

A landscape photograph showing a wide gravel path leading towards a long, dark building situated on a grassy hill. The sky is overcast with dark, heavy clouds. In the foreground, there are tall grasses and two vertical silver poles. A group of hikers is walking away from the camera on the path.

# Årsrapport 2024

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

 **KommuneKredit**

# Mere lokal værdi for borgernes penge

KommuneKredit er en 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.

KommuneKredit er 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 tilbyder finansiering til lavest mulige omkostninger.



## Vision

Vi vil være det foretrukne finansieringsvalg, når landets kommuner og regioner investerer i fremtiden.



## 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. Loven fastsætter rammerne for KommuneKredit som et særligt kreditinstitut. KommuneKredits lovbestemte formål er at yde lån og finansiel leasing til kommuner og regioner samt andre enheder, der varetager en offentlig opgave, når en kommune eller region garanterer for lånet. 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. Ansvar for finansielt tilsyn med KommuneKredit ligger hos Finanstilsynet. 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.

# Indholdsfortegnelse

## BERETNING

### 01. Om KommuneKredit

- 6 Ledelsens forord
- 10 Hovedtal for 5 år
- 11 Fakta for året, der er gået
- 12 Kort fortalt

### 02. Udvikling over året

- 17 Forretningsmodel med lav risiko og høj forsyningssikkerhed
- 23 Regnskabsberetning
- 25 Forventninger til 2025
- 27 Corporate governance

## REGNSKAB

### 03. Regnskab

- 35 Totalindkomst
- 35 Balance
- 36 Egenkapital
- 36 Pengestrømme
- 37 Oversigt over noter
- 38 Noter

### 04. Påtegninger

- 67 Ledelsespåtegninger
- 68 Den uafhængige revisors revisionspåtegning
- 72 Den ministerudpegede revisors erklæring

## ESG

### 05. ESG – beretning fortsat

- 74 ESG i KommuneKredit
- 76 ESG-målsætninger og -aktiviteter
- 83 ESG-ratings
- 84 ESG-nøgletal
- 87 Ordforklaring og formler (ESG)

### 06. Yderligere information

- 90 Ordforklaring
- 91 Nøgletalsdefinitioner

#### Green Bond Impact Report

KommuneKredit rapporterer årligt på miljøeffekterne af vores grønne lån.

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

#### Corporate Governance Report

KommuneKredit har offentliggjort en redegørelse for god selskabsledelse.

> [Læs Corporate Governance Report på vores hjemmeside](#)

Følg os



Case – LÅN

## Vikingeborgen Borgring

I 2014 fandt arkæologer resterne af en vikingeborg ved Lellinge vest for Køge. Her var en planke fra år 966 med til at fastslå, at Vikingeborgen Borgring, tilhørte Harald Blåtand.

Med finansiering fra KommuneKredit og støtte fra fonde er der opført et museum på 1800 m<sup>2</sup>, der supplerer borgen som hovedattraktion. Bygningen er skabt med respekt for landskabet og borgen, hvor besøgende får mulighed for at gå direkte i Harald Blåtands fodspor.

Vikingeborgen Borgring blev den femte ringborg i Danmark og fik i 2023 en plads på UNESCO's verdensarvsliste.

› [Læs mere om Vikingeborgen Borgring på vores hjemmeside](#)



# 01

## Om KommuneKredit

- 6 Ledelsens forord
- 10 Hovedtal for 5 år
- 11 Fakta for året, der er gået
- 12 Kort fortalt

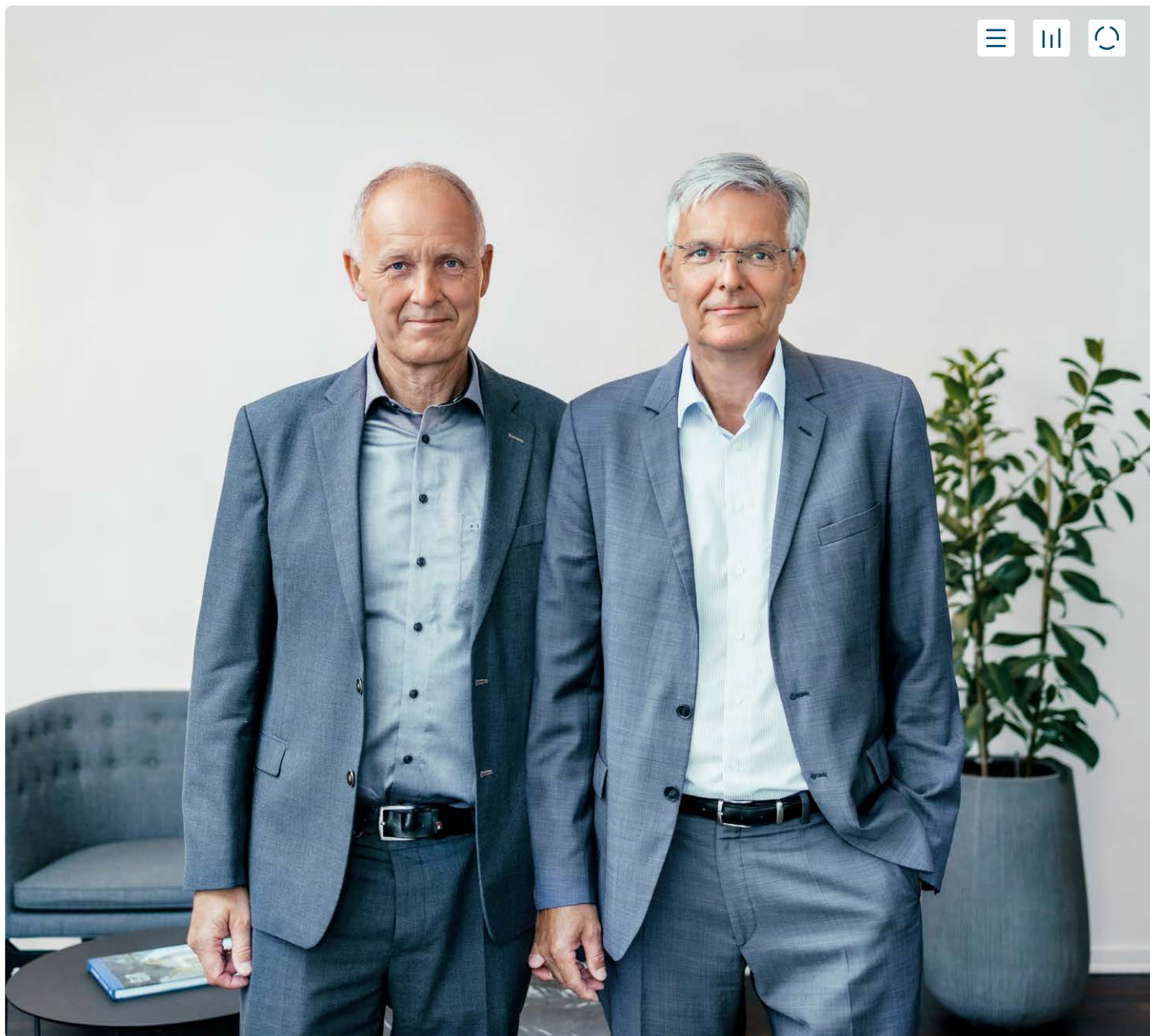


# Ledelsens forord

KommuneKredit er en særlig finansiel virksomhed. Vores formål er at sikre finansiering til lavest mulige omkostninger til kommuner, regioner samt lokale selskaber og institutioner, der løser en kommunal opgave. Det har vi gjort i mere end 125 år, og på den måde understøtter vi den lokale vækst og grønne omstilling i Danmark.

KommuneKredit er oprettet ved lov. Vi er organiseret som en forening, og alle kommuner og regioner i Danmark er medlemmer. Vi finansierer vores udlån og leasing ved at udstede obligationer, som medlemmerne hæfter for solidarisk. Det betyder, at vores obligationer er meget sikre og kan sælges til lave renter i forhold til markedsrenterne.

Bestyrelsesformand  
Martin Damm (tv.) og  
adm. direktør  
Jens Lundager (th.)



Dertil kommer, at vi ikke skal tjene penge på vores forretning, og vi udbetaler heller ikke udbytte. Vores succes måles på de lave udlånsrenter og leasingydelse, vi kan tilbyde vores kunder, når vi er med til at finansiere deres investeringer. Uanset investeringens størrelse, eller hvor i landet et projekt gennemføres. Vi er med andre ord med til at sikre mere lokal værdi for borgernes penge.

Indenrigs- og Sundhedsministeriet har fastsat regler for kommuner og regioners låntagning og garantistillelse. Derudover skal den konkrete investering, 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.

Når en kommunalbestyrelse har truffet en demokratisk beslutning om at låne eller stille garanti for lån, og det ligger inden for rammerne af vores udlån, stiller vi finansiering til rådighed. Vi forholder os ikke til selve business casen i det enkelte projekt – det er kommunens opgave, herunder at sikre sig, at lånet kan betales tilbage. Sådan har rollefordelingen altid været, og den har vist sig at være meget stærk. Det er ganske sjældent, at et projekt finansieret med et kommunegaranteret lån, er fejlet, så kommunen på baggrund

af garantien har måttet overtage gælden. I de tilfælde fungerer den garanterende kommune som kreditor på vores vegne, frem til en egentlig overtagelse af gælden.

### Ny bestyrelsesformand

Den 13. marts 2024 tiltrådte Martin Damm, borgmester i Kalundborg Kommune og formand for KL, som formand for KommuneKredits bestyrelse.

### Resultat som forventet

Forretningen KommuneKredit udviklede sig som forventet i 2024. Markedsudviklingen påvirker ikke umiddelbart vores nettorentindtægter, da vi sender vores finansieringsrenter videre til vores kunder med en lille marginal. Årets nettorentindtægter blev 730 mio. kr. mod forventet 650 mio. kr. ved halvåret. Stigningen skyldes bedre indtjening på værdipapirer. Omkostningerne blev på 194 mio. kr., hvilket er lidt under det forventede. Vores resultat før skat og værdireguleringer på 523 mio. kr. er dermed lidt højere end forventningerne ved halvåret og skyldes de højere nettorenter.

Vores aktiver og passiver, med undtagelse af leasing, er opgjort til dagsværdi, og de seneste år har vi haft store positive værdireguleringer. Hovedparten af disse vil modsvares af

negative værdireguleringer i senere perioder, hvilket blev tilfældet i 2024, hvor vi har haft negative værdireguleringer på 510 mio. kr. På den baggrund er totalindkomsten for 2024 positiv med 8 mio. kr.

### Stigende udlån og leasing

Vores samlede nominelle udlån og leasing rundede 200 mia. kr. i 2024. En meget stor andel af vores udlån og byggekreditter går i disse år til udbygningen af fjernvarme rundt omkring i landet. Når det kommer til leasing, omfatter flest af vores kontrakter biler, mens ejendomsleasing beløbsmæssigt er den største post.

På finansieringssiden iværksatte vi i foråret 2024 en strategi, der betyder, at vi årligt udsteder obligationer i danske kroner med løbetid op til fem år. Formålet er at skabe mere likviditet i vores obligationsudstedelser i danske kroner. Den første udstedelse var på 5 mia. kr. med løbetid på tre år.

### ESG-aktiviteter

KommuneKredits udlån og leasing finansierer projekter inden for bl.a. fjernvarmeforsyning, spildevandshåndtering, vandforsyning, energieffektivisering, klimasikring, beredskab, sundhedspleje og kulturelle tilbud. Det er et spejl af de demokratiske beslutninger om

investeringer i sociale, klima- og bæredygtighedsformål, som kommuner og regioner i Danmark foretager.

Vi er ikke underlagt EU-reglerne om bæredygtighedsrapportering, men vi offentliggør i relevant omfang data om os selv og vores porteføljer for at imødekomme investorenes efterspørgsel efter ESG-data.

I afsnittet om ESG-målsætninger og -aktiviteter giver vi et nærmere indblik i, hvordan vi arbejder med ESG i KommuneKredit, vores ambitioner samt aktiviteter og resultater fra året, der er gået.

### Adgang til lånefinansiering af lokale investeringer

Der sker løbende en udvikling i rammevilkårene for lokale investeringer og dermed adgangen til KommuneKredit-finansiering. Et område, der er aktuelt, er investeringer i kommunernes fremtidige klimaløsninger. Hvis der i højere grad end i dag skal være adgang til lån og leasing i KommuneKredit, skal reglerne for opgavevaretagelsen i de forskellige særlove afspejles i reglerne for kommunernes mulighed for at optage lån og stille garantier.



## Eksempler på udlån og leasing i 2024

- Skyum Efterskole: Byggekredit på 30 mio. kr. til to nye bygninger til undervisning og idræt. Thisted Kommune har stillet garanti.
- Hirtshals Havn: Lån på kr. 9 mio. kr. til renovering af eksisterende havnekontor og administrationsbygning.
- Frederikshavn Affald: Byggekredit på 38,5 mio. kr. til opgradering af 8 genbrugspladser. Frederikshavn Kommune har stillet garanti.
- Børnehuset Kirkebjerg, Brøndby: Leasingaftale på 57,24 mio. til opførelse af institution.
- Holstebro Kommune: Leasingaftale på 3,2 mio. til etablering af 50 ladestandere samt leasingaftale på 17,2 mio. kr. til 94 nye elbiler til kommunens hjemmepleje.
- Midttrafik: Leasingaftale på 263 mio. kr. til 56 nye Solaris el-busser. El-busserne erstatter de nuværende diesel-busser i Aarhus.

> [Læs om flere projekter på vores hjemmeside](#)

## Strategiske indsatser

Vores arbejde med Strategi 2025 har som sigte at fremtidssikre KommuneKredit som en veldrevet, tilgængelig og bæredygtig finansiel virksomhed med offentligt ejerskab.

I 2024 har vi færdiggjort vores nye hjemmeside og afsluttet implementeringen af et nyt sagsstyringssystem. Vi har fortsat indfasningen af et nyt udlånssystem, hvor nye funktioner sættes i produktion, efterhånden som de bliver udviklet. Parallelt udvikler vi en ny kundeportal, hvor kunderne i højere grad får mulighed for selvbetjening og får adgang til at underskrive dokumenter digitalt. Samtidig har vi fortsat arbejdet med at styrke vores IT-sikkerhed.

I 2025 vil vi begynde at opgradere vores leasingsystem og udvikle en ny kundeportal til vores leasingkunder. Derudover vil vi igangsætte arbejdet med at automatisere betalinger for at lette administrationen såvel hos vores kunder som internt i KommuneKredit.

## Ny strategi

Vi indledte i 2024 processen med at udarbejde en ny strategi for KommuneKredit, Strategi 2029, som vi forventer at lancere i første halvår 2025. Afsættet for den nye strategi



er KommuneKredits samfundsbidrag og den værdi, vi skaber for fællesskabet. Vores mission er at tilbyde finansiering til lavest mulige omkostninger, og vi har en vision om at være det foretrukne finansieringsvalg, når landets kommuner og regioner investerer i fremtiden.

Vi har formuleret tre strategiske fokusområder, som vi vil arbejde særligt med de kommende år. For det første vil vi fokusere på at skabe værdi for vores kunder. Vi vil i højere grad sætte os i kundernes sted, forstå deres værdikæde vedrørende lån og leasing og udvikle de produkter, services og digitale løsninger, der skaber størst værdi for dem. Det gælder også, når det kommer til at understøtte kundernes ambitioner om bæredygtighed. For det andet skal vi opretholde en robust og stabil forretning for at fastholde vores stærke position på de finansielle markeder. Vi vil kommunikere transparent om alt det, KommuneKredit finansierer, og om vores ansvarlige ledelse af forretningen. For det tredje vil vi på de interne linjer arbejde på at skabe en kultur, der i endnu højere grad er kendetegnet ved en ambitiøs og effektiv tilgang til nye initiativer. Vi skal med andre ord styrke modet til nye veje, når vi fortsætter udviklingen af KommuneKredit.

### Jubilæumsår

I 2024 har vi fejret KommuneKredits 125-års jubilæum. Det er i høj grad en fejring af det stærke, solidariske fællesskab blandt landets kommuner og regioner, som er hele fundamentet for KommuneKredit. Det er et fællesskab, som sikrer, at vi sammen kan skabe økonomisk råderum og tilbyde landets kommuner og regioner finansiering til lavest mulige omkostninger, når en bred vifte af projekter skal finansieres. I forbindelse med jubilæet har vi blandt andet udgivet en jubilæumsbog, som kan downloades på vores hjemmeside.

Det omkringliggende samfund og det kommunale danmarkskort ser meget anderledes ud i dag end for 125 år siden. Det samme gælder vores organisation og holdet bag KommuneKredit. I dag har 106 medarbejdere valgt netop KommuneKredit som deres arbejdsplads. De udgør kernen i vores forretning, og derfor glæder det os, at vores årlige trivselsmåling i 2024 igen viste, at vi er en arbejdsplads, der ligger helt i top, når det kommer til blandt andet engagement og arbejdsglæde – i branchen såvel som på landsplan. Det vidner om, at vi står solidt, også når det gælder medarbejderne. Det er en vigtig forudsætning for det fortsatte arbejde med at fremtidssikre KommuneKredit.

