 2023 er stort set uændret. Der har i 2023 fortsat været et behov for en vis mængde af europæiske statsobligationer. Europæiske statsobligationer kan i højere grad anvendes som sikkerhedsstillelse.

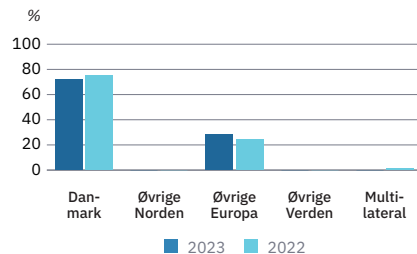
Eksponering fordelt på kreditvurdering



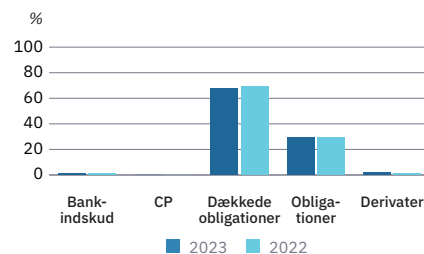
Eksponering fordelt på modpartstype



Eksponering fordelt på geografi



Eksponering fordelt på instrumenttype



Note 1.10.3 Modtaget sikkerhedsstillelse

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

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

Der er i løbet af 2023 foretaget 4.070 overførsler af sikkerheder til en samlet nominal værdi af 261 mia. kr. Denne høje aktivitet er et resultat af 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 sikkerhedsstillelsaftalerne tillige høje krav til kvaliteten af den stillede sikkerhed. Det indgår i aftalerne om sikkerhedsstillelse, at sikkerheden skal være statsobligationer udstedt af højt kreditvurderede stater eller højt kreditvurderede realkreditobligationer. Som angivet i note 1.4.5, var 95 pct. af de modtagne sikkerheder ultimo 2023 således danske, britiske, finske, franske eller tyske statsobligationer. De resterende 5 pct. var danske realkreditobligationer af højeste kreditkvalitet. Alle modtagne sikkerheder er således likvide obligationer af høj kvalitet.

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

Finansiell risikostyring

Note 1.11 Likviditetsrisiko

Politikker og procedurer

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

Ifølge retningslinjerne for likviditet skal den samlede beholdning af frie, likvide aktiver af højeste kvalitet (HQLA) overstige den akkumulerede likviditetsudstrømning i et stresset 30-dages scenarie. Dette sikres ved, at Liquidity Coverage Ratio (LCR) altid skal være over 120 pct. Desuden skal den stabile funding på mellem og langt 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 2023 364 pct., mens NSFR var 161 pct.

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

Bestyrelsen har fastsat et minimumskrav til overlevelshorizonten på 180 dage i et stresset going concern scenarie. Pr. ultimo 2023 var overlevelshorizonten på 391 dage. Stress-scenariet 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.

Overlevelshorizonten suppleres af yderligere stress-scenarier 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 nominal 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
2023					
Finansielle aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	273	0	0	0	273
Beholdning af værdipapirer	6.492	32.572	4.312	0	43.376
Udlån	26.913	16.485	60.789	82.821	187.008
Leasing	229	1.317	4.066	5.099	10.711
Indregnede finansielle aktiver i alt	33.907	50.374	69.167	87.920	241.368
Finansielle forpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter	1	0	0	0	1
Udstedte værdipapirer	8.569	20.289	99.028	104.653	232.539
Afledte finansielle instrumenter	29	168	416	-1.833	-1.220
Indregnede finansielle forpligtelser i alt	8.599	20.457	99.444	102.820	231.320
Ikke balanceførte poster					
Afgivne kredittilsagn	2.593	5.482	10.416	872	19.363

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

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.), 1 til 5 år
- Driftsmidler, herunder IT-udstyr, 3 til 5 år
- Biler, 3 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.	2023	2022
Administrationsomkostninger		
Lønninger og pensionsbidrag m.v.	101	93
Andre personaleomkostninger	18	19
Konsulentonorar	36	35
IT-licenser	27	24
Gebyrer	3	4
Ejendomsdrift	6	5
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	1	1
Andre administrationsomkostninger	1	8
Hensættelse til lønsumsafgift	0	35
Administrationsomkostninger i alt	193	224
Gennemsnitligt antal ansatte	101	97

Tusinde kr.	2023	2022
Honorar til vedtægtsbestemt revision udgør		
Lovpligtig revision af årsregnskab	540	509
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	259	234
Andre ydelser	0	136
Honorar i alt	799	879

Administrationsomkostninger

Note 2.2 Ledelsens aflønning

Tusinde kr.	Honorar	Kontraktligt vederlag	Pension	Total
2023				
Samlet direktion	0	5.168	262	5.430
Samlet bestyrelse	1.080	0	0	1.080
I alt	1.080	5.168	262	6.510
2022				
Samlet direktion	0	4.985	256	5.241
Samlet bestyrelse	1.061	0	0	1.061
I alt	1.061	4.985	256	6.302

Direktionen er ikke omfattet af bonusordningen i KommuneKredit.

KommuneKredits bestyrelse aflønnes med et fast honorar.