### Nye rammer og nye muligheder

Efter 50 år på Kultorvet har vi besluttet at sætte vores bygninger til salg, og vi glæder os til at flytte til nye lokaler inden for de næste par år. Flytningen markerer en ny og spændende fase for KommuneKredit og er et udtryk for, at vi som virksomhed og arbejdsplads hele tiden udvikler os.

KommuneKredit har gennemgået en betydelig udvikling siden stiftelsen – både hvad angår projekterne, vi kan finansiere, og måden vi møder vores kunder, investorer og samarbejdspartnere på.

Præcist hvad, fremtiden bringer, er svært at spå om, men én ting er sikkert: Vi vil fortsat have fokus på, at KommuneKredit skal være en attraktiv arbejdsplads og en veldrevet forretning, der skaber økonomisk stabilitet og understøtter den grønne omstilling, når kommuner og regioner gennem deres investeringer skaber en bæredygtig fremtid.

**Martin Damm**  
Bestyrelsesformand

**Jens Lundager**  
Adm. direktør

# Hovedtal for KommuneKredit

Beløb i mio.	2024	2024	2023	2022	2021	2020
	EUR	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Hovedtal</b>						
Netto rente- og gebyrindtægter	96	717	457	353	378	441
Værdiregulering af finansielle instrumenter	-68	-510	276	1.144	249	-33
Udgifter til personale og administration	-26	-194	-193	-224	-140	-130
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	0	0	0	0	0	0
Årets resultat	1	8	414	991	378	218
Udlån og leasing	26.027	194.110	187.139	174.974	194.948	192.457
Egenkapital	1.366	10.188	10.180	9.766	8.775	8.397
Aktiver	33.855	252.498	242.612	237.052	249.077	233.872
Udstedte værdipapirer	30.996	231.169	218.173	207.899	233.892	212.728
Beholdning af værdipapirer	5.848	43.618	43.639	46.591	48.387	33.568
Investering i materielle aktiver	0	2	3	0	0	0
<b>Årets aktivitet</b>						
Udlån og leasing, nettotilgang i nominel værdi (nettoudlån)	834	6.219	5.874	4.766	8.675	5.057
Udlån og leasing, bruttotilgang i nominel værdi	4.614	34.413	29.027	28.057	36.958	43.507
Udstedte værdipapirer, bruttotilgang i nominel værdi	5.820	43.407	41.543	52.692	65.112	43.163

Med vedtagelsen af ny lov om KommuneKredit og deraf dialog med Finanstilsynet har KommuneKredit tilføjet yderligere hoved- og nøgletal. Sammenligningstal er tilpasset.

Hovedtal og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse regnskabsbestemmelser gældende for KommuneKredit. Valutakurs d. 31.12.2024, 100 EUR = 745,8109. Opstillingen er uændret i forhold til sidste år.

Beløb i mio.	2024	2024	2023	2022	2021	2020
	EUR	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Nøgletal</b>						
Basiskapital ift. Minimumskapitalkrav	7,2	7,2	8,1	7,7	7,8	9,0
Solvensprocent	58	58	65	62	62	72
Kernekapitalprocent	59	59	65	62	63	73
Egenkapitalforrentning før skat, pct.	0,1	0,1	5,4	13,7	5,7	3,4
Egenkapitalforrentning efter skat, pct.	0,1	0,1	4,2	10,7	4,4	2,6
Indtjening pr. omkostningskrone	1,1	1,1	3,8	6,7	4,5	3,1
Samlet risikoeksponering (REA)	2.332	17.391	15.637	15.653	13.859	11.496
Egentlig kernekapital (CET1)	1.366	10.188	10.180	9.766	8.775	8.397
Kapitalgrundlag	1.350	10.066	10.107	9.684	8.660	8.277
Renterisiko	7	55	104	197	268	230
Valutaposition	75	556	1.013	2.413	932	2.194
Udlån i forhold til indlån, pct.	84,0	84,0	85,8	84,2	83,3	90,5
Udlån i forhold til egenkapital	19,1	19,1	18,4	17,9	22,2	22,9
Årets nedskrivningsprocent	0	0	0	0	0	0
Afkastningsgrad (årets resultat / aktiver i alt), pct.	0,0	0,0	0,2	0,4	0,2	0,2
Egenkapitalgrad efter skat, pct.	4,0	4,0	4,2	4,1	3,5	3,6
Omkostninger/aktiver, pct.	0,08	0,08	0,08	0,09	0,06	0,06
Nettorenteindtægter/aktiver, pct.	0,29	0,29	0,19	0,15	0,15	0,19
Antal fuldtidsmedarbejdere	106	106	101	97	88	82

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Udvalgte ESG-tal</b>					
CO <sub>2</sub> e total (scope 1, 2, 3) (t)	73	64	56	36	44
Andel af vedvarende energi, pct.	92	93	93	89	82
Kønssammensætning, ledelseslag (kvinder), pct.*	31,3	26,7	26,7	33,3	40,0
Medarbejderomsætning, pct.	6,1	10,0	9,8	10,4	5,2
Lønforhold mellem CEO og medarbejder	3,7	3,6	3,7	3,7	3,6

\* Metoden til at opgøre kønssammensætning, ledelseslag (kvinder), pct. er ændret fra kun at omfatte ledelsesniveau 1 og 2 til også at omfatte ledelseslag 3.

# Fakta for året, der er gået



Høj international  
kreditvurdering

Moody's  
**P-1/Aaa**

Standard & Poor's  
**A-1+/AAA**



Egenkapitalgrad

**4,0 %**

Med en egenkapitalgrad  
over 3 pct. er Kommune-  
Kredit passende  
kapitaliseret.



Solvensprocent

**58 %**

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



Stigning i grøn  
låneportefølje

Målsætningen om at  
minimum 25 pct. af vores  
udlån skal være grønne i  
2025 er næsten nået. Vores  
grønne udlånsportefølje  
steg fra 22 pct. i 2023 til  
24,7 pct. i 2024.



Fortsat stærke  
ESG-ratings

Vi fastholder vores stærke  
ESG-ratings fra ISS ESG,  
Sustainalytics og MSCI.  
Vores MSCI-rating blev i  
2024 forbedret fra A til AA.



Arbejde med  
ESG-data

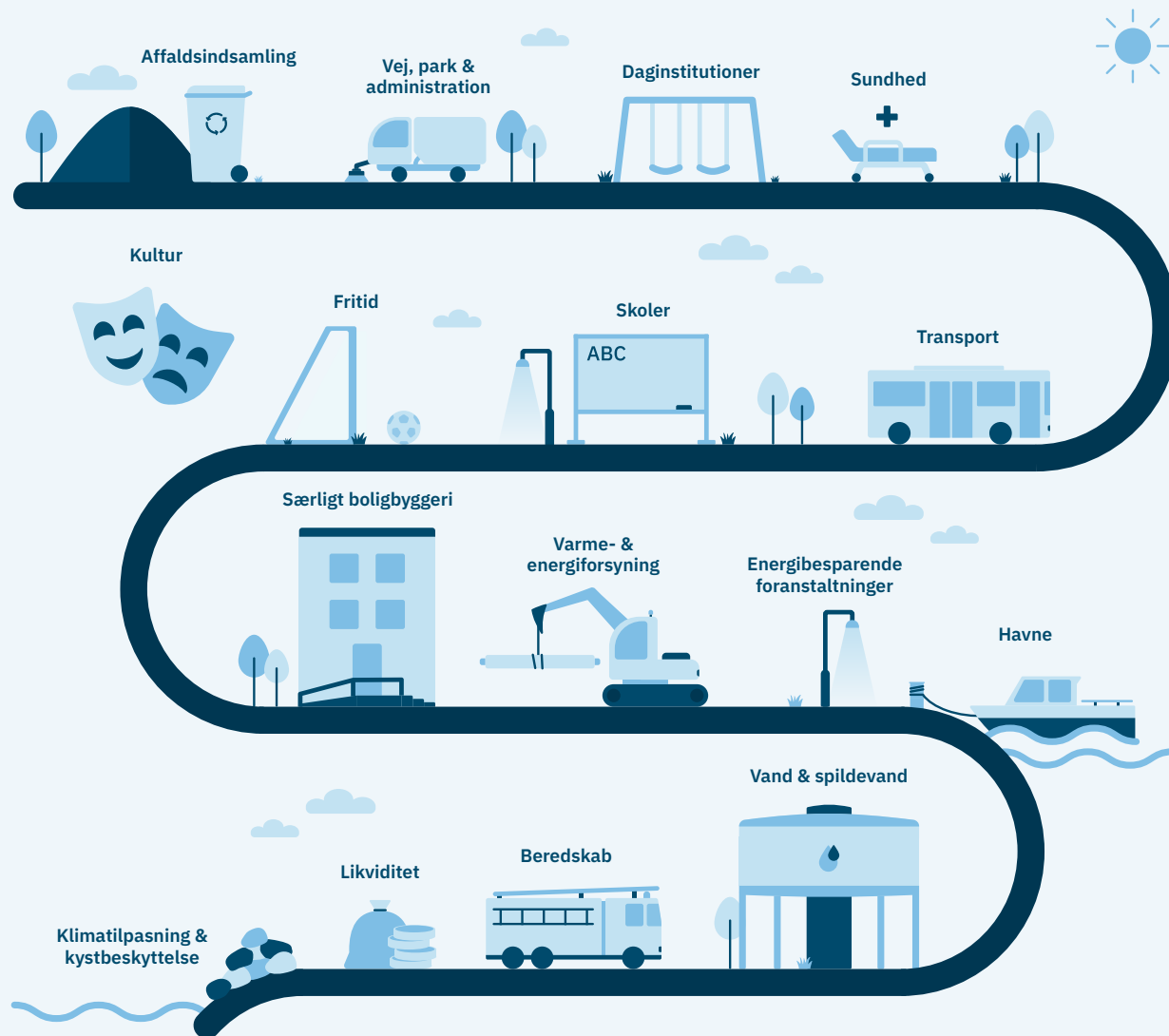
I 2024 blev første del  
af et strategisk ESG-  
dataprojekt afsluttet, og  
vi tog hul på projektets  
anden del, som vedrører  
systemunderstøttelse.

# Udlån og leasing til mange formål

KommuneKredits udlån og leasing finansierer mange forskellige typer lokale projekter og opgaver i Danmark – herunder investeringer med både grønne og/eller sociale formål. Det sker på baggrund af demokratiske beslutninger i danske kommuner og regioner. På lige vilkår uanset projektets størrelse, eller hvor i landet projekterne 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, klimatilpasning og kystbeskyttelse, energibesparende foranstaltninger og klimavenlig transport til sociale formål som boliger til socialt udsatte, ældreboliger, skoler, bymuseer og sportscentre. For blot at nævne et lille udpluk.

- > Læs mere om, hvad vi kan finansiere på vores hjemmeside
- > Læs mere om sammensætningen af vores udlån på vores hjemmeside



# Solidarisk hæftelse – en ubetinget styrke

KommuneKredit udsteder obligationer på vegne af vores medlemmer, som er alle kommuner og regioner i Danmark. Medlemmerne hæfter solidarisk for vores forpligtelser, og sammen med vores meget sikre forretningsmodel giver det os den højest mulige kreditvurdering – på linje med den danske stat. Vores obligationer er meget sikre og kan sælges til lave renter i forhold til markedsrenterne. Det er til gavn for alle borgere, for det lokale demokrati og for fremtidens Danmark.



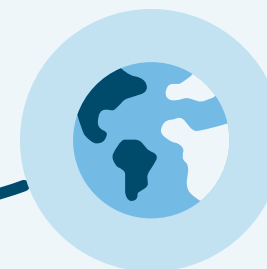
## Solidarisk hæftelse

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 understøtte udvikling i hele Danmark. På lige vilkår for alle. Det gælder også, når vores medlemmer skal indfri ambitioner for den bæredygtige omstilling af lokalsamfundene og de klimamål, som Folketinget har vedtaget.

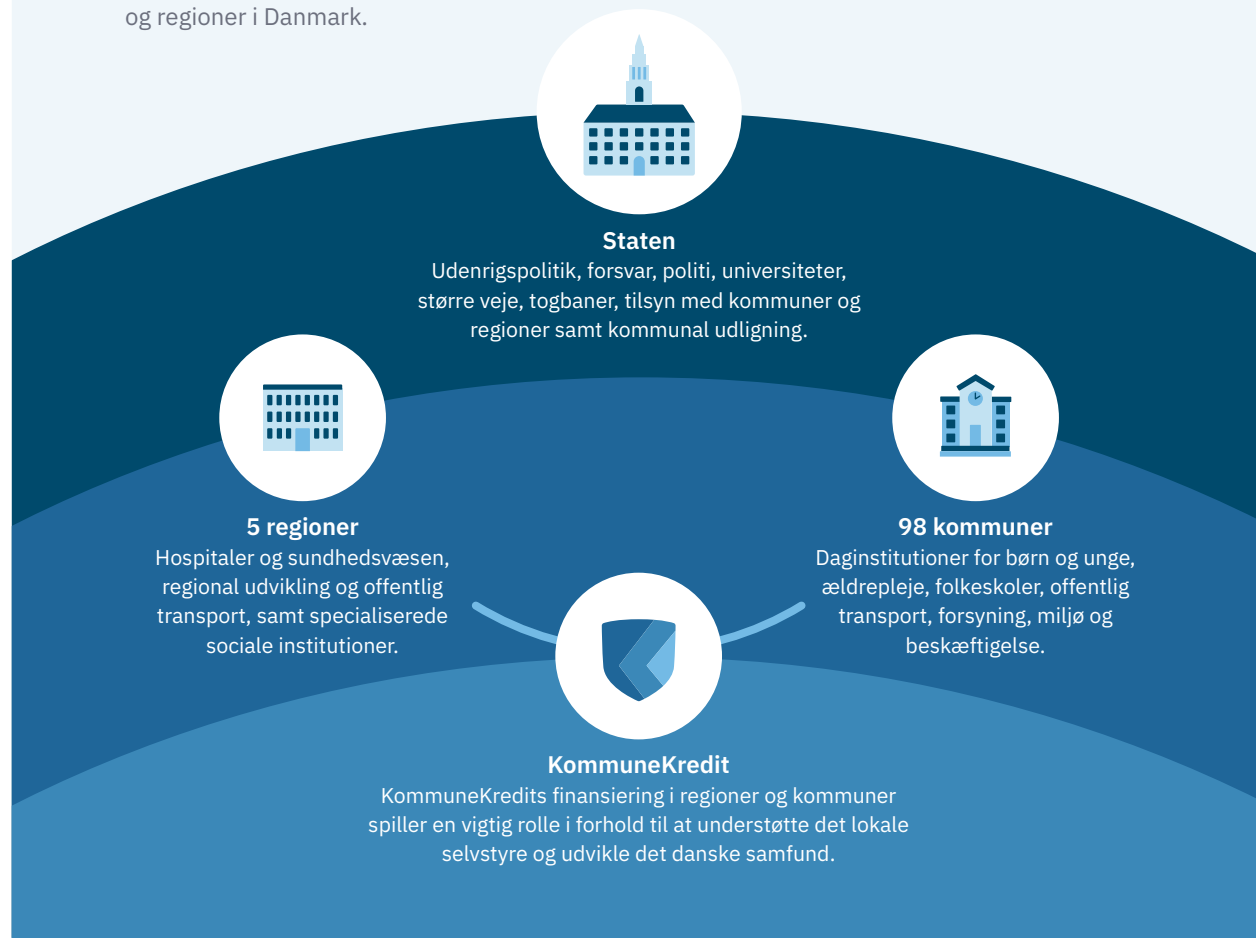
KommuneKredit yder lån og finansiel leasing til de danske kommuner og regioner samt til kommunale fællesskaber og selskaber, som udfører kommunale og regionale opgaver.

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

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.

I den forbindelse er det væsentligt at bemærke, at en kommune ikke kan gå konkurs. Det er et grundlæggende forvaltningsretligt princip, som er stadfæstet i en landsretskendelse med henvisning til, at tilsynsmyndigheden, dvs. staten, skal sikre, at en kommune kan opfylde sine økonomiske forpligtelser.

KommuneKredit har også en stærk position, når det kommer til ESG-ratings: ISS ESG har tildelt os en C-rating, hvilket placerer os i prime-kategorien for vores branche; MSCI

giver os den næsthøjeste rating, AA; Sustainalytics giver os en score på 15,8, hvilket placerer os i deres "low risk"-kategori. Læs mere s. 83.