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

Skat

Note 3.1 Skat af årets resultat

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

Udskudte skatter måles ud fra, hvornår alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier forventes realiseret. Den aktuelle anvendte skatteprocent er 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.	2023	2022
Aktuel skat	78	221
Årets udskudte skat	49	62
Regulering vedrørende tidligere år	-1	-1
Skat af årets resultat i alt	126	282
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet skat af årets resultat før skat	119	280
Ikke fradragsberettigede omkostninger	8	3
Regulering til aktuel skat tidligere år	-1	0
Regulering til udskudt skat vedr. tidligere år	0	-1
Årets skat i alt	126	282
Effektiv skatteprocent	23	22
Skat af anden totalindkomst		
Skat af aktuar-mæssig regulering	0	0
Skat af anden totalindkomst i alt	0	0

Skat

Note 3.2 Aktuelle skatteaktiver/forpligtelser

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

Skatteaktivet vedrører en verserende sag om tilbageholdt kuponskat i Schweiz.

Mio. kr.	2023	2022
Primo	37	36
Aktuel skat	0	0
Årets kursregulering	0	1
Årets regulering	-37	0
Aktuelle skatteaktiver i alt	0	37
Primo	-49	-75
Aktuel skat	-78	-221
Betalt selskabsskat i året	95	247
Aktuelle skatteforpligtelser i alt	-32	-49

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.	2023	2022
Primo	521	460
Regulering vedrørende tidligere år	0	-1
Årets udskudte skat	49	62
Udskudte skatteforpligtelser i alt	570	521
Udskudte skatteforpligtelser vedrører:		
Materielle og immaterielle anlægsaktiver	6	5
Leasingaktiver	574	526
Pensionsforpligtelser	-10	-10
Udskudte skatteforpligtelser i alt	570	521

Øvrige noter

Note 4.1 Eventualaktiver og eventualforpligtelser

KommuneKredit har en eventualforpligtelse for de pensionsforpligtelser, der er til de ydelsesbaserede ordninger. Beregningerne hviler på et forsikringsteknisk grundlag baseret på Finanstilsynets benchmark for dødelighed og levetidsforlængelse. Forpligtelsen er opgjort til 48 mio. kr. pr. 31. december 2023. Herudover er der overskydende reserver på 25 mio. kr. til at dække fremtidige ændringer på ordningen. Reguleringer i den beregnede kapitalværdi, der kan henføres til ændringer i aktuariemæssige forudsætninger, indregnes i anden totalindkomst. Dette sker dog alene, såfremt 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 Corporate governance. Herudover har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse og direktion.

Note 4.3 Begivenheder efter balancedagen

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

Note 5 IFRS 9 værdiforringelse

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

KommuneKredit yder udelukkende lån og leasing til kommuner, regioner, og selskaber med 100 pct. garanti fra disse. Indenrigs- og Sundhedsministeriet fører tilsyn med kommuner og regioner.

Det er fastslået ved dom, at en kommune ikke kan tages under rekonstruktionsbehandling. Indenrigs- og Sundhedsministeriet har fastsat administrative regler (bekendtgørelser), der sikrer, at kommunerne og regionerne opretholder et tilstrækkeligt likviditetsniveau. Overholdelsen af disse regler bliver kontrolleret og håndhævet af ministeriet. Det følger af den såkaldte "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-prisen (CDS-prisen) på den danske stat er anvendt som proxy til bestemmelse af den aktuelle værdi.

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

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

Øvrige noter

Note 5 IFRS 9 værdiforringelse - fortsat

Stadie 1

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

Stadie 2

Hvis der sker en væsentlig stigning i kreditrisikoen, overgår aftalen til stadie 2 og nedskrives med et beløb, der svarer til det forventede kredittab i hele aftalens løbetid. Et skift til stadie 2 vil ske ved en stigning i PD på den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100 pct. og en stigning i 12-måneders PD på 0,5 procentpoint.

Stadie 3

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

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

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

Nedskrivningen pr. 31.12.2023 er opgjort i tabellen, og alle leasingaftaler er på balancedagen indplaceret i stadie 1.

Værdiforringelse af aktiver opgjort til kostpris

Mio. kr.	PD-niveau	Kostpris	Værdi- forringelse	Regnskabs- værdi
Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	0	0	0	0
1. jan. 2023	0,0% - 0,5%	9.328	6	9.322
Bevægelse	-	1.383	-1	1.384
31. dec. 2023	0,0% - 0,5%	10.711	5	10.706

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

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

Bevægelsen fra primo til ultimo 2023 skyldes et ændret forretningsvolume, samt et generelt fald i markedet på kreditrisiko.

Øvrige noter

Note 6 Hovedtal og nøgletal

Beløb i mio.	2023	2023	2022	2021	2020	2019
	EUR	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Årets hovedtal						
Nettorenteindtægter	63	467	339	383	440	496
Administrationskostninger	26	-193	-224	-140	-130	-126
Resultat før værdireguleringer	35	264	129	238	311	369
Værdiregulering af finansielle instrumenter	37	276	1.144	249	-33	227
Skat af årets resultat	-17	-126	-282	-109	-60	-148
Årets totalindkomst	56	414	991	378	218	441
Udlån og leasing	25.112	187.139	174.974	194.948	192.457	184.965
Beholdning af værdipapirer	5.856	43.639	46.591	48.387	33.568	44.982
Investering i materielle aktiver	0	3	0	0	0	0
Aktiver	32.556	242.612	237.052	249.077	233.872	236.935
Udstedte værdipapirer	29.276	218.173	207.899	233.892	212.728	218.932
Egenkapital	1.366	10.180	9.766	8.775	8.397	8.179
Årets aktivitet						
Udlån og leasing, nettotilgang i nominel værdi (nettoudlån)	788	5.874	4.766	8.675	5.057	2.427
Udlån og leasing, bruttotilgang i nominel værdi	3.895	29.027	28.057	36.958	43.507	36.745
Udstedte værdipapirer, bruttotilgang i nominel værdi	5.575	41.543	52.692	65.112	43.163	49.699