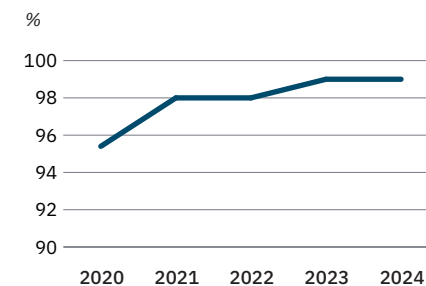
### Den danske stat bærer risikoen for konjunktursving

Økonomiske tilbageslag påvirker ikke kommunernes samlede økonomi, da det er staten, der bærer den risiko, som følger

af konjunkturdviklingen. 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 på vores hjemmeside](#)

KommuneKredits andel af kommuner og regioners langfristede gæld



### Den danske stats og KommuneKredits historiske kreditvurdering

Den danske stat KommuneKredit

#### Moody's



#### Standard & Poor's



1992 1993 1994 1995 1996 1997 1998 1999 2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024

# 02

## Udvikling over året

- 17 Forretningsmodel med lav risiko og høj forsyningsikkerhed
- 23 Regnskabsberetning
- 25 Forventninger til 2025
- 27 Corporate governance



# Forretningsmodel med lav risiko og høj forsyningsikkerhed

Udsving på de finansielle markeder påvirker ikke vores finansielle position nævneværdigt, da vi sender vores finansieringsrenter videre til vores kunder med en lille marginal.

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

I KommuneKredit skelner vi mellem finansielle og ikke-finansielle risici. Vores samlede risikoeksponering (REA) er opgjort til 17,4 mia. kr. Solvensprocenten, som er opgjort efter reglerne for kreditinstitutter, blev på 58 pct.

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

Udsving på de finansielle markeder påvirker ikke vores finansielle position nævneværdigt, da vi overfører vores fundingomkostninger til kunderne via udlånsrenten.

## 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.

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)

## 17,4 mia. kr.

Opgjort i overensstemmelse med solvensreglerne for kreditinstitutter

Fællesskab

## 98 kommuner og 5 regioner

hæfter solidarisk for KommuneKredits forpligtelser

### 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 modparter 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 institutioner, der har fået en kommunal eller regional garanti. Herudover kan vi yde lån til grønlandske kommuner, som vil være garanteret af den danske stat. Vi har endnu ikke ydet sådanne lån.

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

## Samlet risikoeksponering (REA)

KommuneKredits samlede risikoeksponering er opgjort til 17,4 mia. kr. Vi har opgjort risikoeksponeringen i overensstemmelse med solvensreglerne for kreditinstitutter, og vi bruger den i opgørelsen af solvensprocenten. Risikoeksponeringen stammer fra følgende områder:



### Udlån

Risikoeksponeringen på udlån vægter med 0. Det skyldes, at alle eksponeringer risikomæssigt er mod enten danske kommuner eller regioner.



### Beholdningen af værdipapirer

KommuneKredits risikoeksponering på beholdningen af værdipapirer udgjorde ultimo 2024 3,6 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 2024 12,4 mia. kr. Vi bruger de afledte finansielle instrumenter til at afdække de markedsrisici, der opstår i kraft af vores rolle som bindeled mellem kapitalmarkederne og kunderne.

Risikoeksponeringen stammer fra en samlet hovedstol mod finansielle modparter på 507 mia. kr. Vi indgår alle afledte finansielle instrumenter med finansielle modparter under aftaler om bilateral sikkerhedsstillelse med daglig udveksling af sikkerhedsstillelse, og kun med modparter, som af de internationale kreditvurderingsbureauer vurderes til at være rated mindst A-.



### Anden risikoeksponering

Anden risikoeksponering udgør 1,4 mia. kr. Den består primært af operationel risiko på 0,8 mia. kr. og valutarisiko på 0,6 mia. kr.

## 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. I 2024 har vi derfor lagt særlig vægt på IT-risici og implementering af EU's Digital Operational Resilience Act.

Jonas Toft Månsson  
Forretningsudviklings- og risikodirektør

### Likviditetsrisiko

KommuneKredit optager finansiering i forskellige valutaer, mens vi låner danske kroner ud til kommuner og regioner. Vores opgave er 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. KommuneKredits likviditetsberedskab består af særligt likvide obligationer med meget høj kreditkvalitet (HQLA).

Vi har etableret en likviditetsberedskabsplan, som vi kan aktivere, hvis der kommer pres på likviditeten.

På lige fod med private kreditinstitutter skal KommuneKredit jf. Lov om KommuneKredit 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 løbetiden på vores finansiering ikke præcis er den samme som løbetiden på vores udlån. Den anden er, at vi har et likviditetsberedskab.

Prisrisikoen opstår ved, at dagsværdien af finansieringen er eksponeret for KommuneKredits 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.

Vores fundingspreads bliver i sidste ende bestemt af kapitalmarkederne og afhænger af investorernes efterspørgsel efter vores obligationer. Efterspørgslen er drevet af mange faktorer, herunder vores kreditvurdering og ESG-rating. Disse understøttes af vores forretningsmodel og bl.a. kvaliteten af vores ESG-data.

### Prisrisiko på udlånsmarginale

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

Da vi opgør vores udlån, bortset fra leasing, til dagsværdi, vil en ændring i udlånsmarginalen 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



## Cyberangreb



## IT-nedbrud



## Kritiske forretningsprocesser



## Intern svig

### Hvad er risikoen?

Alle virksomheder står over for risikoen for cyberangreb. Det stiller krav til medarbejdernes træning og viden om, hvordan de beskytter sig mod cyberangreb.

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 eller vigtige forretningsprocesser inkl. ansvarsfordeling og IT-understøttelse, der ikke er tilstrækkeligt dokumenterede, kan højne risikoen for systemfejl, personafhængighed og økonomisk tab.

Mangelfulde systemer, ansvarsfordelinger og processer ville kunne resultere i svig mod KommuneKredit eller vores kunder for økonomisk vinding.

### Hvad er konsekvensen?

Manglende mulighed for at tilgå vores IT-platform, udfordringer med at opretholde vores kritiske eller vigtige forretningsfunktioner, 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 have sværere ved at drive forretningen. Vi har forretningskontinuitetsplaner, så kritiske eller vigtige forretningsfunktioner kan opretholdes selv i tilfælde af betydelige IT-nedbrud.

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.

### 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 forretningskontinuitetsplaner, så kritiske eller vigtige forretningsfunktioner kan opretholdes selv i tilfælde af betydelige 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. Bestyrelsen drøfter løbende risikoen for svig.

**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 eller mislykkede processer, cyberangreb, menneskelige fejl og handlinger, systemfejl eller eksterne hændelser samt ESG-risici.

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.

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

KommuneKredit er 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. Vi har haft fokus på at implementere EU's Digital Operational Resilience Act. Det er med til at styrke håndteringen af IT-risici yderligere.

**Vurdering af ESG-risici**

KommuneKredit er som et særligt kreditinstitut, der er underlagt sin egen særlov, undtaget EU-reguleringen af kreditinstitutter i medfør af kapitalkravsdirektivet (CRD) og kapitalkravsforordningen (CRR), herunder tilsynsmæssige krav til, hvordan kreditinstitutter skal styre og rapportere om miljømæssig, social og ledelsesmæssig risiko ("ESG-risiko").

Baseret på Task Force on Climate-Related Financial Disclosures' (TCFD) anbefalinger har vi konkluderet, at klimarelaterede risici hos vores kunder ikke resulterer i økonomiske risici for KommuneKredit og vores investorer. Det skyldes fraværet af kreditrisiko, da al vores eksponering fra lån og leasing er mod kommuner eller regioner.

KommuneKredit er med andre ord ikke eksponeret mod finansiell risiko som følge af miljømæssige, sociale eller ledelsesmæssige faktoreres indvirkning på vores låntagere.



Case – LEASING

## Nyt sundhedshus i Odder

Odder Kommune har samlet kommunale og private sundheds-tilbud under ét tag i det nye sundhedshus i VitaPark. Med fleksibel finansiering og et styrket samarbejde får borgerne nu hurtigere og mere sammenhængende sundhedsydelser tæt på deres hverdag.

Det nye sundhedshus er skabt til at imødekomme behovet for et nært, integreret sundheds-væsen. KommuneKredit har stillet en ejendomsleasingaftale på 55,9 mio. kroner til rådighed, og i dag er Sundhedshuset en integreret del af hverdagen for både borgere og sundhedspersonale. De nye fysiske rammer og det styrkede samarbejde betyder, at borgerne nu hurtigere og mere effektivt kan få den rette behandling, når de har brug for det.

> [Læs mere om sundhedshuset i VitaPark på vores hjemmeside](#)

# Et resultat tæt på 0 og fortsat vækst i udlån

I 2024 havde KommuneKredit et nettoudlån på over 6 mia. kr. De seneste års store positive værdireguleringer modsvares som forventet af negative værdireguleringer, hvilket har ført til et lille overskud.

## Indtjening og kapitalgrundlag

Årets nettorenteindtægter blev 730 mio. kr. Det er en stigning på 263 mio. kr. i forhold til 2023, hvilket også er noget større end forventningerne til årets nettorenteindtægter på 650 mio. kr. De højere nettorenteindtægter skyldes hovedsageligt bedre indtjening på beholdningen af værdipapirer.

Årets administrationsomkostninger udgjorde 194 mio. kr. Det svarer til forventningerne ved halvåret på 200 mio. kr., idet en ændret momsfradragprocent har påvirket omkostningerne positivt med 6 mio. kr.

Årets resultat før værdiregulering og skat blev 523 mio. kr. Det er en stigning på 259 mio. kr. i forhold til 2023, hvilket fortrinsvist skyldes stigningen i nettorenteindtægter.

Årets værdiregulering udgjorde -510 mio. kr., hvilket primært er et resultat af, at tidligere års positive værdireguleringer er blevet modsvaret af negativ værdiregulering i 2024. Derudover skyldes udviklingen, at lavere renter ultimo året har medført mindre

værdiregulering på udlån og på beholdningen af værdipapirer end på udstedte værdipapirer. Under normale omstændigheder giver KommuneKredits lave risikotolerance en høj grad af symmetri mellem aktiver og forpligtelser, der sammen med den relativt konstante udlånsmarginal, i et normalt år kan medføre udsving i værdiregulering på +/- 500 mio. kr. i forhold til de udmeldte forventninger.

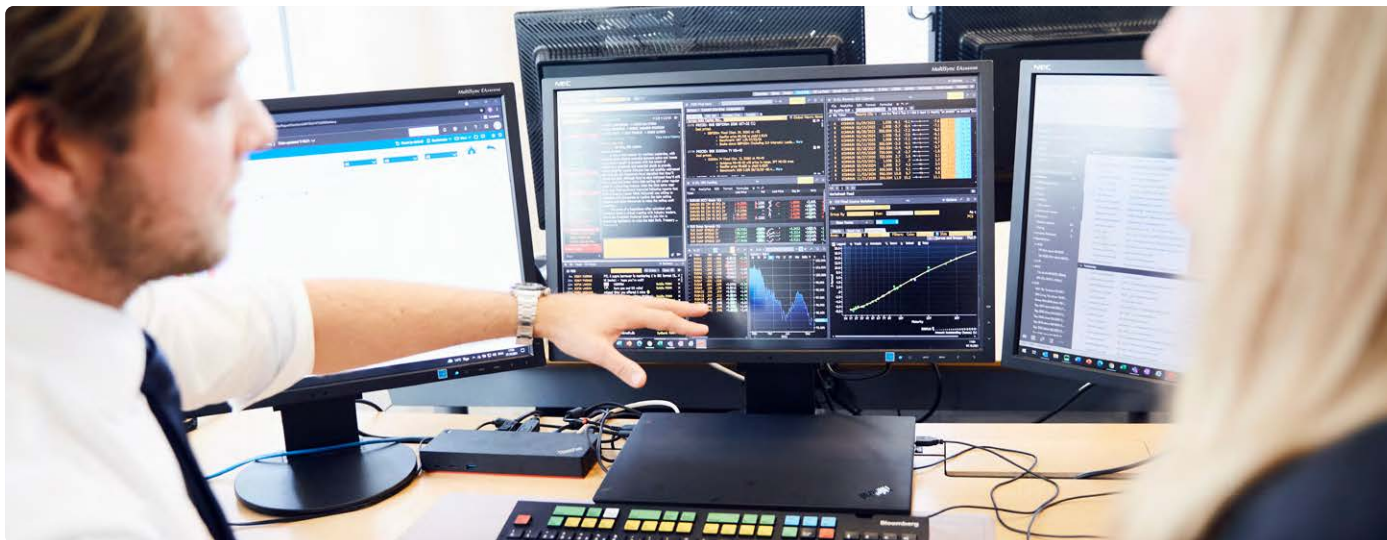
KommuneKredit har siden 2015 ført en sag om refusion af kuponskat på 37 mio. kr. vedrørende investeringer i schweiziske statsobligationer i henhold til dobbeltbeskatningsaftalen mellem Danmark og Schweiz. I oktober 2024 har vi fået medhold af den schweiziske højesteret i det ene af sagens to spørgsmål, mens afgørelsen af det andet er sendt tilbage til den schweiziske skattemyndighed. Sagen er dermed ikke endeligt afgjort.

Skat af årets resultat udgjorde i 2024 5 mio. kr. mod 126 mio. kr. i 2023.

Årets værdiregulering udgjorde -510 mio. kr., hvilket primært er et resultat af, at tidligere års positive værdireguleringer som forventet modsvares af negativ værdiregulering.

Morten Søtofte  
Forretningssupport- og økonomidirektør

På den baggrund blev årets totalindkomst på 8 mio. kr. mod 414 mio. kr. i 2023. Årets totalindkomst overføres i sin helhed til egenkapitalen, som herefter udgør 10.188 mio. kr. svarende til en egenkapitalgrad på 4,0 pct. Egenkapitalen består af egentlig kernekapital (CET1) og skal jf. bestyrelsens målsætning udgøre mindst 3 pct. af aktiverne.



Den samlede risikoeksponering (REA) udgjorde 17,4 mia. kr. ultimo 2024. Det er en stigning i forhold til risikoeksponeringen på 15,6 mia. kr. ultimo 2023. Stigningen kan primært tilskrives en øget eksponering fra kreditrisikoen på finansielle modparter på 1,9 mia. kr. Derudover ses et skift i andre underliggende poster, hvor en stigning i operationel risiko som følge af de højere nettorenteindtægter opvejes af et tilsvarende fald i valutarisiko.

Stigningen i REA og et mindre fald i kapitalgrundlaget får solvensprocenten for 2024 til at falde til 58 pct. i forhold til 2023, hvor solvensprocenten blev opgjort til 65 pct.

### Udlån og leasing

Nettoudlånet, dvs. nye udlån inkl. leasing fratrukket afdrag og indfrielse, udgjorde 6,2 mia. kr. Nettoudlånet er på niveau med forventningerne på 6,5 mia. kr. ved halvåret.

Væksten i udlån er hovedsageligt drevet af lån 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 vandforsyning og spildevandshåndtering.

Andelen af grønne lån udgjorde i 2024 24,7 pct. af vores relevante udlån\*. Vi har en målsætning, der sigter efter, at andelen af grønne lån skal være 25 pct. af relevante udlån i 2025.

> [Læs mere om vores grønne udlånsportefølje i Green Bond Impact Report på vores hjemmeside](#)

### Funding og investeringer

De samlede investeringer, dvs. tilgodehavender hos kreditinstitutter samt beholdningen af værdipapirer, steg med 2,1 mia. kr. til 46,0 mia. kr. ultimo 2024.

Den akkumulerede funding, som udgør gæld til kreditinstitutter og udstedte værdipapirer, steg med 13,0 mia. kr. Stigningen er først og fremmest et resultat af nominel stigning i funding men til dels også, at tidligere års fald i værdireguleringen af funding er blevet modsvaret af en forventet stigning i 2024.

Langt størstedelen af den udestående funding er fortsat i EUR, USD og DKK. Den samlede balance er i 2024 steget med 9,9 mia. kr. til 252,5 mia. kr.

\* Beregningen af grønne lån i forhold til vores relevante udlån tager udgangspunkt i udlån eksklusiv byggekreditter, leasing og obligationslån.



# Forventninger til 2025

Vi forventer, at de seneste års positive værdireguleringer også i 2025 vil blive modsvaret af negative værdireguleringer.

Udviklingen i KommuneKredits udlån afhænger af de lovgivningsmæssige rammer for adgangen til lån og garantistillelse samt af kundernes behov for at optage lån. I 2025 forventes et nettoudlån på 0,5 mia. kr. Mens nye udlån og leasing forventes at være på niveau med 2024, forventes et større afløb af eksisterende udlån end normalt. Vi forventer, at andelen af grønne udlån vil fortsætte med at stige i tråd med udviklingen fra tidligere år. Vores målsætning er, at grønne udlån skal udgøre mindst 25 pct. af vores relevante udlån i 2025.

Afhængig af udviklingen i udlån i 2025 forventer vi, at behovet for at hjemtage ny funding med løbetid på mere end ét år bliver omkring 37 mia. kr. eller 5 mia. euro. Vi fokuserer fortsat på at være en attraktiv investering for vores investorer bl.a. gennem løbende udstedelse af grønne obligationer. I 2025 vil vi særligt fokusere på at sikre transparent kommunikation om det, vi finansierer, og imødekomme investorernes behov for ESG-data.

KommuneKredit holder udlånsmarginale relativt konstante og har en lav risikotolerance. 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 skabe grundlag for lave fundingomkostninger for KommuneKredit, som vi overfører til lave udlånspriser for vores kunder. Niveauet for udlånsmarginale forventes uændrede i 2025, og som følge heraf forventer vi relativt uændrede nettorenteindtægter for året på knap 750 mio. kr.

Vi forventer, at administrationsomkostningerne bliver omkring 215 mio. kr. Udover den almindelige løn- og prisudvikling forventes en stigning på 5 mio. kr. til øget IT-sikkerhed og forbrug af data. Desuden forventes en lavere momsfradragprocent i 2025.

Set over løbetiden af udlån og funding vil de seneste års positive værdireguleringer blive modsvaret af negative værdireguleringer de kommende år. I 2025 regner vi alt andet lige

med en værdiregulering på omkring -350 mio. kr. Resultat før skat kan dermed blive negativt i 2025. Den årlige værdiregulering vil under normale omstændigheder kunne medføre udsving i værdireguleringen på +/- 500 mio. kr.

Vi forventer at kunne fastholde egenkapitalgraden på mindst 3 pct. af aktiverne, hvilket er i overensstemmelse med KommuneKredits målsætning.

## Forventninger til 2025

	Resultat i 2024	Forventning til 2025
Nettoudlån, mio. kr.	6.219	500
Nettorenteindtægter, mio. kr.	730	750
Udgifter til personale og administration, mio. kr.	194	215
Resultat før værdiregulering og skat, mio. kr.	523	535
Egenkapitalgrad i pct.	4,0	4,1

## 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.

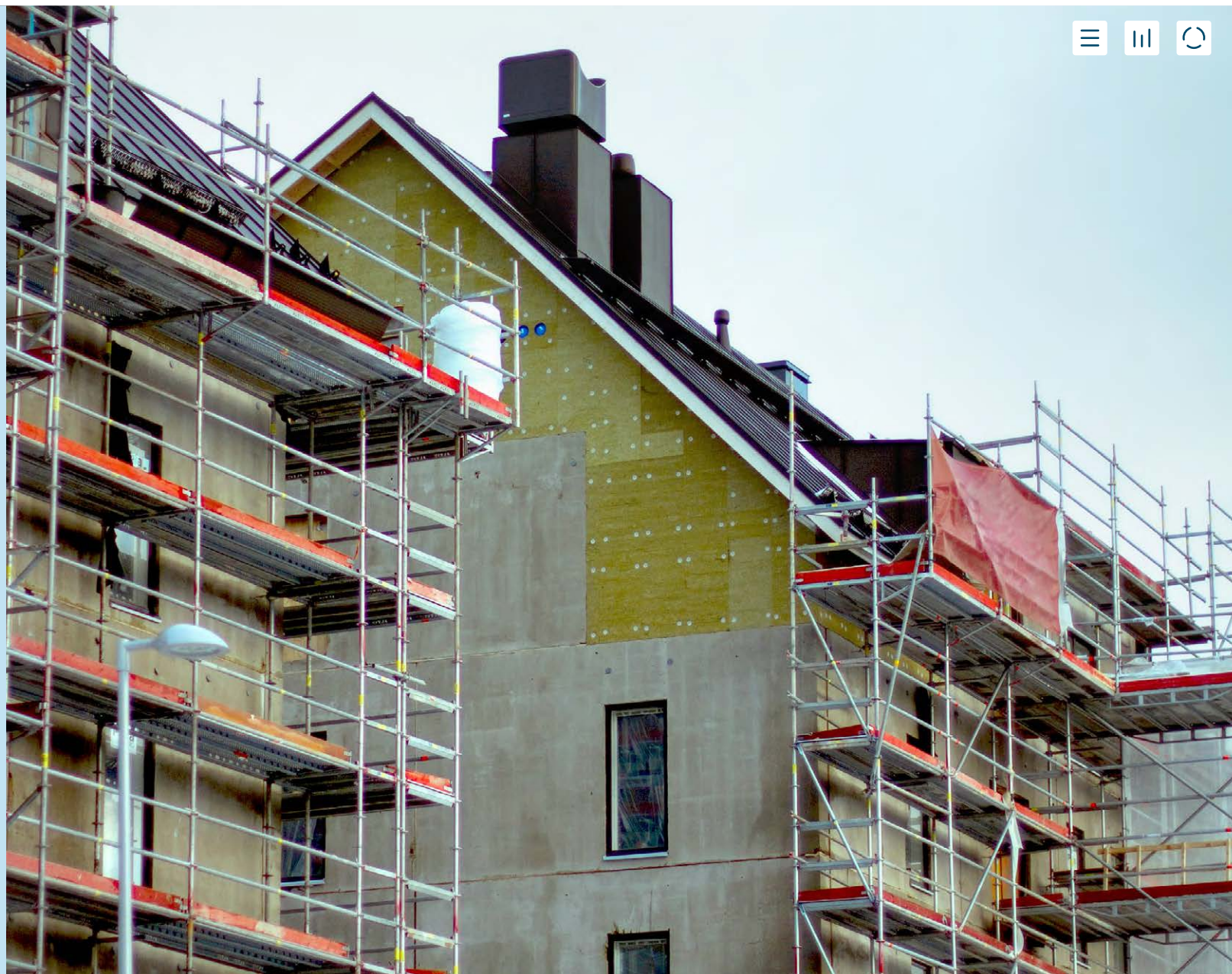
Case – GRØNT LÅN

## Energirenoveringer i Halsnæs Kommune

Halsnæs Kommune arbejder målrettet på at fremtidssikre deres bygninger gennem energirenovering – et arbejde, som mange kommuner står overfor. 65 % af de kommunale bygninger i Danmark er opført før 1980, og mange opfylder ikke nutidens krav til energi-effektivitet.

Utætte vinduer, nedslidte bygninger og stigende energiregninger er velkendte problemer, der går hånd i hånd med skærpede lovkrav og et anlægsbudget presset af det nationale anlægsloft. Energiindsatsen har dog længe været en politisk prioritet i Halsnæs Kommune, og med finansiering fra KommuneKredit er der gang i en række ambitiøse projekter.

> [Læs mere om energirenoveringerne i Halsnæs Kommune på vores hjemmeside](#)



# Ansvarlig og effektiv selskabsledelse

KommuneKredit styrer efter, at vores selskabsledelse er ansvarlig og effektiv.

## Lovgrundlag

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 (herafter loven om KommuneKredit).

Loven om KommuneKredit forankrer ansvaret for finansielt tilsyn med KommuneKredit hos Finanstilsynet. Loven fastsætter, at KommuneKredit skal efterleve nogle af de krav og tilsynsrammer, som gælder for private kreditinstitutter. Men rammerne er tilpasset KommuneKredits særlige forretningsmodel og de afgrænsede risici, der følger heraf.

Vi er bl.a. omfattet af EU-reglerne om de såkaldte LCR- og NSFR-krav, dvs. regler om, hvordan vi skal styre og begrænse både kort- og langsigtede likviditetsrisici. Herudover er vi omfattet af reglerne om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl. (governance-regler fastsat af Finanstilsynet).

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

## Ledelsesstruktur

Bestyrelsen har den overordnede ledelse af KommuneKredit og skal i henhold til vedtægterne sørge for en forsvarlig organisation af foreningens virksomhed. 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 delegerer beføjelser til direktionen. Bestyrelsen kan dog ikke delegere 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.

## Daglig ledelse i KommuneKredit



## 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. 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 dog 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 2024 var der bestyrelsesmøder i marts, juni, september og november.

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.

## Revisionsudvalg

Revisionsudvalget består af tre bestyrelsesmedlemmer, hvoraf to er de 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 kommissorium for revisionsudvalget på vores hjemmeside](#)

Der blev holdt fire revisionsudvalgsmøder i 2024. Mindst én gang om året møder revisionsudvalget den eksterne revision, uden at direktionen eller andre medarbejdere i KommuneKredit deltager.

## Direktion

Den administrerende direktør har ansvaret for den øverste daglige ledelse af KommuneKredit. 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.

## Medarbejdere

Direktionen delegerer beslutningskompetence til de seks afdelingsdirektører, til de respektive afdelingers teamchefer og til de enkelte medarbejdere. I 2024 beskæftigede KommuneKredit i gennemsnit 106 fuldtidsmedarbejdere.

KommuneKredit har indgået overenskomst med Finans Danmark Arbejdsgiver og Finansforbundet.

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

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

## 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 2024/2025

## Bestyrelsesmøde i 2. kvartal 2024

(efter afholdt revisionsudvalgsmøde)

### Fokus: Strategi

- Omkostningsopfølgning
- Direktionens rapportering om udviklingen i KommuneKredits virksomhed og transformationsprogrammet
- Compliance-rapportering
- Ansvarsfordeling mellem bestyrelse og direktion
- Årshjul og forretningsorden
- Redegørelse for KommuneKredits udlåns- og leasingstrategi
- Redegørelse for KommuneKredits finansierings- og investeringsstrategi
- Rapportering vedr. operationel risiko, IT-sikkerhed og IT-risikostyring

### Årligt bestyrelsesseminar

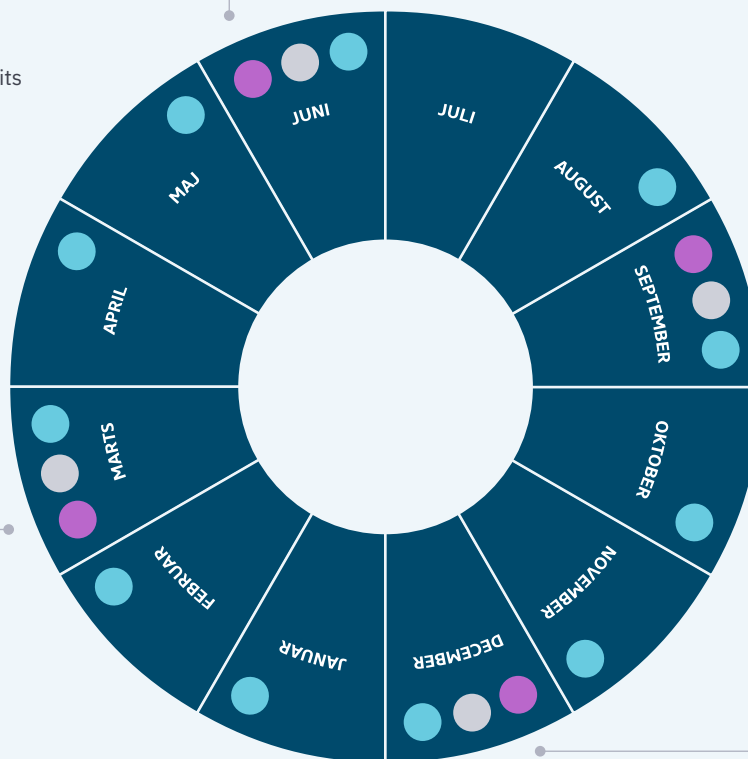
- Strategi

## Bestyrelsesmøde i 1. kvartal 2025

(efter afholdt revisionsudvalgsmøde)

### Fokus: Årsrapport

- Årsrapport inkl. ESG i KommuneKredit og revisionsprotokollat
- Budgetopfølgning
- Langtidsbudget
- Direktionens rapportering om udviklingen i KommuneKredits virksomhed og transformationsprogrammet



## Bestyrelsesmøde i 3. kvartal 2024

(efter afholdt revisionsudvalgsmøde)

### Fokus: Delårsrapport

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

## Bestyrelsesmøde i 4. kvartal 2024

(efter afholdt revisionsudvalgsmøde)

### Fokus: Risikostyring

- Revisionsprotokollat vedr. revision i årets løb
- Omkostningsopfølgning
- Direktionens rapportering om udviklingen i KommuneKredits virksomhed og transformationsprogrammet
- Budget: Godkendelse af omkostningsbudget
- Risikopolitik og politik for IT-sikkerhed
- Andre politikker
- Rapportering vedr. operationel risiko, IT-sikkerhed og IT-risikostyring
- Synopsis til årsrapport inkl. ESG i KommuneKredit
- Godkendelse af ny strategi

- Bestyrelsesmøde
- Revisionsudvalgsmøde
- Direktionens møder med formanden

## Kønssammensætning pr. 31. december 2024 (juridisk køn)



### Bestyrelsen



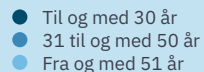
### Den øvrige ledelse



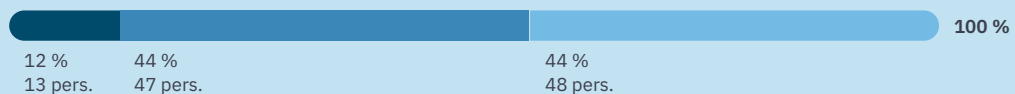
### Øvrige medarbejdere



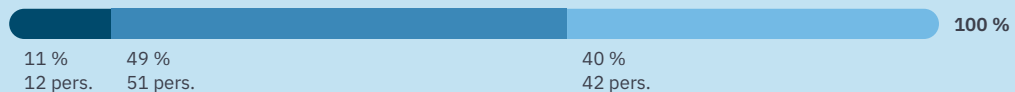
## Aldersfordeling for ansatte pr. 31. december 2024



### 2024



### 2023



### Anbefalinger for god selskabsledelse

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

> [Læs Anbefalinger for god selskabsledelse på Komiteen for god selskabsledelses hjemmeside](#)

Med udgangspunkt i anbefalingerne har vi offentliggjort en redegørelse for god selskabsledelse.

> [Læs vores redegørelse for god selskabsledelse på vores hjemmeside](#)

Læs mere om KommuneKredits ESG-data på s. 84.

# Bestyrelsen



## Martin Damm

Formand

**Borgmester Kalundborg kommune**

Fødselsår: 1963

Indtrådt i bestyrelsen: 13. marts 2024

### Bestyrelsesposter

**Formand:** Kommunernes Landsforening (KL)

**Bestyrelsesmedlem:** Kommunernes Lønningssnævni; Vestsjællands Brandvæsen; Kalundborgegnens Erhvervsråd



## Thomas Lykke Pedersen

Næstformand

**Borgmester Fredensborg Kommune**

Fødselsår: 1962

Indtrådt i bestyrelsen: 1. juni 2018

### Bestyrelsesposter

**Formand:** Dansk Fjernvarmes Handelsselskab A.m.b.A; 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 Trafikselskab; KKR Nordjylland; Vurderingsankenævnet; Destination Nord; Brønderslev Erhverv; BRN (Business Region North Denmark); Holtegaard Køreforening



### 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 Forsikrings-selskab A/S; Genan Holding A/S; PreSeed Ventures A/S; PSV Hafnium 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; Lokalvarme Sønderborg  
**Næstformand:** Project Zero Fonden; Sønderborg Lufthavn; Sydtrafik  
**Bestyrelsesmedlem:** EUC Syd; Turistdestination Sønderjylland; Region Sønderjylland-Schleswig; AlsFyn Forbindelsen



### 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: 1963

Indtrådt i bestyrelsen: 1. april 2023

#### Bestyrelsesposter

**Formand:** De lette Kollektivboliger i Hasle og Klemensker S/I; Precure Aps



### 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; Fjernvarme Horsens



# 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

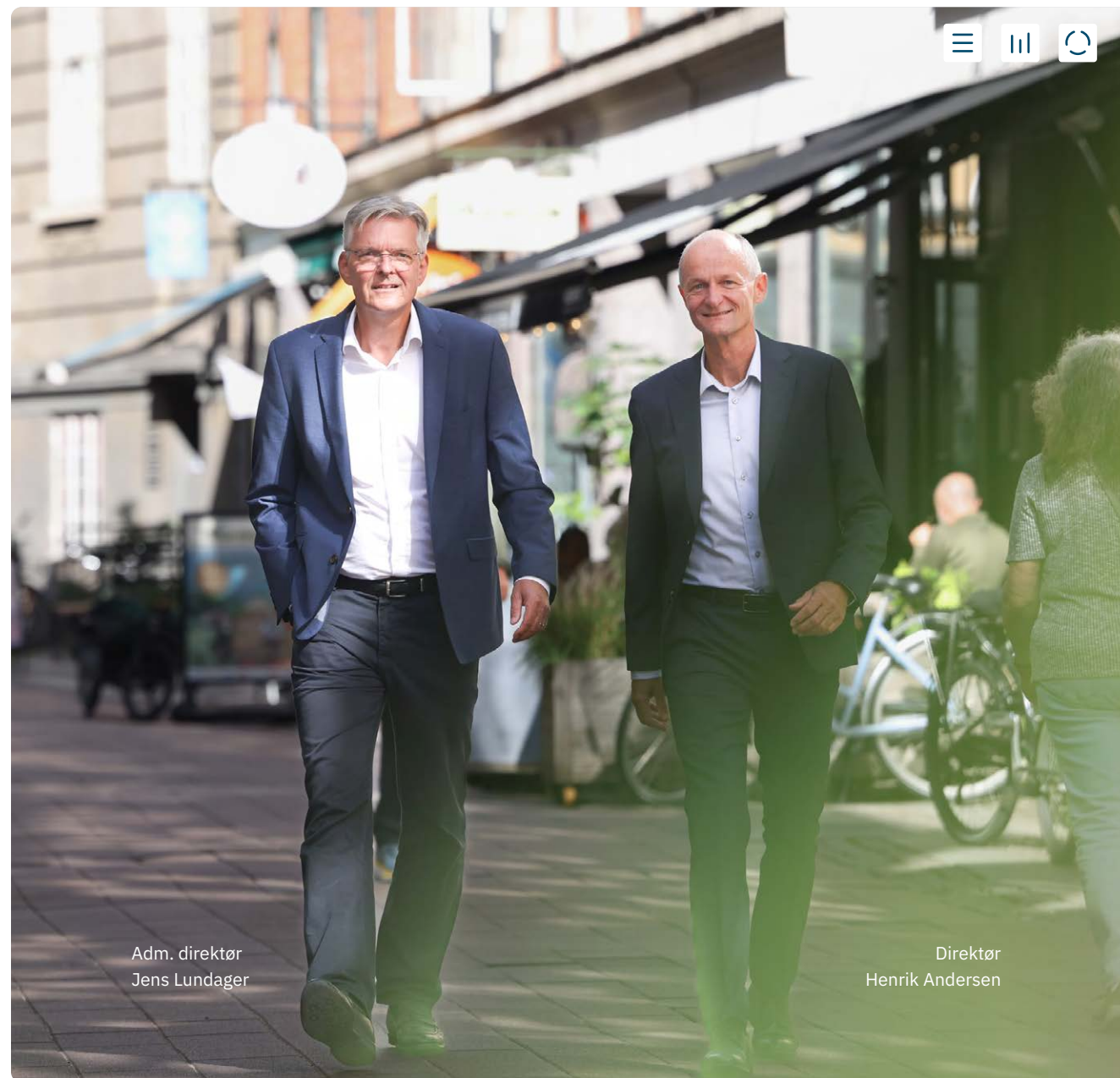
### Tidligere stillinger

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

- 35 Totalindkomst
- 35 Balance
- 36 Egenkapital
- 36 Pengestrømme
- 37 Oversigt over noter
- 38 Noter