Beløb i mio.	2023	2023	2022	2021	2020	2019
	EUR	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kapitalforhold						
Samlet risikoeksponering (REA)*	2.098	15.637	15.653	13.859	11.496	11.911
Egentlig kernekapital (CET1)	1.366	10.180	9.766	8.775	8.397	8.179
Kapitalgrundlag	1.356	10.107	9.684	8.660	8.277	7.997
Kapitalprocent*	65	65	62	63	72	67
Egenkapitalgrad, pct.	4,2	4,2	4,1	3,5	3,6	3,5
Udvalgte nøgletal						
Tab på udlån og leasing	0	0	0	0	0	0
Omkostninger/aktiver, pct.	0,08	0,08	0,09	0,06	0,06	0,05
Nettorenteindtægter/aktiver, pct.	0,19	0,19	0,14	0,15	0,19	0,21
Antal fuldtidsmedarbejdere	101	101	97	88	82	76

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

Valutakurs d. 31.12.2023, 100 EUR = 745,2242.

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



04

Påtegninger

- 65 Ledespåtegning
- 66 Den uafhængige revisors revisionspåtegning
- 70 Den ministerieudpegede revisors erklæring



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2023 for KommuneKredit.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten med filnavnet [> Årsrapport 2023-ESEF](#) i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder IFRS Accounting Standards, 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 2023 samt af totalindkomsten af foreningens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. december 2023.

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

København, den 13. marts 2024

Direktion

Jens Lundager
Adm. direktør

Henrik Andersen
Direktør

/Morten Søtofte
Forretningsupport-
og økonomidirektør

Bestyrelse

Henrik Hvidesten
Formand

Thomas Lykke Pedersen
Næstformand

Birgit Aagaard-Svendsen

Michael Fenger

Mikael Klitgaard

Susanne Kure

Erik Lauritzen

Tormod Olsen

Carsten Scheibye

Peter Sørensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen i KommuneKredit

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for KommuneKredit for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023, der omfatter totalindkomst, balance, ændringer i egenkapital, pengestrømme og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter IFRS Accounting 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 2023 samt af resultatet af foreningens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023 i overensstemmelse med IFRS Accounting

Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og

de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 8 år frem til og med regnskabsåret 2023.

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 2023. 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 afledte finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi forholdet er behandlet således i revisionen

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

KommuneKredits finansielle aktiver omfatter særligt positive afledte finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i dagsværdihierarkiets niveau 2 og 3, svarerende til 11.428 mio. kr. af aktiverne pr. 31. december 2023 (2022: 14.962 mio. kr.). De finansielle forpligtelser omfatter særligt negative afledte finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i dagsværdihierarkiets niveau 2 og 3, svarende til 12.949 mio. kr. af passiverne pr. 31. december 2023 (2022: 18.221 mio. kr.).

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

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.

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

Vores revisionshandling har desuden konkret omfattet:

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

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

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

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme 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 andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores

uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

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

ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af årsregnskabet for Kommunekredit har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2023 – 31.12.2023, med filnavnet [> Årsrapport 2023-ESEF](#), i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektro-

niske 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 henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og at udtrykke en konklusion. Handlingerne omfatter kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2023 – 31.12.2023, med filnavnet [> Årsrapport 2023-ESEF](#), i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

København, den 13. marts 2024

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 2023. Jeg har endvidere gennemlæst ledelsesberetningen.

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

København, den 13. marts 2024

Per Hansen

05

ESG

- 72 ESG-målsætninger og -aktiviteter
- 79 ESG-ratings
- 80 ESG-nøgletal
- 83 Ordforklaring og formler





ESG-målsætninger og -aktiviteter

KommuneKredit har en ambition om at integrere klima- og miljømæssige, sociale samt ledelsesmæssige hensyn i vores forretning. På den måde kan vi fastholde og udbygge vores fokus på samfundsansvar, som har været en naturlig del af vores forretning, siden vi udstedte det første lån for snart 125 år siden.

Med lanceringen af Strategi 2025 i 2021 blev klima- og miljømæssig, social samt ledelsesmæssig ansvarlighed (ESG) en strategisk prioritet i KommuneKredit. Som resultat af strategien har vi formuleret ni ESG-målsætninger, som udstikker retningen for vores ESG-indsatser i den nuværende strategiperiode.

Vi har fem målsætninger inden for klima- og miljømæssig ansvarlighed (E), to målsætninger inden for social ansvarlighed (S) og to målsætninger med fokus på ledelsesmæssig ansvarlighed (G). På de følgende sider giver vi en status på arbejdet med ESG-målsætningerne og de aktiviteter, vi har igangsat i den forgangne periode. Samtidig præsenterer vi vores forventninger til den resterende del af strategiperioden.