## Totalindkomst

Mio. kr.	Note	2024	2023
Renteindtægter	1.1	6.316	5.464
Renteomkostninger	1.2	-5.586	-4.997
<b>Nettorenteindtægter</b>		<b>730</b>	<b>467</b>
Andre driftsindtægter		4	4
Andre driftsomkostninger		-17	-14
Udgifter til personale og administration	2.1, 2.2	-194	-193
<b>Resultat før værdireguleringer</b>		<b>523</b>	<b>264</b>
Værdireguleringer af finansielle instrumenter	1.3, 1.4	-510	276
<b>Resultat før skat</b>		<b>13</b>	<b>540</b>
Skat af årets resultat	3.1	-5	-126
<b>Årets resultat</b>		<b>8</b>	<b>414</b>
<b>Anden totalindkomst</b>			
Aktuarmæssige gevinster og tab		0	0
Skat af aktuarmæssige gevinster og tab	3.1	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>		<b>8</b>	<b>414</b>
<b>Fordeles således:</b>			
Overført til egenkapitalen		8	414
<b>I alt</b>		<b>8</b>	<b>414</b>

## Balance

Mio. kr.	Note	2024	2023
<b>Aktiver</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.4	2.350	273
Udlån	1.4, 1.5	183.467	176.433
Leasing	1.6	10.644	10.706
Beholdning af værdipapirer	1.4, 1.7	43.618	43.639
Afledte finansielle instrumenter	1.4	12.232	11.428
Andre aktiver		114	133
Aktuelle skatteaktiver	3.2	73	0
<b>Aktiver i alt</b>		<b>252.498</b>	<b>242.612</b>
<b>Forpligtelser og egenkapital</b>			
Gæld til kreditinstitutter	1.4	6	1
Udstedte værdipapirer	1.4, 1.8	231.169	218.173
Afledte finansielle instrumenter	1.4	9.991	12.949
Andre forpligtelser		572	707
Aktuelle skatteforpligtelser	3.2	0	32
Udskudte skatteforpligtelser	3.3	572	570
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>242.310</b>	<b>232.432</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>10.188</b>	<b>10.180</b>
<b>Forpligtelser og egenkapital i alt</b>		<b>252.498</b>	<b>242.612</b>

## Egenkapital

Mio. kr.	Note	2024	2023
<b>Egenkapital</b>			
Egenkapital primo		10.180	9.766
<b>Årets overførsel til egenkapitalen</b>			
Årets resultat		8	414
<b>Anden totalindkomst</b>			
Aktuarmæssige reguleringer		0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Årets overførsel til egenkapitalen i alt</b>		<b>8</b>	<b>414</b>
<b>Egenkapital ultimo</b>		<b>10.188</b>	<b>10.180</b>

Årets totalindkomst overføres til egenkapitalen i henhold til KommuneKredits vedtægter.

Egenkapitalen steg til 10.188 mio. kr. ultimo 2024 fra 10.180 mio. kr. ultimo 2023. Egenkapitalen udgjorde ultimo 2024 4,0 pct. af aktiverne, hvilket er et mindre fald i forhold til ultimo 2023. Egenkapitalen udgøres af egentlig kernekapital.

Ifølge KommuneKredits lovgrundlag skal egenkapitalen udgøre mindst 1 pct. af forpligtelserne svarende til 2.423 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 2024 indeholder reserve for nettoopskrivning på 2 mio. kr.

## Pengestrømme

Mio. kr.	Note	2024	2023
Resultat før skat		13	540
Af- og nedskrivninger m.v.		1	1
Betalt selskabsskat		-107	-95
<b>I alt</b>		<b>-93</b>	<b>446</b>
Tilbageførte nettorenteindtægter		-729	-467
Modtagne finansielle indtægter		6.316	5.464
Betalte finansielle omkostninger		-5.586	-4.997
Ændring af udlån		-6.972	-12.165
Ændring i beholdning af værdipapirer		21	2.952
Ændring i udstedte værdipapirer		12.996	10.273
Ændring i afledte finansielle passiver		-2.958	-5.273
Ændring i afledte finansielle aktiver		-804	3.534
Ændring i andre aktiver		19	19
Ændring i andre forpligtelser		-136	113
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>2.074</b>	<b>-101</b>
Salg af andre aktiver		0	0
Køb af andre aktiver		-2	-3
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>-2</b>	<b>-3</b>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ændring i likvide beholdninger</b>		<b>2.072</b>	<b>-104</b>
Likvide beholdninger, primo		272	376
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>		<b>2.344</b>	<b>272</b>
<b>Som specificeres således:</b>			
Indestående i kreditinstitutter		2.350	273
Kortfristet gæld til kreditinstitutter		-6	-1
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>		<b>2.344</b>	<b>272</b>

# Oversigt over noter

## Generelt

1.0 Anvendt regnskabspraksis 38

## Nettorenter

1.1 Renteindtægter 41

1.2 Renteomkostninger 41

## Dagsværdireguleringer m.v.

1.3 Værdireguleringer af finansielle instrumenter 41

1.4.1 Specifikation af dagsværdi af finansielle instrumenter 42

1.4.2 Specifikation af dagsværdi niveau 3 45

1.4.3 Udvikling i kreditspænd 46

1.4.4 Modregning 46

1.4.5 Specifikation af sikkerhedsstillelse 47

1.5 Udlån 48

1.6 Fremtidige finansieringsindtægter vedrørende leasing 49

1.7 Beholdning af værdipapirer 49

1.8 Udstedte værdipapirer 50

## Finansiell risikostyring

1.9 Markedsrisiko 51

1.9.1 Valutarisiko 51

1.9.2 Renterisiko 53

1.9.3 Volatilitetsrisiko 53

1.9.4 Anden prisrisiko 53

1.10 Kreditrisiko 54

1.10.1 Kreditrisikoopgørelse 55

1.10.2 Kreditkvalitet 57

1.10.3 Modtaget sikkerhedsstillelse 57

1.11 Likviditetsrisiko 58

1.11.1 Løbetidsfordeling 59

## Udgifter til personale og administration

2.1 Udgifter til personale og administration 60

2.2 Ledelsens aflønning 61

## Skat

3.1 Skat af årets resultat 61

3.2 Aktuelle skatteaktiver/forpligtelser 62

3.3 Udskudte skatteforpligtelser 62

## Øvrige noter

4.1 Eventualaktiver og eventualforpligtelser 63

4.2 Nærtstående parter 63

4.3 Begivenheder efter balancedagen 63

5 IFRS 9 værdiforringelse 63

6 Hovedtal og nøgletal 65

# Generelt

## Note 1.0 Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

KommuneKredits årsregnskab for 2024 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 børs-

noterede 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 2024-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 2024 eller senere, som vurderes at have indflydelse på regnskabsaflæggelsen for 2024.

### Ændret præsentation

Med vedtagelsen af ny lov om KommuneKredit og deraf dialog med Finanstilsynet har KommuneKredit tilføjet yderligere hoved- og nøgletal jf. oversigt for hovedtal på side 10 og på side 65.

Dette har ikke påvirket indregning og måling i årsregnskabet.

### 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 regn-

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

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

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

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

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

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

Der har i forhold til det i årsrapporten 2023 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 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.

# Generelt

## Note 1.0 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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

Hvis markedet for ét 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

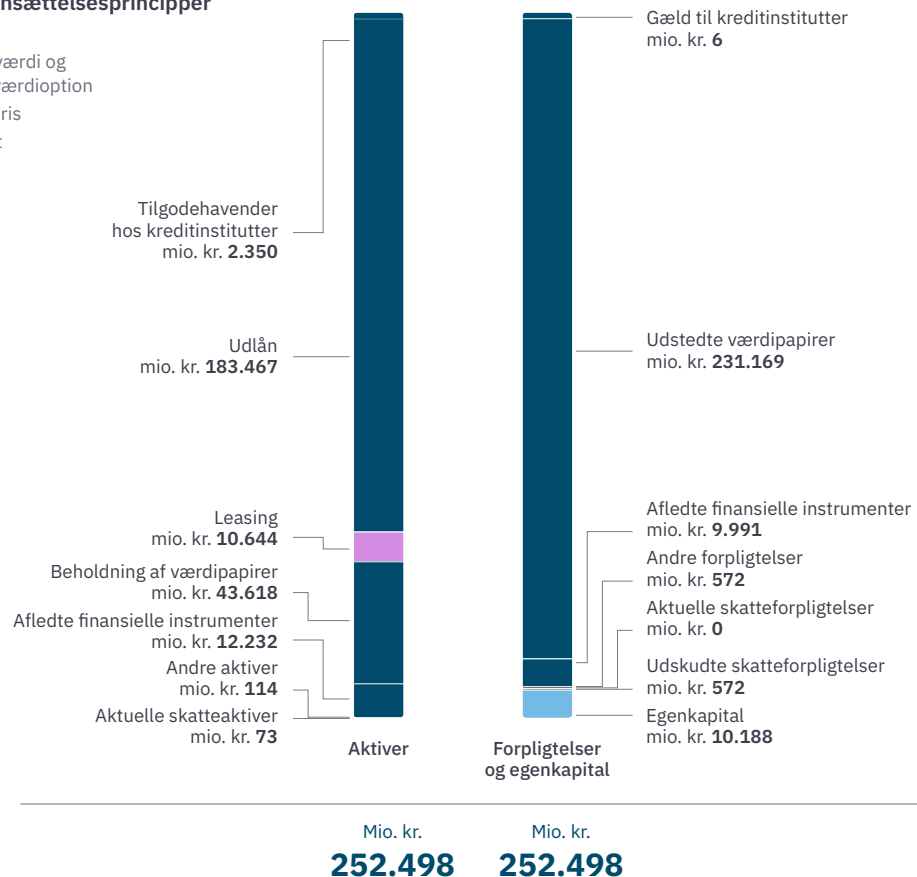
KommuneKredit har valgt at anvende dagsværdioptionen i IFRS 9 "Finansielle instrumenter" for at skabe en transparent og gennemskelig opgørelse af balancens elementer til gavn for regnskabslæseren.

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

Samlet set måles 96 pct. af posterne på balancen til dagsværdi.

### Værdiansættelsesprincipper

- Dagsværdi og dagsværdioption
- Kostpris
- Andet



# Generelt

## Note 1.0 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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

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

Mio. kr.	2024	2023
<b>Renteindtægter</b>		
<b>Finansielle poster til amortiseret kostpris</b>		
Leasing	369	284
<b>Finansielle poster til dagsværdi</b>		
Aftalelån	3.890	3.283
Obligationslån	510	727
Beholdning af værdipapirer	1.547	1.170
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>6.316</b>	<b>5.464</b>
<b>Renteomkostninger</b>		
<b>Finansielle poster til dagsværdi</b>		
Obligationsindlån	491	705
Øvrige indlån og derivater	5.095	4.292
<b>Renteomkostninger i alt</b>	<b>5.586</b>	<b>4.997</b>

## Note 1.3 Værdireguleringer af finansielle instrumenter

Værdireguleringer omfatter realiserede og urealiserede værdireguleringer af finansielle instrumenter.

Mio. kr.	2024	2023
<b>Værdireguleringer af finansielle instrumenter</b>		
Beholdning af værdipapirer	33	77
Udlån	757	5.843
Værdiforringelse af leasing	2	1
Udstedte værdipapirer	-2.247	-8.462
Afledte finansielle instrumenter	945	2.817
<b>Værdireguleringer af finansielle instrumenter i alt</b>	<b>-510</b>	<b>276</b>

# 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. Obligationkredsløbet er kendetegnet ved at være baseret på realkreditens balanceprincip,

hvor de vilkår, KommuneKredit udsteder det enkelte værdipapir på, bliver givet direkte videre til obligationsudlånet til kunden tillagt et fast KommuneKredit-bidrag.

Værdipapirerne i obligationskredsløbet er 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. Niveauet anvendes på strukturerede udstedte værdipapirer og tilhørende af-dækkende 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.

Der er ikke foretaget overførsler mellem dagsværdi-hierarkiets niveauer i 2024.

## Dagsværdireguleringer m.v.

### Note 1.4.1 Specifikation af dagsværdi af finansielle instrumenter – fortsat

Mio. kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>2024</b>				
<b>Aktiver</b>				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	2.350	0	0	2.350
Udlån	0	183.467	0	183.467
Beholdning af værdipapirer	41.482	2.136	0	43.618
Afledte finansielle instrumenter	0	11.981	251	12.232
<b>Aktiver i alt</b>	<b>43.832</b>	<b>197.584</b>	<b>251</b>	<b>241.667</b>
<b>Forpligtelser</b>				
Gæld til kreditinstitutter	6	0	0	6
Udstedte værdipapirer	0	228.147	3.022	231.169
Afledte finansielle instrumenter	0	9.605	386	9.991
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>6</b>	<b>237.752</b>	<b>3.408</b>	<b>241.166</b>

Mio. kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>2023</b>				
<b>Aktiver</b>				
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
<b>Aktiver i alt</b>	<b>43.912</b>	<b>187.600</b>	<b>261</b>	<b>231.773</b>
<b>Forpligtelser</b>				
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
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1</b>	<b>227.528</b>	<b>3.594</b>	<b>231.123</b>

# Dagsværdireguleringer m.v.

## Note 1.4.2 Specifikation af dagsværdi niveau 3

Mio. kr.	Primo	Tilgang	Afgang	Indgår i årets resultat	Ultimo
<b>2024</b>					
<b>Aktiver</b>					
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	261	0	0	-10	251
<b>Aktiver i alt</b>	<b>261</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-10</b>	<b>251</b>
<b>Forpligtelser</b>					
Gæld til kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udstedte værdipapirer	3.349	0	-283	-44	3.022
Afledte finansielle instrumenter	245	0	-25	166	386
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>3.594</b>	<b>0</b>	<b>-308</b>	<b>122</b>	<b>3.408</b>

Mio. kr.	Primo	Tilgang	Afgang	Indgår i årets resultat	Ultimo
<b>2023</b>					
<b>Aktiver</b>					
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
<b>Aktiver i alt</b>	<b>256</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>6</b>	<b>261</b>
<b>Forpligtelser</b>					
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
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>5.363</b>	<b>0</b>	<b>-1.788</b>	<b>19</b>	<b>3.594</b>

## 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.	2023	Udvikling	2024
<b>Opgørelse af totalindkomst</b>			
Værdireguleringer af finansielle instrumenter	-43	12	-31
<b>Samlet påvirkning af opgørelse af totalindkomst</b>	<b>-43</b>	<b>12</b>	<b>-31</b>
<b>Opgørelse af balancen</b>			
Aktiver	-36	12	-24
Forpligtelser	7	0	7
<b>Samlet påvirkning af opgørelse af balancen</b>	<b>-43</b>	<b>12</b>	<b>-31</b>

### 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 7.246 mio. kr. ultimo 2024 mod 7.917 mio. kr. ultimo 2023.

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
<b>2024</b>						
Aktiver	19.478	-7.246	12.232	-2.874	-8.442	916
Forpligtelser	17.237	-7.246	9.991	-2.874	-6.906	211
<b>Netto</b>	<b>2.241</b>	<b>0</b>	<b>2.241</b>	<b>0</b>	<b>-1.536</b>	<b>705</b>
<b>2023</b>						
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
<b>Netto</b>	<b>-1.521</b>	<b>0</b>	<b>-1.521</b>	<b>0</b>	<b>2.140</b>	<b>619</b>