Klima- og miljømæssig ansvarlighed



Reduceret klimaaftryk fra egen drift

Ved udgangen af 2023 havde vi samlet set reduceret klimaaftrykket fra vores interne drift med 52 pct. i forhold til CO₂-udledningen i 2018. Vores målsætning er en reduktion på 55 pct. i 2025. I 2023 kunne vi dog registrere en stigning på 10 pct. i forhold til udledningen i 2022. Stigningen er først og fremmest et resultat af en øget udledning fra vores kanti-neordning, der stort set er tilbage til normal drift efter COVID-19, hvor vi arbejdede mere hjemme, jf. vores ESG-nøgletal på s. 80.

For yderligere at nedbringe CO₂-udledningerne fra vores egen drift er vi begyndt at udarbejde et internt CO₂-budget for vores rejseaktiviteter. Rejseaktiviteterne, som vi primært foretager i forbindelse med investorettede aktiviteter, og som skal sikre vores medlemmer billigst mulig finansiering, er den post, der bidrager til hovedparten af CO₂-udledningen fra vores interne drift.

I forhold til vores målsætning om klima-kompensation indgik vi i 2023 en aftale om skovrejsning. Aftalen indebærer, at der i 2024 plantes 232 træer for at reducere atmosfærens CO₂ svarende til vores eget klimaaftryk i 2022. Samtidig bidrager skovrejsningen til at etablere en mere mangfoldig natur.

Grønne lånemuligheder

Andelen af grønne lån udgjorde ved udgangen af 2023 22 pct. af vores samlede udlån, og vores målsætning er, at den udgør minimum 25 pct. i 2025. Læs mere om vores grønne udlånsportefølje i vores effektrapport om grønne obligationer > [Green Bond Impact Report 2023](#).

For at øge kendskabet til mulighederne med KommuneKredits finansiering lancerede vi i 2023 et inspirationskatalog om finansieringsmulighederne i KommuneKredit. Vi havde også en ambition om at tilføje de første grønne leasingaftaler til den grønne låne-



portefølje. Af tekniske årsager nåede vi ikke i mål i 2023, men vi forventer at inkludere de første leasingaftaler i vores grønne portefølje i 2024.

Kortlægning af finansierede emissioner

I 2023 har vi taget hul på målsætningen om at kortlægge klimaaftrykket på vores udlåns-, leasing-, og investeringsportefølje (finansierede emissioner). For udlåns- og leasingporteføljen er vi i gang med at kategorisere vores aktiviteter, så vi bedre kan beregne de finansierede emissioner. Arbejdet vil også være et fokusområde i 2024.

For at styrke ESG-datagrundlaget for vores egen drift og porteføljer søsatte vi i 2023 bl.a. et strategisk ESG-dataprojekt, som også vil have vores fokus i 2024. Med ESG-dataprojektet ønsker vi at skabe fundamentet for KommuneKredits fremtidige ESG-rapportering såvel som for videreudviklingen af vores ESG-strategi og målsætninger på området.

ESG-målsætninger

- Reducere vores eget klimaaftryk med 55 pct. i 2030 i forhold til udledningen i 2018.
- Klimakompensere for resterende udledninger fra vores eget klimaaftryk, som ikke kan elimineres eller reduceres.
- Øge andelen af grønne lån til som minimum 25 pct. i 2025.
- Kortlægge klimaaftrykket fra foreningens udlåns- og investeringsportefølje.
- Vurdere muligheden for at opstille reduktionsmål for udlåns- og investeringsporteføljens klimaaftryk.

2023-aktiviteter og -resultater

- Klimaaftryk fra egen drift reduceret med 52 pct. ift. udledningen i 2018.
- Internt CO₂-budget under udarbejdelse.
- Aftale om skovrejsning indgået (svarende til udledninger fra egen drift).
- Grøn låneandel steget til 22 pct.
- Green Bond Impact-rapportering automatiseret.
- Metode til beregning af grønne effekter opdateret.
- Kortlægning af vores porteføljers klimaaftryk påbegyndt.
- Inspirationskatalog om lånemuligheder udarbejdet.
- Kontrakt med et datacenter med et specifikt fokus på at sænke strømforbruget og datacenterets bæredygtighed indgået.
- Indkøb af bæredygtigt printerpapir og et lavt forbrug fastholdt.
- Det eksisterende ventilationssystem gennemgået og opgraderet.

Forventninger til 2024

- Implementere internt CO₂-budget.
- Godkende de første grønne leasingaftaler.
- Gennemføre mindst én grøn obligationsudstedelse.
- Kortlægge vores porteføljers klimaaftryk.
- Fortsætte ESG-dataprojekt.



Kobling til verdensmålene

Vi understøtter verdensmål 12 og 13 ved at optimere vores forbrug af naturressourcer og reducere vores klimapåvirkning samt sikre medarbejdernes bevidsthed om bæredygtigheds-spørgsmål. Læs mere om, hvilke verdensmål vores grønne finansiering understøtter, i vores [Green Bond Impact Report 2023](#).