# 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
<b>2024</b>					
Danske statsobligationer	AAA	847	813	1.574	1.471
Danske realkreditobligationer	AAA	0	0	313	298
Tyske statsobligationer	AAA	1.097	1.025	2.371	2.256
Hollandske statsobligationer	AAA	0	0	19	19
Finske statsobligationer	AA+	96	92	1.094	1.061
Franske statsobligationer	AA-	5.104	4.921	2.809	2.672
Britiske statsobligationer	AA-	152	136	725	676
<b>I alt</b>		<b>7.296</b>	<b>6.987</b>	<b>8.905</b>	<b>8.453</b>
Heraf ikke modregningsanvendelig sikkerhedsstillelse		0	-81	0	-11
<b>Modregningsanvendelig sikkerhedsstillelse i alt</b>		<b>7.296</b>	<b>6.906</b>	<b>8.905</b>	<b>8.442</b>

Papirtype	Rating	Stillet sikkerhed		Modtaget sikkerhed	
		Markeds-værdi	Markeds-værdi efter haircut	Markeds-værdi	Markeds-værdi efter haircut
<b>2023</b>					
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
<b>I alt</b>		<b>10.155</b>	<b>9.817</b>	<b>8.192</b>	<b>7.845</b>
Heraf ikke modregningsanvendelig sikkerhedsstillelse		0	-19	0	-187
<b>Modregningsanvendelig sikkerhedsstillelse i alt</b>		<b>10.155</b>	<b>9.798</b>	<b>8.192</b>	<b>7.658</b>

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	2024	2023
<b>Udlån</b>			
Primo	20.805	187.139	174.974
Tilgang	3.103	34.413	29.027
Afgang	3.591	27.441	16.862
<b>Udlån i alt</b>	<b>20.317</b>	<b>194.111</b>	<b>187.139</b>
Obligationslån	2.191	24.678	25.163
Aftalelån	6.626	158.789	151.270
Leasing	11.500	10.644	10.706
<b>Udlån i alt</b>	<b>20.317</b>	<b>194.111</b>	<b>187.139</b>

Mio. kr.	2024	2023
Obligationslån	24.678	25.162
Dagsværdireguleringer	326	732
<b>Obligationslån i nominelle værdier</b>	<b>25.004</b>	<b>25.894</b>
Aftalelån	158.789	151.271
Dagsværdireguleringer	9.498	9.843
<b>Aftalelån i nominelle værdier</b>	<b>168.287</b>	<b>161.114</b>
Leasing	10.644	10.706
Værdiforringelse	3	5
<b>Leasing i nominelle værdier</b>	<b>10.647</b>	<b>10.711</b>



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

Mio. kr.	2024	2023
<b>Nettoinvesteringer i finansielle leasingaftaler, løbetidsfordeling</b>		
Op til 1 år	1.528	1.546
Fra 1 til 5 år	3.960	4.066
Over 5 år	5.159	5.099
<b>Leasing netto, i alt</b>	<b>10.647</b>	<b>10.711</b>
<b>Bruttoinvesteringer i finansielle leasingaftaler, løbetidsfordeling</b>		
Op til 1 år	1.789	1.844
Fra 1 til 5 år	4.751	4.966
Over 5 år	6.289	6.384
<b>Leasing brutto, i alt</b>	<b>12.829</b>	<b>13.194</b>
<b>Fremtidige finansieringsindtægter</b>	<b>2.182</b>	<b>2.483</b>

## Note 1.7 Beholdning af værdipapirer

Beholdning af værdipapirer måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatet.

Mio. kr.	2024	2023
<b>Beholdning af værdipapirer</b>		
Stat/offentlige myndigheder	12.501	12.221
Multilaterale modparter	0	0
Realkreditinstitutter	31.117	31.418
Pengeinstitutter	0	0
<b>Beholdning af værdipapirer i alt</b>	<b>43.618</b>	<b>43.639</b>
Heraf beholdning af værdipapirer anvendt til sikkerhedsstillelse	3.805	8.172
<b>Beholdning af ubehæftede værdipapirer</b>	<b>39.813</b>	<b>35.467</b>

# 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
<b>2024</b>						
NASDAQ Copenhagen	42.804	5.656	-8.906	39.554	-2.397	37.157
ECP	0	6.410	-6.051	359	-1	358
Private Placements	18.002	4.646	-421	22.227	-435	21.792
Uridashi	6	0	-1	5	-3	2
Benchmark	168.109	26.468	-17.578	176.999	-8.594	168.405
Kangaroo	3.618	227	-104	3.741	-286	3.455
<b>Udstedte værdipapirer i alt</b>	<b>232.539</b>	<b>43.407</b>	<b>-33.061</b>	<b>242.885</b>	<b>-11.716</b>	<b>231.169</b>

Mio. kr.	Primo	Tilgang	Afgang og kursreg.	Ultimo	Værdi-regulering	Dagsværdi ultimo
<b>2023</b>						
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
<b>Udstedte værdipapirer i alt</b>	<b>230.891</b>	<b>41.543</b>	<b>-39.895</b>	<b>232.539</b>	<b>-14.366</b>	<b>218.173</b>

# 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 låne- og leasingtilsagn.

## 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 udlåns marginal.

## 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.

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 2024 522 mio. kr. i EUR.

# Finansiell risikostyring

## Note 1.9.1 Valutarisiko – fortsat

Mio. kr.		Aktiver	Forplig- telser	Afledte finansielle instru- menter	Valuta- position
<b>2024</b>					
Australske dollar	AUD	0	4.262	4.259	-3
Schweiziske franc	CHF	78	10.073	9.976	-19
Euro	EUR	8.860	102.762	94.424	522
Britiske pund	GBP	0	13.508	13.502	-6
Japanske yen	JPY	0	756	759	3
Mexicanske peso	MXN	0	1.142	1.150	8
Norske kroner	NOK	0	8.774	8.780	6
Svenske kroner	SEK	0	4.417	4.405	-12
Amerikanske dollar	USD	3	47.835	47.846	14
Øvrige valutaer*		0	342	345	3

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

Mio. kr.		Aktiver	Forplig- telser	Afledte finansielle instru- menter	Valuta- position
<b>2023</b>					
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

\* 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 408 mio. kr. Renterisikoen beregnes på baggrund af et 1-procentpointsparallelskift af rentekurver.

Mio. kr.	2024	2023
<b>Renterisiko i alt</b>	55	104
Egenkapital til ramme	10.188	10.180
<b>Ramme for renterisiko 4,0 pct. af egenkapital</b>	408	407
<b>Udnyttelse af ramme for renterisiko i pct.</b>	13	26

## Note 1.9.3 Volatilitetsrisiko

### Politikker og procedurer

KommuneKredits villighed til at tage valutarisiko er meget lav, 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 2024.

## Note 1.9.4 Anden prisrisiko

### Politikker og procedurer

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

KommuneKredit er eksponeret overfor ændringer i vores udlånsmarginal. Udlånsmarginalen 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 udlånsmarginalen alt andet lige medføre en positiv dagsværdiregulering via lempeligere diskontering af betalinger fra eksisterende udlån. På samme vis vil en forøgelse af udlånsmarginalen alt andet lige medføre en negativ dagsværdiregulering. Udlånsmarginalen er bl.a. drevet af indtjeningen på likviditetsporteføljen og forventet vækst i den samlede balance.

Risikoen på egne fundingspreads og udlånsmarginal opgøres og rapporteres løbende.

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

Anden prisrisiko end risikoen forbundet med ændringer i egne fundingspreads og udlånsmarginal 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 3 mio. kr.

KommuneKredit har en bevillingskomité, som bl.a. skal godkende, når der ydes et udlån på 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
<b>2024</b>		
Danske kommuner og regioner	98.941	3
Institutioner garanteret af danske kommuner og regioner	94.984	0
<b>I alt</b>	<b>193.925</b>	<b>3</b>
<b>2023</b>		
Danske kommuner og regioner	101.110	4
Institutioner garanteret af danske kommuner og regioner	86.014	1
<b>I alt</b>	<b>187.124</b>	<b>5</b>

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 steget med 1,8 mia. kr. fra 44,9 mia. kr. i 2023 til 46,7 mia. kr. i 2024. Stigningen skyldes udelukkende et stigning i eksponering på investeringer.

Kreditkvaliteten af investeringer er fortsat meget høj med 95 pct. af eksponeringen placeret i papirer med kreditvurdering på AA- eller højere. Hovedparten af investeringsporteføljen består af danske realkreditobligationer, franske statsobligationer og obligationer udstedt af andre institutter med høj kreditkvalitet. En mindre del er 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 steget med 0,6 mia. kr., mens den absolutte værdi af sikkerhedsstillelsen efter haircut er steget med 0,8 mia. kr. Ultimo 2024 var 92 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 derfor 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	
	Kreditvurdering	Tilgodehaver hos kreditinstitutter	Værdipapirer	Total	Afledte finansielle instrumenter		Korrektion for neg. DV pr. modpart	Sikkerhedsstillelse efter haircut	Total	Netto
					Positive	Negative				
<b>2024</b>										
AAA	0	36.210	36.210	0	0	0	0	0	36.210	
AA+	0	744	744	0	0	0	0	0	744	
AA	0	0	0	6.281	-5.623	39	-666	31	31	
AA-	1	6.664	6.665	56	-121	80	0	15	6.680	
A+	533	0	533	10.809	-9.996	5.832	-5.997	648	1.181	
A	15	0	15	2.246	-1.199	819	-1.779	87	102	
A-	0	0	0	3	-246	243	0	0	0	
NR	1.801	0	1.801	0	0	0	0	0	1.801	
<b>I alt</b>	<b>2.350</b>	<b>43.618</b>	<b>45.968</b>	<b>19.395</b>	<b>-17.185</b>	<b>7.013</b>	<b>-8.442</b>	<b>781</b>	<b>46.749</b>	
<b>2023</b>										
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	
<b>I alt</b>	<b>273</b>	<b>43.639</b>	<b>43.912</b>	<b>19.269</b>	<b>-20.776</b>	<b>10.148</b>	<b>-7.658</b>	<b>983</b>	<b>44.895</b>	



# Finansiell risikostyring

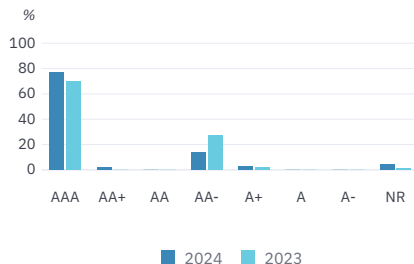
## Note 1.10.2 Kreditkvalitet

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

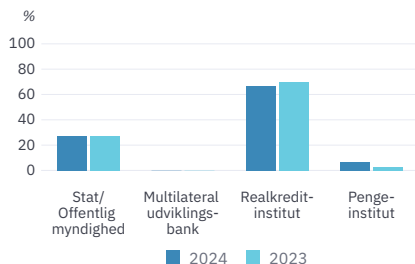
77 pct. af den samlede eksponering er mod modparter, der har den højeste kreditvurdering på AAA, 16 pct. er mod modparter, der har en kreditvurdering fra AA+ til AA-, og 7 pct. er mod modparter, der har en lavere kreditvurdering. Kreditkvaliteten af KommuneKredits modparter er derfor særdeles god.

Eksponeringsfordelingen fra ultimo 2023 til ultimo 2024 er stort set uændret. Der er fortsat behov for en vis mængde europæiske statsobligationer, da disse dækker behovet for sikkerhedsstillelse.

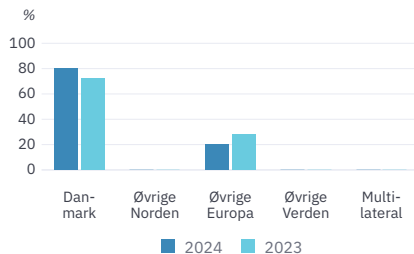
Eksponering fordelt på kreditvurdering



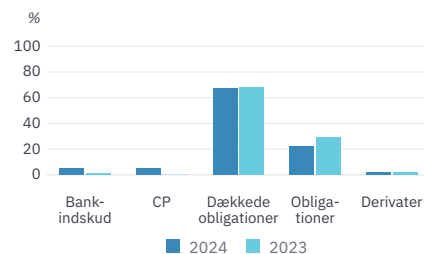
Eksponering fordelt på modpartstype



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.

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 96 pct. af de modtagne sikkerheder ultimo 2024 således danske, britiske, finske, franske, hollandske eller tyske statsobligationer. De resterende 4 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 lang sigt, dvs. over 1 år, overstige likviditetsbehovene i et stresset scenarie. Det sikres ved, at Net Stable Funding Ratio (NSFR) altid skal være over 110 pct. LCR og NSFR er baseret på kapitalkravsforordningens Liquidity Coverage Ratio og Net Stable Funding Ratio. LCR var ultimo 2024 277 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 2024 var overlevelshorizonten på 393 dage. Stressscenariet baseres på antagelser om, at der ikke er adgang til fundingmarkederne, at KommuneKredit fortsætter nyudlån, samt at markederne bevæger sig ugunstigt for KommuneKredit i relation til investeringer og sikkerhedsstillelse for afledte finansielle instrumenter. Udlån med gensidig genforhandling, hvor det bindende tilsagn om likviditet er kortere end restløbetiden på udlånet, betragtes i scenariet som uopsigelige i restløbetiden.

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

# Finansiell risikostyring

## Note 1.11.1 Løbetidsfordeling

Løbetidsfordelingen vises i 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
<b>2024</b>					
<b>Finansielle aktiver</b>					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	2.349	0	0	0	2.349
Beholdning af værdipapirer	7.957	26.999	8.380	0	43.336
Udlån	25.593	24.658	58.402	84.638	193.291
Leasing	270	1.258	3.960	5.159	10.647
<b>Indregnede finansielle aktiver i alt</b>	<b>36.169</b>	<b>52.915</b>	<b>70.742</b>	<b>89.797</b>	<b>249.623</b>
<b>Finansielle forpligtelser</b>					
Gæld til kreditinstitutter	6	0	0	0	6
Udstedte værdipapirer	8.992	26.608	104.884	102.401	242.885
Afledte finansielle instrumenter	-148	-1.197	-397	-1.554	-3.296
<b>Indregnede finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>8.850</b>	<b>25.411</b>	<b>104.487</b>	<b>100.847</b>	<b>239.595</b>
<b>Ikke balanceførte poster</b>					
Afgivne lånetilsagn	4.452	8.662	17.704	1.629	32.447

Mio. kr.	0-3 mdr.	3-12 mdr.	1-5 år	Over 5 år	I alt
<b>2023</b>					
<b>Finansielle aktiver</b>					
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
<b>Indregnede finansielle aktiver i alt</b>	<b>33.907</b>	<b>50.374</b>	<b>69.167</b>	<b>87.920</b>	<b>241.368</b>
<b>Finansielle forpligtelser</b>					
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
<b>Indregnede finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>8.599</b>	<b>20.457</b>	<b>99.444</b>	<b>102.820</b>	<b>231.320</b>
<b>Ikke balanceførte poster</b>					
Afgivne lånetilsagn	2.593	5.482	10.416	872	19.363

# Udgifter til personale og administration

## Note 2.1 Udgifter til personale og administration

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

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

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

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

- Immaterielle aktiver (software m.v.), 1 til 5 år
- Driftsmidler, herunder IT-udstyr, 2 til 5 år
- Biler, 3 år

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.	2024	2023
<b>Udgifter til personale og administration</b>		
Lønninger og pensionsbidrag m.v.	110	101
Andre personaleomkostninger	17	18
Konsulent honorar	30	36
IT-licenser	27	27
Gebyrer	3	3
Ejendomsdrift	6	6
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	1	1
Andre administrationsomkostninger	0	1
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b>194</b>	<b>193</b>
Gennemsnitligt antal ansatte	106	101
Tusinde kr.	2024	2023
<b>Honorar til vedtægtsbestemt revision udgør</b>		
Lovpligtig revision af årsregnskab	572	540
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	259	259
Andre ydelser	0	0
<b>Honorar i alt</b>	<b>831</b>	<b>799</b>

## Udgifter til personale og administration

### Note 2.2 Ledelsens aflønning

Tusinde kr.	Honorar	Kontraktligt vederlag	Pension	Total
<b>2024</b>				
Samlet direktion	0	5.495	273	5.768
Samlet bestyrelse	1.140	0	0	1.140
<b>I alt</b>	<b>1.140</b>	<b>5.495</b>	<b>273</b>	<b>6.908</b>
<b>2023</b>				
Samlet direktion	0	5.168	262	5.430
Samlet bestyrelse	1.080	0	0	1.080
<b>I alt</b>	<b>1.080</b>	<b>5.168</b>	<b>262</b>	<b>6.510</b>

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.	2024	2023
Aktuel skat	1	78
Årets udskudte skat	3	49
Regulering vedrørende tidligere år	1	-1
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>5</b>	<b>126</b>
<b>Skat af årets resultat kan forklares således:</b>		
Beregnet skat af årets resultat før skat	3	119
Ikke fradragsberettigede omkostninger	1	8
Regulering til aktuel skat tidligere år	0	-1
Regulering til udskudt skat vedr. tidligere år	1	0
<b>Årets skat i alt</b>	<b>5</b>	<b>126</b>
Effektiv skatteprocent	39	23
<b>Skat af anden totalindkomst</b>		
Skat af aktuar­mæssig regulering	0	0
<b>Skat af anden totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# 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.	2024	2023
Primo	0	37
Aktuel skat	-1	0
Regulering vedrørende tidligere år	-1	0
Betalt selskabsskat i året	75	0
Årets regulering	0	-37
<b>Aktuelle skatteaktiver i alt</b>	<b>73</b>	<b>0</b>
Primo	-32	-49
Aktuel skat	0	-78
Betalt selskabsskat i året	32	95
<b>Aktuelle skatteforpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>-32</b>

## 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.	2024	2023
Primo	570	521
Regulering vedrørende tidligere år	-1	0
Årets udskudte skat	3	49
<b>Udskudte skatteforpligtelser i alt</b>	<b>572</b>	<b>570</b>
<b>Udskudte skatteforpligtelser vedrører:</b>		
Materielle og immaterielle anlægsaktiver	6	6
Leasingaktiver	574	574
Pensionsforpligtelser	-8	-10
<b>Udskudte skatteforpligtelser i alt</b>	<b>572</b>	<b>570</b>

## 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 36 mio. kr. pr. 31. december 2024. 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. Ledeshverv 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 "kasskreditregel", 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 tabsandel 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. 31.12.2024 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. 2024	0,0% - 0,5%	10.711	5	10.706
Bevægelse	-	-64	-2	-62
31. dec. 2024	0,0% - 0,5%	10.647	3	10.644

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 2024 skyldes et generelt fald i markedet på kreditrisiko.



## Øvrige noter

### Note 6 Hovedtal og nøgletal

Beløb i mio.	2024	2024	2023	2022	2021	2020
	EUR	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Hovedtal</b>						
Netto rente- og gebyrindtægter	96	717	457	353	378	441
Værdiregulering af finansielle instrumenter	-68	-510	276	1.144	249	-33
Udgifter til personale og administration	-26	-194	-193	-224	-140	-130
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	0	0	0	0	0	0
Årets resultat	1	8	414	991	378	218
Udlån og leasing	26.027	194.110	187.139	174.974	194.948	192.457
Egenkapital	1.366	10.188	10.180	9.766	8.775	8.397
Aktiver	33.855	252.498	242.612	237.052	249.077	233.872
Udstedte værdipapirer	30.996	231.169	218.173	207.899	233.892	212.728
Beholdning af værdipapirer	5.848	43.618	43.639	46.591	48.387	33.568
Investering i materielle aktiver	0	2	3	0	0	0
<b>Årets aktivitet</b>						
Udlån og leasing, nettotilgang i nominel værdi (nettoudlån)	834	6.219	5.874	4.766	8.675	5.057
Udlån og leasing, bruttotilgang i nominel værdi	4.614	34.413	29.027	28.057	36.958	43.507
Udstedte værdipapirer, bruttotilgang i nominel værdi	5.820	43.407	41.543	52.692	65.112	43.163

Med vedtagelsen af ny lov om KommuneKredit og deraf dialog med Finanstilsynet har KommuneKredit tilføjet yderligere hoved- og nøgletal. Sammenligningstal er tilpasset.

Hovedtal og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse regnskabsbestemmelser gældende for KommuneKredit. Valutakurs d. 31.12.2024, 100 EUR = 745,8109. Opstillingen er uændret i forhold til sidste år.

Beløb i mio.	2024	2024	2023	2022	2021	2020
	EUR	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Nøgletal</b>						
Basiskapital ift. Minimumskapitalkrav	7,2	7,2	8,1	7,7	7,8	9,0
Solvensprocent	58	58	65	62	62	72
Kernekapitalprocent	59	59	65	62	63	73
Egenkapitalforrentning før skat, pct.	0,1	0,1	5,4	13,7	5,7	3,4
Egenkapitalforrentning efter skat, pct.	0,1	0,1	4,2	10,7	4,4	2,6
Indtjening pr. omkostningskrone	1,1	1,1	3,8	6,7	4,5	3,1
Samlet risikoeksponering (REA)	2.332	17.391	15.637	15.653	13.859	11.496
Egentlig kernekapital (CET1)	1.366	10.188	10.180	9.766	8.775	8.397
Kapitalgrundlag	1.350	10.066	10.107	9.684	8.660	8.277
Renterisiko	7	55	104	197	268	230
Valutaposition	75	556	1.013	2.413	932	2.194
Udlån i forhold til indlån, pct	84,0	84,0	85,8	84,2	83,3	90,5
Udlån i forhold til egenkapital	19,1	19,1	18,4	17,9	22,2	22,9
Årets nedskrivningsprocent	0	0	0	0	0	0
Afkastningsgrad (årets resultat / aktiver i alt), pct	0,0	0,0	0,2	0,4	0,2	0,2
Egenkapitalgrad efter skat, pct.	4,0	4,0	4,2	4,1	3,5	3,6
Omkostninger/aktiver, pct.	0,08	0,08	0,08	0,09	0,06	0,06
Nettorenteindtægter/aktiver, pct.	0,29	0,29	0,19	0,15	0,15	0,19
Antal fuldtidsmedarbejdere	106	106	101	97	88	82

# 04

## Påtegninger

- 67 Ledelsespåtegninger
- 68 Den uafhængige revisors revisionspåtegning
- 72 Den ministerudpegede revisors erklæring

Nye elbusser i Aarhus:  
**Mindre larm**  
**Mindre os**  
**Mindre CO<sub>2</sub>**

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2024 for KommuneKredit.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten med filnavnet [Årsrapport 2024-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 2024 samt af totalindkomsten af foreningens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. december 2024.

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 2025

## Direktion

**Jens Lundager**  
Adm. direktør

**Henrik Andersen**  
Direktør

**/Morten Søtofte**  
Forretningsupport-  
og økonomidirektør

## Bestyrelse

**Martin Damm**  
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 2024, 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 2024 samt af resultatet af foreningens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024 i overensstemmelse med IFRS Accoun-

ting 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 revisors 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 9 år frem til og med regnskabsåret 2024.

### 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 2024. 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

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

KommuneKredits finansielle aktiver omfatter særligt positive afledte finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i dagsværdihierarkiets niveau 2 og 3, svarende til 12.232 mio. kr. af aktiverne pr. 31. december 2024 (2023: 11.428 mio. kr.). De finansielle forpligtelser omfatter særligt negative afledte finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i dagsværdihierarkiets niveau 2 og 3, svarende til 9.991 mio. kr. af passiverne pr. 31. december 2024 (2023: 12.949 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.

#### Forholdet er behandlet således i revisionen

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

Vores revisionshandlinger 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 01.01.2024 – 31.12.2024, med filnavnet [Årsrapport 2024-ESEF](#), i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske

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

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige 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 01.01.2024 – 31.12.2024, med filnavnet [Årsrapport 2024-ESEF](#), i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

København, den 13. marts 2025

#### **DELOITTE**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

#### **Henrik Wellejus**

statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 24807

#### **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 2024. 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.

København, den 13. marts 2025

Per Hansen



# 05

## ESG – beretning fortsat

- 74 ESG i KommuneKredit
- 76 ESG-målsætninger og -aktiviteter
- 83 ESG-ratings
- 84 ESG-nøgletal
- 87 Ordforklaring og formler (ESG)



# ESG i KommuneKredit

KommuneKredit har en ambition om at integrere miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige hensyn (ESG) i vores forretning ved at fastholde og udbygge vores fokus på det samfundsansvar, som altid har været en naturlig del af vores forretning.

I KommuneKredit bestræber vi os på at være transparente om vores arbejde med både virksomhedens egne ESG-indvirkninger og de indvirkninger som vores udlån betyder for omverdenen. Tilsvarende bestræber vi os på at udøve god ledelse med klare retningslinjer for beslutningsprocesser og risikostyring, og på at handle i medlemmernes interesse, samtidig med at vi tager hensyn til medarbejdere, kunder og samfundet. Gennemsigthed i regnskaber og kommunikation er centralt for os, ligesom etisk adfærd og overholdelse af lovgivning. Med en god og ansvarlig selskabsledelse ønsker vi at bidrage til langsigtet værdiskabelse for medlemmerne såvel som for det omkringliggende samfund. Læs i øvrigt om vores selskabsledelse på s. 27.

Selvom vi ikke er underlagt reglerne i Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) om virksomheders bæredygtighedsrapportering, bestræber vi os på i relevant omfang at offentliggøre ESG-data om vores virksomhed for at sikre transparens og imødekomme databehov i omverdenen.

> [Læs mere om KommuneKredits særstatus på vores hjemmeside](#)

## Medlemmernes bæredygtighedsambitioner

De danske kommuner og regioner har høje ambitioner for den bæredygtige omstilling af de danske lokalsamfund. Alle danske kommuner og regioner har udarbejdet [klimahandlingsplaner](#) for at leve op til Parisaftalens målsætninger, og deres indsats spiller en afgørende rolle for at nå de nationale klimamål.

Forsyningssektoren, som udgør en væsentlig andel af vores udlånsportefølje, har også stærke ambitioner for miljø og klima. Både [vandsektoren](#) og [fjernvarmesektoren](#) har således ambitioner om at være klimaneutral i 2030, og de spiller dermed også en vigtig rolle ift. at indfri de nationale klimamålsætninger.

### Understøtter lokale bæredygtighedsambitioner

Gennem vores finansiering spejler KommuneKredit bæredygtighedsambitionerne lokalt i Danmark. Størstedelen af vores udlån og leasingaftaler har et grønt og/eller socialt formål, f.eks. klima- og kystsikring, offentlig transport, energieffektivisering af offentlige bygninger eller etablering af ældreboliger, lokale sportshaller, skoler og fjernvarmeforsyning.

> [Få et samlet overblik over sammensætningen af vores udlånsportefølje på vores hjemmeside](#)

### Total fordeling af vores udlån på brancher

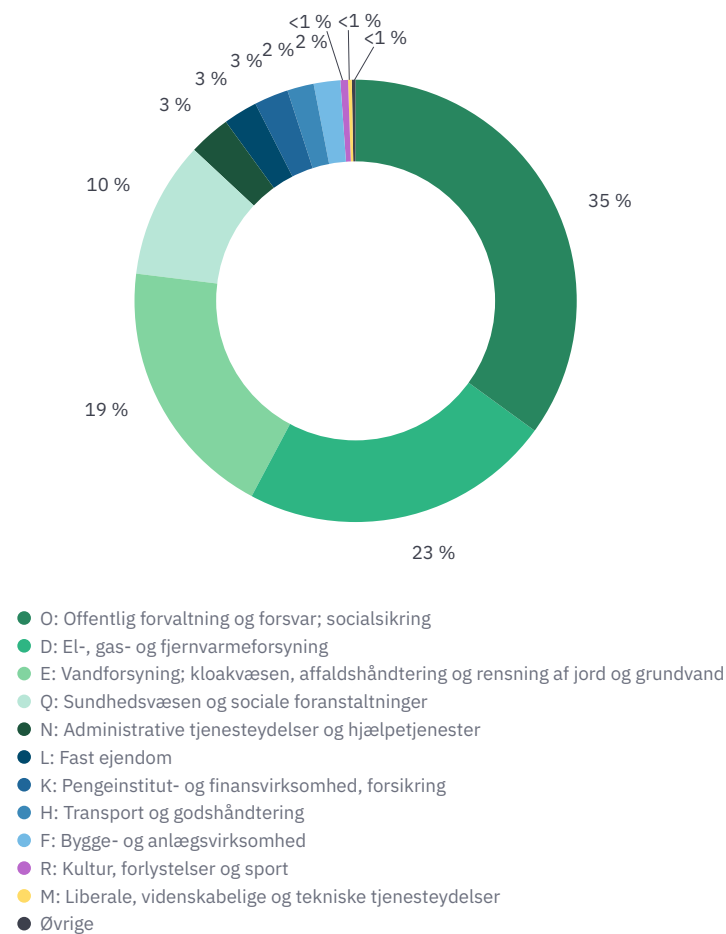
Hvor andre finansielle virksomheder arbejder med eksklusionslister, dvs. lister der angiver virksomheder, sektorer, eller aktiviteter, som de ikke ønsker at finansiere, er det reguleret ved lov, at KommuneKredit udelukkende må

finansiere offentlige opgaver. Derudover skal alle de projekter, vi finansierer, overholde danske regler, herunder beskyttelse af arbejdstagerrettigheder, menneskerettigheder, miljøstandarder, anti-korruption og skattelovgivning.

Hvad angår vores investeringsportefølje, kan KommuneKredit udelukkende investere i likvide obligationer udstedt af regeringer, stater, regionale myndigheder, multilaterale udviklingsbanker og finansielle institutioner med en kreditvurdering på 'AA-' eller højere. Investeringerne er begrænset til lande klassificeret som Zone A i OECD's risikokategorisering.

På de følgende sider giver vi et indblik i ESG-arbejdet i KommuneKredit, vores ambitioner samt aktiviteter og resultater fra året, der er gået.

Total fordeling af vores udlån på brancher baseret på udlånsportefølje ultimo 2024\*



\* Investeringer, som finansieres gennem KommuneKredit, skal opfylde et offentligt formål. Derfor er det ikke alle aktiviteter inden for hver branchekode, der berettiger til finansiering gennem KommuneKredit.



# ESG-målsætninger og aktiviteter

Vi har formuleret 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.

# Klima- og miljømæssig ansvarlighed



## Klimaaftryk fra egen drift

Ved udgangen af 2024 havde vi samlet set reduceret klimaaftrykket fra vores interne drift med 45 pct. i forhold til CO<sub>2</sub>e-udledningen i 2018. Vores målsætning er en reduktion på 55 pct. i 2030.

I forhold til vores målsætning om klimakompensation indgik vi igen i 2024 en aftale om skovrejsning. Aftalen indebærer, at der i 2025 plantes 256 træer for at reducere atmosfærens CO<sub>2</sub> svarende til vores eget klimaaftryk i 2023. Samtidig bidrager skovrejsningen til at etablere en mere mangfoldig natur.

## Grønne lån

Andelen af grønne lån udgjorde ved udgangen af 2024 24,7 pct. af vores relevante udlån. Dermed er vores målsætning om, at minimum 25 pct. af vores udlån i 2025 skal være grønne, næsten nået.

I den kommende strategiperiode vil vi opdatere rammerne for vores grønne finan-

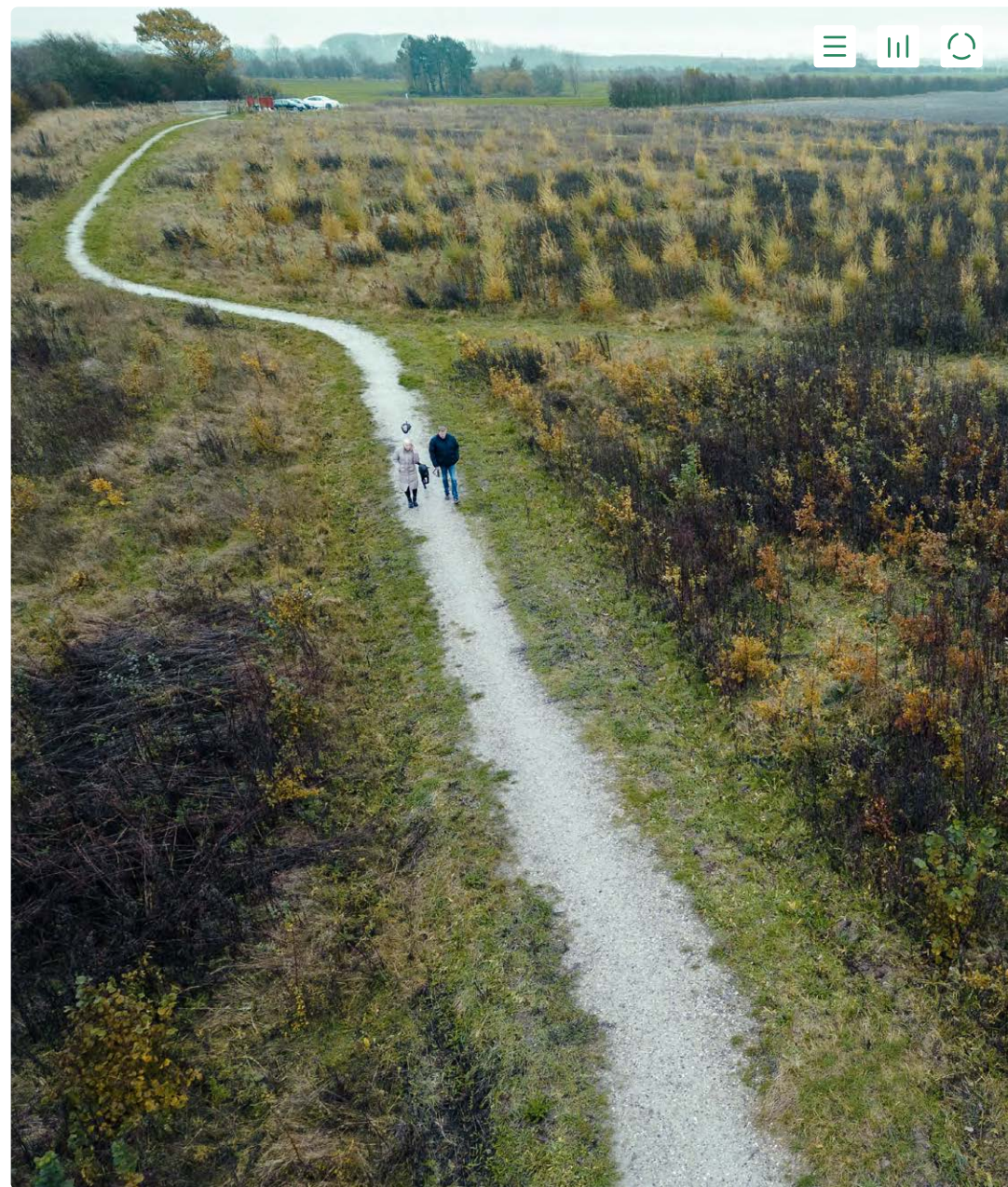
siering. Vi forventer at lancere et opdateret Green Bond Framework i 2. kvartal af 2025, da tredjepartsvurderingen af vores rammeværk udløber. Opdateringen vil indeholde mindre justeringer og præciseringer af vores nuværende tilgang. Ligesom Green Bond Framework 2022 forventer vi, at Green Bond Framework 2025 vil følge ICMA's markedsbaserede retningslinjer og principper for grønne obligationer.