Social ansvarlighed

Ved udgangen af 2023 var antallet af ansatte vokset til 105. Som virksomhed ønsker vi at understøtte en inkluderende virksomhedskultur. I 2023 ansatte vi f.eks. en medarbejder fra Ukraine. Ansættelsen startede som et praktikforløb, som vi efterfølgende konverterede til en fastansættelse. I 2024 styrker vi målsætningen om den inkluderende virksomhedskultur, når to elever, som vi rekrutterede i efteråret 2023, begynder deres elevtid i KommuneKredit.

KommuneKredit har i 2023 indgået overenskomst med Finansforbundet. Det betyder, at KommuneKredits medarbejdere nu er ansat på samme vilkår som medarbejdere i finans-

branchen, når det kommer til f.eks. feriedage og inflationsregulering af løn.

I 2023 følger vi vores målsætning om at fastholde det høje niveau for medarbejdertrivsel fra vores trivselsmåling i 2022. Det samlede resultat for trivselsmålingen ligger i den absolutte top i forhold til vores branche og placerer os som en af de bedste arbejdspladser i Danmark. Det vil vi arbejde for at fastholde i 2024.

I 2024 vil vi også implementere vores retningslinjer for diversitet og det underrepræsenterede køn i relevante processer. Samtidig vil vi følge op på måltal for en ligelig



kønsfordeling (juridisk køn) på 40/60 kvinder/mænd i vores ledelse og blandt vores medarbejdere. I 2023 havde vi 25,0 pct. kvinder i ledelsen og 37,2 pct. kvinder blandt vores medarbejdere, se s. 81. Vi vil sætte fokus på værdien af mangfoldighed i organisationen. Det gør vi i vores rekrutteringsprocesser og ved at have opmærksomhed på, hvordan diversitet er en styrke for organisationen og den gode opgaveløsning. Endelig integrerer vi diversitet som tema i den løbende ledelsesudvikling.

> [Læs vores retningslinjer for diversitet og det underrepræsenterede køn](#)

KommuneKredits sociale målsætninger fokuserer på interne forhold. I 2024 vil vi med udgangspunkt i data styrke beskrivelserne af de sociale formål, som KommuneKredit finansierer med udlån på tværs af hele landet.

ESG-målsætninger

- Fremme en inkluderende virksomhedskultur.
- Fastholde høj medarbejdertrivsel.

2023-aktiviteter og -resultater

- Overenskomst med Finansforbundet indgået.
- Samlet score på 84 i tilfredshedsmåling (svarprocent: 97 pct.) opnået, hvilket placerer os i den absolutte top i forhold til vores branche såvel som på det danske arbejdsmarked.
- Retningslinjer for diversitet og måltal for det underrepræsenterede køn udarbejdet.
- Jobopslag med kønsneutral og inkluderende ordlyd introduceret.
- Ansættelse i virksomhedspraktik gennemført.
- Medarbejdertema om inkluderende virksomhedskultur introduceret.
- Forsøg med frivilligt arbejde i arbejdstiden, "Hjælp med hjertet", igangsat.
- Tilbud om fleksibilitet og hjemmearbejde fastholdt.
- Sundhedsfremme med bl.a. tilbud om influenzavaccine og sundhedstjek fastholdt.

Forventninger til 2024

- Implementere hensyn til mangfoldighed og inklusion i eksisterende processer inkl. rapportering.
- Analysere niveau for lige ansættelsesvilkår og goder.
- Fokus på uddannelses tilbud.
- Iværksætte tema om stress og lederes rolle.
- Forbedre beskrivelse af sociale formål i udlånsporteføljen.



Kobling til verdensmålene

Vi understøtter verdensmål 5 ved at sikre lige muligheder for ledelse på alle niveauer af beslutningstagning, og vi understøtter verdensmål 8 gennem et sikkert arbejdsmiljø og fokus på medarbejdernes sundhed og trivsel.





Ledelsesmæssig ansvarlighed

I slutningen af 2022 etablerede KommuneKredit en ESG-komité for at styrke vores interne ESG-governance og forankre ESG i kerneforretningen. I 2023 samledes komitéen seks gange.

Komitéen har blandt andet iværksat et ESG-dataprojekt i 2023, der sigter mod at etablere systemunderstøttelse og governance af ESG-data både i vores egen drift og i vores portefølje. I 2024 bliver strategien for ESG-data behandlet på bestyrelsesniveau for at sikre, at KommuneKredit fortsat lever op til sin mission om at yde finansiering til lavest mulige omkostninger. Et centralt element heri er at imødekomme investorernes primære

krav til ESG-data, som bliver stadig vigtigere i vores investordialog.

Et mål i 2024 er at øge transparensen i forhold til vores omverden. Det vil vi gøre ved at publicere flere politikker, informationer og lettilgængelige data på vores hjemmeside, så det bliver mere tydeligt, hvordan vi arbejder.

2023 var året, hvor KommuneKredit for første gang var med på Klimafolkemødet i Middelfart. Vi deltog med budskabet om, at vi kan finansiere centrale dele af kommunernes klimahandlingsplaner. I 2024 deltager vi igen – denne gang planlægger vi at engagere os i flere relevante debatter.

Arbejdet med at integrere ESG i KommuneKredits politikker og processer foregår løbende og ledsages af forskellige indsatser for at forankre ESG i organisationens kultur i overensstemmelse med vores målsætninger.

Tiltag, vi fastholder, er blandt andet, at vores medarbejdere fra Bæredygtig Finansiering deltager på møder i de øvrige afdelinger, faciliterer ESG-efteruddannelse i flere forretningsfunktioner samt tilbyder e-læring om ESG til nye medarbejdere. I 2023 har vi desuden udarbejdet et katalog med forslag til ESG-efteruddannelsesaktiviteter til vores ledere og gjort os den erfaring, at efteruddannelse kræver en løbende og langsigtet indsats. Vi fortsætter vores fokus på ESG-efteruddannelse i 2024.

Samlet set har vores ESG-indsatser bidraget til vores seneste ESG-ratings, se s. 79.

ESG-målsætninger

- Styrke vores ESG-governance.
- Øge synligheden af vores ESG-profil.

2023-aktiviteter og -resultater

- ESG-strategiseminar for bestyrelsen afholdt.
- Evaluering af bestyrelsens kompetencer gennemført.
- ESG-komité i drift.
- ESG-risici gennemgået.
- Projekt vedr. dataunderstøttelse og -governance igangsat.
- Deltagelse på Klimafolkemøde 2023 gennemført.
- Oplæg om ESG og relaterede emner til netværksmøder og konferencer afholdt.
- Nye og tilpassede forretningsgange, der integrerer ESG, udarbejdet.

Forventninger til 2024

- Engagere bestyrelsen i ESG-datastrategi.
- Øge transparens ift. politikker og retningslinjer.
- Fortsat fokus på ESG-efteruddannelse.
- Øge synlighed på egne kommunikationskanaler og ved at deltage i debatter og konferencer.



Kobling til verdensmålene

Vi understøtter verdensmål 12 gennem bæredygtig indkøbspraksis og ved at integrere bæredygtighedsinformationer i vores rapporteringspraksis. Vi understøtter også verdensmål 16 ved at fremme god virksomhedsledelse og ledelsespraksis.



ESG-ratings



MSCI
I 2023 modtog KommuneKredit en A-rating og fastholder dermed vores 2022-rating fra MSCI ESG.¹



ISS ESG
Den seneste rating fra ISS ESG er en C-rating i 2022.



Sustainalytics
KommuneKredit modtog i september 2023 en ESG-rating på 14,8 og blev af Morningstar Sustainalytics vurderet til at have en lav risiko for at opleve væsentlige økonomiske påvirkninger fra ESG-forhold. KommuneKredits årsrapport må ikke opfattes som investeringsrådgivning eller ekspertudtalelser som defineret i gældende lovgivning.²

¹ **Disclaimer:** KommuneKredits brug af data fra MSCI ESG Research LLC eller dets tilknyttede virksomheder ("MSCI") og bruges af MSCI's logoer, varemærker, servicemærker eller indeksnavne heri udgør ikke et sponsorat, godkendelse, anbefaling eller promovering af KommuneKredit fra MSCI. MSCI's ydelser og data tilhører MSCI eller dets informationsleverandører og leveres uredigeret og uden garanti. MSCI's navne og logoer er varemærker eller servicemærker tilhørende MSCI.

² Copyright©2023 Morningstar Sustainalytics. Alle rettigheder forbeholdes. Denne publikation indeholder oplysninger udarbejdet af Sustainalytics (www.sustainalytics.com). Sådanne oplysninger og data tilhører Sustainalytics og/eller dets tredjepartsleverandører (Tredjepartsdata) og er udarbejdet alene til orientering. De udgør ikke en godkendelse af noget produkt eller projekt, ej heller investeringsrådgivning, og der kan ikke gives nogen garanti for, at de er fuldstændige, rettidige, præcise eller passende til et bestemt formål. Anvendelse deraf er underlagt betingelser, som kan ses på <https://www.sustainalytics.com/legal-disclaimers>.



ESG-nøgletal

Klima- og miljømæssige data (E)

	2023	2022	2021	2020	2019
CO ₂ e Scope 1 (t)	0	0	0	0	0
CO ₂ e Scope 2 (t)	8	7	11	13	18
CO ₂ e Scope 3 (t)	55	52	26	31	83
CO ₂ e total (t)	64	58	36	44	101
Energiforbrug (MWh)*	385	390	393	449	585
Vedvarende energi-andel (%)	93	93	89	82	84
Vandforbrug (m ³)*	1.045	893	710	1.005	1.196

Kommentar

KommuneKredit har ingen direkte drivhusgasemissioner fra egne kilder.

Vores leverandør af fjernvarme har hidtil leveret konsekvente reduktioner i drivhusgasemissioner for den leverede fjernvarme. I 2023 er emissionerne for første gang steget i opgørelsesperioden, hvilket giver udslaget hos os, trods lignende forbrug opgjort i MWh. Dette er på trods af, at den vedvarende energi-andel af den leverede fjernvarme forbliver på samme niveau som seneste år. Al elektricitet er fra certificeret vindkraft.

KommuneKredits scope 3-udledninger stiger med cirka 3,5 tons. Stigningen kan tilskrives øgede udledninger fra organisationens kantineordning, som formodentlig skyldes, at de første måneder af 2022 var præget af, at færre benyttede kantinen pga. COVID-19, mens vi i 2023 er tilbage til normalen.

Totale emissioner stiger med næsten 6 tons forklaret af kommentarer for Scope 2- og Scope 3-emissioner. Til trods for stigningen har vi reduceret med 52 pct. i forhold til 2018, hvor udledningen var 132 tons.

Energiforbruget er faldet en smule, men er relativt stabilt. Hvor vi tidligere har beregnet energiforbruget ud fra estimater, har vi fra 2023 aflæst forbruget direkte for den gældende periode.

Den vedvarende andel af KommuneKredits energiforbrug forbliver stabil, fordi den vedvarende energiandel af den leverede fjernvarme forbliver på samme niveau som seneste år.

Vandforbruget stiger til niveauet fra før COVID-19. Hvor vi tidligere har beregnet vandforbruget ud fra estimater, har vi fra 2023 aflæst forbruget direkte for den gældende periode.

* Opgørelsesmetode er blevet opdateret. Vi aflæser nu forbrug direkte frem for at basere det på estimater.

Tabellen ovenfor er rundet til nærmeste hele tal, hvorfor totaler ikke nødvendigvis stemmer overens.

Sociale data (S)

	2023	2022	2021	2020	2019	Kommentar
Fuldtidsarbejdsstyrke (FTE)	101	97	88	82	76	Som led i arbejdet med IT-sikkerhed i KommuneKredit så vi igen en stigning i antal fuldtidsansatte medarbejdere i 2023.
Kønsdiversitet (kvinder %)	37,2	34,4	39,2	41,1	39,9	Kønsdiversiteten i KommuneKredit er igen på rette vej. Det er et område, vi har fokus på, og vores måltal er en 40/60-fordeling kvinde/mand.
Kønsdiversitet, ledelsen (N1, N2)	25,0	22,2	22,2	22,2	22,2	Kønsdiversitet i ledelseslaget steg i 2023 sammenlignet med 2022. Det er et område, vi har fokus på, og vores måltal er en 40/60-fordeling kvinde/mand.
Lønforstel mellem køn (gange)	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	Lønforstel mellem kønnene bliver på samme niveau.
Medarbejderomsætningshastighed (%)	10,0	9,8	10,4	5,2	10,8	Niveauet fastholdes omkring de 10 pct. I KommuneKredit har vi fokus på at fastholde dygtige medarbejdere. Vi er på et niveau, som vi anser for normalt.
Uddannelsestimer per FTE	10,6	13,1	7,3	14,5	15,5	Timer til uddannelse for den enkelte medarbejder er faldet i 2023. Vi vil have fokus på uddannelse i det kommende år for at sikre, at alle ledere og medarbejdere kender videreuddannelsesmulighederne i KommuneKredit.
Sygefravær (dage/FTE)	5,8	3,5	3,0	3,7	6,5	Sygefraværet er steget, og det er et opmærksomhedspunkt for KommuneKredit, da stigningen er markant. Dog er det under niveau i forhold til før COVID-19.
Medarbejder engagement (score)	84	81	80	80	77	Igen i år steg resultatet af tilfredshedsundersøgelsen. Det er et godt tegn, at vores medarbejdere er så engagerede og trives på arbejdspladsen. Det er på linje med vores målsætning på området.

Ledelsesmæssige data (G)

	2023	2022	2021	2020	2019	Kommentar
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder (%)	87,5	82,5	80,0	82,1	83,3	Der er afholdt fire bestyrelsesmøder i 2023. Det er positivt, at vi ser en stigning i bestyrelsens mødedeltagelse.
Tilstedeværelse på revisionsudvalgets møder (%)	100	100	91,7	81,8	81,5	Der er afholdt fire revisionsudvalgsmøder i 2023 – igen med 100 pct. mødedeltagelse.
Lønforskel mellem CEO og medarbejdere	3,6	3,7	3,7	3,6	3,7	Lønforskellen mellem CEO og medarbejdere falder en smule.
Kønsdiversitet, bestyrelsen (%)	20	20	20	20	11	Bestyrelsen består af 10 medlemmer. Seks er valgt af kommunerne, to er valgt af regionerne, og to er valgt af bestyrelsen og er uafhængige. De to uafhængige medlemmer er kvinder.
Bøder for korruption pr. medarbejder	0	0	0	0	0	KommuneKredits politikker og processer mindsker risikoen for korruption og sikrer, at medarbejderne ikke får personligt udbytte af professionelle relationer.

Ordforklaring og formler (ESG)

Datapunkt	Ordforklaring	Formel
CO ₂ e Scope 1 (t)	Vi har ingen direkte drivhusgasemissioner fra egne eller kontrollerede kilder.	Ikke relevant
CO ₂ e Scope 2 (t)	Indirekte drivhusgasemissioner som følge af virksomhedens forbrug af energi.	Elforbrug * emissionsfaktor + Fjernvarme * emissionsfaktor
CO ₂ e Scope 3 (t)	Drivhusgasemissioner fra virksomhedens opstrøms og nedstrøms værdikæde ud over Scope 2. Inklusive Drivhusgasprotokollens Scope 3 Kategori 1 (kantine), 3, 6 (nationale og internationale fly- og togrejser) og 13 (for leasede aktiviteter i egne kontorbygninger).	Fødevarer * EF + Energiforbrug (MWh) * værdikæde emissionsfaktor + rejseform, transport, klasse antal rejste kilometer * emissionsfaktor + Samlet energiforbrug (MWh) i nedstrøms leasede kontorbygninger * emissionsfaktor
CO ₂ e i alt (t)	Sum af drivhusgasemissioner i Scope 1, 2 og 3.	∑ Scope 1, 2 og 3
Energiforbrug (MWh)	Samlet energiforbrug i MWh relateret til egen drift.	∑ Forbrug af elektricitet og fjernvarme
Vedvarende energi-andel (%)	Andel af samlet energiforbrug, der stammer fra vedvarende energikilder.	(Forbrug af vedvarende energi/ Samlet energiforbrug) * 100
Vandforbrug (m ³)	Vandforbrug relateret til egen drift.	∑ Vandforbrug
Fuldtidsarbejdsstyrke (FTE)	Tallet viser fuldtidsækvivalente arbejdsstyrke. Vi anser 37 timer for at være en fuld arbejdsuge.	∑ Fuldtidsbeskæftigede medarbejdere + (ugentlige arbejdstimer for individuelle deltidsmedarbejdere / Fuldtidsarbejdsuge)
Kønsdiversitet (kvinder %)	Kønsfordeling i arbejdsstyrken opgjort i procent.	(FTE (Kvinder)/FTE (Kvinder + Mænd)) * 100
Kønsdiversitet, ledelsen (N1, N2)	Kønsfordeling opgjort i procent for ledelseslagene niveau 1 (N1) og niveau 2 (N2).	(Kvindelige ledere / (Kvindelige ledere + mandlige ledere)) *100
Lønforstel mellem køn (gange)	Hvor mange gange kan den kvindelige medianløn dækkes af den mandlige medianløn.	Median mandlig løn/Median kvindelig løn

Datapunkt	Ordforklaring	Formel
Medarbejderomsætningshastighed (%)	Andelen af ansatte, der har forladt virksomheden.	$((\text{Frivillige} + \text{Ufrivillige forladende FTE}) / \text{FTE}) * 100$
Uddannelsestimer per FTE	Gennemsnitlige antal uddannelsestimer pr. ansat.	$\sum \text{Uddannelsestimer} / \text{FTE}$
Sygefravær (dage/FTE)	Gennemsnitlige antal sygedage per FTE.	$\sum \text{Antal sygedage} / \text{FTE}$
Medarbejder engagement (score)	Måling af hvor engagerede medarbejdere er i at skabe succes i organisationen.	Beregnet af ekstern leverandør, baseret på spørgeskemabesvarelser
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder (%)	Aktivitetsniveau for bestyrelsesmedlemmer.	$(\sum \text{Bestyrelsesmedlemmer til stede per møde I rapporteringsåret} / (\sum \text{Antal møder} * \sum \text{Antal bestyrelsesmedlemmer})) * 100$
Tilstedeværelse på revisionsudvalgets møder (%)	Aktivitetsniveau for revisionsudvalgsmedlemmer.	$(\sum \text{Revisionsudvalgsmedlemmer til stede per møde I rapporteringsåret} / (\sum \text{Antal møder} * \sum \text{Antal revisionsudvalgsmedlemmer})) * 100$
Lønforstel mellem CEO og medarbejdere	Den samlede årlige vederlagsratio for den højest betalte person i forhold til medianen af det samlede årlige vederlag for alle ansatte (undtagen den højest betalte person).	CEO-kompensation / Median medarbejderløn
Kønsdiversitet, bestyrelsen (%)	Kønsfordeling i bestyrelsen opgjort i procent.	$((\text{Kvindelige bestyrelsesmedlemmer}) / (\text{Kvindelige bestyrelsesmedlemmer} + \text{Mandlige bestyrelsesmedlemmer})) * 100$
Bøder for korruption pr. medarbejder	Antal domfældelser for overtrædelser af love om bekæmpelse af korruption og bestikkelse.	$\sum \text{Antal domfældelser for korruption pr. medarbejder}$

06

Yderligere information

86 Ordforklaring



Ordforklaring og formler

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Fundingspread: KommuneKredits fundingspread er fundingomkostningen i forhold til den variable markedsrente i DKK.

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

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

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

HQLA: Likvide aktiver af høj kvalitet.

ICMA: International Capital Market Association.

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

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

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

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

Kapitalprocenten er opgjort i overensstemmelse med solvensreglerne for kreditinstitutter.

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

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

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

Likviditetsberedskab: Egenkapitalen og udlånsberedskabet udgør tilsammen likviditetsberedskabet.

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

Nasdaq Copenhagen: Obligationer noteret på fondsbørsen i København. Disse obligationer er ofte udstedt i DKK.

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

Nettoudlån: Nettotilgang af udlån og leasing i nominal værdi.

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.

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

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

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

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

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

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.

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



Fotos

Kolding Kommune (forside),
Kristrup Vandværk,
Gelsted Fjernvarme og
KommuneKredit.

Tak til

Kristrup Vandværk og
Gelsted Fjernvarme for at
deltage i cases.



Kontakt

Jens Lundager, adm. direktør

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

KommuneKredit

Kultorget 16
1175 København K

Telefon 3311 1512
kk@kommunekredit.dk
www.kommunekredit.dk
CVR nr. 22 12 86 12

Offentliggjort den 13. marts 2024