Vores ambition om at tilføje de første grønne leasingaftaler til den grønne låneportefølje blev ikke indfriet.

## Kortlægning af finansierede emissioner

Vi har arbejdet videre med målsætningen om at kortlægge klimaaftrykket på vores udlåns-

> [Læs mere om vores grønne udlånsportefølje i vores Green Bond Impact Report på vores hjemmeside](#)



leasing-, og investeringsportefølje (finansierede emissioner) i 2024. Arbejdet vil fortsætte ind i 2025 og forventes afsluttet ved udgangen af 2025. Vi læner os så vidt muligt op ad eksisterende standarder, herunder PCAF og Finans Danmarks værktøj til måling af CO<sub>2</sub>e-aftryk. Derudover har vi udviklet vores egen metode for kortlægning af den del af porteføljen, hvor der ikke findes en anerkendt standard. For at styrke både transparens og validitet forventer vi at offentliggøre metode samt at få en uafhængig tredjepart til at gennemføre en vurdering af denne, inden vi offentliggør resultaterne.

For at styrke ESG-datagrundlaget for vores egen drift og porteføljer søsatte vi i 2023 et strategisk ESG-dataprojekt. Formålet med projektet var at fastlægge KommuneKredits fremadrettede ESG-datastruktur, herunder at afdække, hvilke ESG-datapunkter, vi med fordel kan indhente i fremtiden. Den første del af projektet blev afsluttet medio 2024, og efterfølgende har vi haft fokus på systemunderstøttelse af vores indhentning og opbevaring af ESG-data. Et arbejde, vi forventer at fortsætte i 2025.

### E-målsætninger

- Reducere vores eget klimaaftryk med 55 pct. i 2030 i forhold til udledningen i 2018.
- Klimakompensere for resterende udledninger fra vores eget klimaaftryk.
- 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.

### 2024-aktiviteter og -resultater

- Klimaaftryk fra egen drift reduceret med 45 pct. ift. udledningen i 2018.
- Internt CO<sub>2</sub>e-budget er i drift.
- Aftale om skovrejsning indgået (svarende til udledninger fra egen drift).
- Grøn låneandel steget til 24,7 pct.
- KommuneKredit udstedte yderligere 500 mio. EUR i eksisterende grøn obligation
- Metode udviklet til kortlægning af vores porteføljers klimaaftryk.

### Forventninger til 2025

- Opdatere Green Bond Framework.
- Gennemføre mindst én grøn obligationsudstedelse.
- Færdiggøre kortlægning af vores porteføljers klimaaftryk.
- Fortsætte arbejdet med det strategiske ESG-dataprojekt.
- Vurdere muligheden for reduktionsmål i udlåns- og investeringsportefølje.



## Kobling til verdensmålene

Vi understøtter verdensmål 12 og 13 ved at optimere vores forbrug af naturressourcer og reducere vores klimapåvirkning samt sikre, at vores medarbejdere er bevidste om vores bæredygtighedsindsatser.

> Læs mere om, hvilke verdensmål vores grønne finansiering understøtter, i vores Green Bond Impact Report på vores hjemmeside





## Social ansvarlighed

Vi har indfriet vores ambition om at fastholde det høje niveau for medarbejdertrivsel fra tidligere år. Det samlede resultat for trivselsmålingen ligger fortsat i den absolutte top i forhold til vores branche og placerer os som en af de bedste arbejdspladser i Danmark. Det ønsker vi at arbejde for at fastholde. Ved udgangen af 2024 var antallet af ansatte 108.

I 2024 implementerede vi retningslinjer for diversitet og det underrepræsenterede køn, og ledergruppen blev orienteret om, hvordan vi som virksomhed implementerer retningslinjerne i forskellige ansættelsessituationer. I ledelsen (N2, N3) er andelen af kvinder steget fra 31 til 36 pct. Se en oversigt over kønsfordelingen i de forskellige ledelsesslag på s. 85.

Alle medarbejdere fik udarbejdet en Insights Discovery-profil i 2024. Profilen er et personligt udviklingsværktøj, der er et redskab til at forstå sig selv og andre bedre. Med afsæt

i vores nye viden om diversitet i tanke- og handlemåder kan vi styrke samarbejde og effektivitet til gavn for den samlede trivsel i KommuneKredit.

Som led i arbejdet med at skabe en inkluderende virksomhedskultur var vores ambition at undersøge, om der er forskel på vilkår og muligheder for medarbejderne i KommuneKredit for at afdække eventuelle utilsigtede bias. Analysen er ikke gennemført, men forventes gennemført i 2025.

KommuneKredit har overenskomst med Finansforbundet. Det betyder, at KommuneKredits medarbejdere er ansat på samme vilkår som medarbejdere i finansbranchen, når det kommer til f.eks. feriedage og regulering af løn. Overenskomsten giver bl.a. vores medarbejdere adgang til at søge en kompetencepulje mhp. at få tilskud til uddannelse og kompetenceudvikling. Sammenlignet med 2023, har der været en stigning i registrerede

uddannelsestimer pr. medarbejder fra 10,6 timer til 14,5 timer, jf. s. 85.

I det forgangne år har vi fortsat haft fokus på stress og lederens rolle. Vi afviklede et lederseminar om forskellige former for stress i sommeren 2024, ligesom vi tog hul på at opdatere vores interne stressvejledning. Det arbejde forventer vi at afslutte i 2025, hvor vi også vil informere KommuneKredits medarbejdere om de opdaterede vejledninger og de forskellige former for stress.

KommuneKredits sociale målsætninger fokuserer på interne forhold. I 2024 har vi også styrket beskrivelserne af de sociale formål, som KommuneKredit finansierer med udlån på tværs af hele landet. Se fordeling af vores udlån på brancher på s. 75.

### S-målsætninger

- Fremme en inkluderende virksomhedskultur.
- Fastholde høj medarbejdertrivsel.

### 2024-aktiviteter og -resultater

- Samlet score på 83 i arbejdsglæde og 86 i loyalitet i medarbejdertilfreds-hedsmåling (svarprocent på 97 pct.) opnået, hvilket fastholder 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 implementeret.
- Forsøg med frivilligt arbejde i arbejdstiden, "Hjælp med hjertet", afsluttet og sat i drift.
- Tilbud om fleksibilitet og hjemmearbejde fastholdt.
- Sundhedsfremme med bl.a. tilbud om influenzavaccine og sundhedstjek fastholdt.
- Vores overenskomst med Finansforbundet giver alle medarbejdere i KommuneKredit adgang til at søge støtte til uddannelse og kompetenceudvikling gennem Finanskompetencepuljen.
- Personaledag med fokus på diversitet i medarbejderprofil gennemført.
- Ansættelse af virksomhedspraktikant gennemført.
- Ansættelse af to elever gennemført.

### Forventninger til 2025

- Fortsætte arbejdet med at fremme en inkluderende virksomhedskultur.
- Fastholde høj medarbejdertrivsel.
- Gennemføre undersøgelse af forskel på muligheder for medarbejderne for at afdække evt. utilsigtede bias.



## 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

Ansvarlig og effektiv selskabsledelse er generelt en prioritet i KommuneKredit jf. s. 27 og vores [Corporate Governance Report](#), som ligger på vores hjemmeside.

Et af vores ESG-mål for 2024 vedrørende ledelsesmæssig ansvarlighed var at øge transparensen over for vores omverden. Det har vi bl.a. gjort ved at publicere politikker, informationer og data på vores hjemmeside, herunder en redigeret version af politik for foranstaltninger mod hvidvask, en præciseret version af gaveregler i KommuneKredits adfærdskodeks samt ny en politik for foreningsfrihed i KommuneKredit.

En vigtig indsats for at øge transparensen i KommuneKredit var kortlægningen af vores udlånsporteføljer i henhold til brancher. Ambitionen var at synliggøre særligt vores samfundsansvarlige og sociale profil. Se resultaterne [på vores hjemmeside](#).

I 2024 fortsatte vi vores fokus på ESG-efteruddannelse for at styrke vores evne til at integrere ESG-hensyn i hele forretningen. Medarbejdere i forskellige funktioner og på forskellige organisatoriske niveauer har deltaget i efteruddannelsesaktiviteter, der er relateret til ESG. Eksempelvis har to medarbejdere gennemført en uddannelse i ESG i bestyrelsesarbejde for at understøtte forankringen af ESG på bestyrelsesniveau, ligesom der har været efteruddannelsesaktiviteter vedrørende rapportering og kommunikation.

Som led i vores ESG-målsætning om at øge synligheden af foreningens ESG-profil, deltog KommuneKredit i en række paneldebatter det forgangne år. Vi deltog bl.a. igen i 2024 i Klimafolkemødet i Middelfart – denne gang stillede vi op i to paneldebatter. I den ene var omdrejningspunktet "Klimatilpassede bygninger – nu og i fremtiden", hvor det



blandt andet blev diskuteret, hvor midlerne til klimatilpasning og renovering skal komme fra. I den anden blev det drøftet, hvad der skal til for at løfte energimærkningen i de kommunale bygninger i Danmark. Ved 10<sup>th</sup> European Conference on Sustainable Cities & Towns fortalte vi om den særlige danske KommuneKredit-model, og på en temadag om taksonomiforordningen arrangeret af DANVA og Dansk Fjernvarme præsenterede vi lånemulighederne hos KommuneKredit. Derudover medvirkede vi også i en paneldebat om fremtiden for Bæredygtig Finansiering på CBS Green Business Forum 2024.

I slutningen af 2022 etablerede KommuneKredit en ESG-komité for at styrke den interne ESG-governance og forankre ESG i kerneforretningen. I 2024 samledes komitéen fem gange for at understøtte en stærk governance for ESG i KommuneKredit.

### G-målsætninger

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

### 2024-aktiviteter og -resultater

- Publicering af politikker og opdatering af forretningsgange.
- Kortlægning af udlån fordelt på brancher.
- ESG-bibliotek på hjemmeside.
- Kommunikation om foreningens regulatoriske særstatus.
- Oplæg og paneldebatter på diverse netværksmøder og konferencer.
- ESG-efteruddannelse.
- Medarbejdertræning i cyber-sikkerhed.
- Bestyrelseevaluering.

### Forventninger til 2025

- Fortsat fokus på ESG-efteruddannelse og at forankre ESG-agendaen i hele huset.
- Øge synlighed på egne kommunikationskanaler og ved deltagelse i arrangementer.



## Kobling til verdensmålene

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



# ESG-ratings



## MSCI

I 2024 modtog vi en AA-rating, som er MSCI's næsthøjeste rating.<sup>1</sup>

## ISS ESG

Vores seneste rating fra 2022 er en C-rating, hvor vi fastholdt vores placering i Prime-kategorien.

## Sustainalytics

Sustainalytics gav os i 2024 en score på 15,8, hvilket betyder, at vi ligger i deres "low risk"-kategori.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> **Disclaimer:** KommuneKredits brug af data fra MSCI ESG Research LLC eller dets tilknyttede virksomheder ("MSCI") og brugen af MSCI's logoer, varemærker, servicemærker eller indeksnavne heri udgør ikke et sponsorat, godkendelse, anbefaling eller promovning 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.

<sup>2</sup> Copyright©2025 Sustainalytics, et Morningstar-selskab. Alle rettigheder forbeholdes. Denne publikation indeholder oplysninger og data leveret af Sustainalytics og/eller dets tredjepartsleverandører (Tredjepartsdata). Oplysninger leveret af Sustainalytics er ikke rettet mod eller beregnet til brug eller distribution til kunder eller brugere med base i Indien, og distribution til personer eller enheder bosiddende i Indien er ikke tilladt. Morningstar/Sustainalytics påtager sig intet ansvar eller erstatningsansvar for tredjeparts handlinger i denne henseende. Anvendelse af sådanne data er underlagt betingelser, som kan ses på <https://www.sustainalytics.com/legal-disclaimers>.



# ESG-nøgletal

## Klima- og miljømæssige data (E)

	2024	2023	2022	2021	2020	Kommentar
CO <sub>2</sub> e Scope 1 (t)	0	0	0	0	0	KommuneKredit har ingen direkte drivhusgasemissioner fra egne kilder.
CO <sub>2</sub> e Scope 2 (t)	7	8	7	11	13	I 2024 falder drivhusgasemissioner fra vores leverede fjernvarme og er på niveau med 2022. Al elektricitet er fra certificeret vindkraft.
CO <sub>2</sub> e Scope 3 (t)*	66	55	49	26	31	KommuneKredits scope 3-udledninger stiger væsentligt. Det skyldes en stigning i rejseaktiviteter såvel som kantineemissioner.
CO <sub>2</sub> e total (t)*	73	64	56	36	44	Totale udledninger stiger med 9 tons CO <sub>2</sub> e, som skyldes stigningen i scope 3-udledninger. I forhold til 2018 er udledningerne reduceret med 45 %.
Energiforbrug (MWh)	385	385	390	393	449	Energiforbruget forbliver stabilt sammenlignet med de forgangne år.
Vedvarende energi-andel (%)	92	93	93	89	82	Den vedvarende energiandel falder med 1 % grundet en større andel af fjernvarme i det samlede energiforbrug.
Vandforbrug (m <sup>3</sup> )*	1.871	1.046	1.001	786	834	Der har været en kraftig stigning i foreningens vandforbrug, som antages at skyldes renovering af dele af foreningens kontordomicil.

\* Opgørelsesmetode er opdateret på baggrund af forbedrede årlige forbrugsdata fra forsyningselskabet. Sammenligningstallene er tilrettet.

## Sociale data (S)

	2024	2023	2022	2021	2020	Kommentar
Fuldtidsarbejdsstyrke (FTE)	106	101	97	88	82	Som led i arbejdet med IT-sikkerhed i KommuneKredit så vi igen en stigning i antal fuldtidsansatte medarbejdere i 2024.
Kønsdiversitet (kvinder %)	35,7	37,2	34,4	39,2	41,1	Kønsdiversiteten i KommuneKredit er faldet en anelse i 2024 sammenlignet med 2023. Det er et område, vi har fokus på, og vores måltal er en 40/60-fordeling kvinde/mand.
Kønsdiversitet, ledelsen (N1, N2, N3) (%)	31	27	27	33	40	Kønsdiversitet i ledelsen i KommuneKredit har ligget relativt stabilt de seneste år. Sammenlignet med 2023 ser vi en lille fremgang i kønsdiversiteten på ledelsesniveau 3 (teamchefer). Kønsdiversitet i ledelsen er et område, vi har fokus på, og vores måltal er en 40/60-fordeling kvinde/mand for N2 og N3.
Kønsdiversitet, ledelsen (N1, N2) (%)	25	25	22	22	22	
Kønsdiversitet, ledelsen (N2, N3) (%)	36	31	31	38	46	
Kønsdiversitet, ledelsen (N2) (%)	33	33	29	29	29	
Kønsdiversitet, ledelsen (N3) (%)	38	29	33	50	67	
Kønsbestemt lønforskel (gns.)	13,6	15,9	13,6	18,1	17,4	Lønforskellen mellem kønnene har været relativt stabilt de seneste år og er på samme niveau som 2022.
Medarbejderomsætningshastighed (%)	6,1	10,0	9,8	10,4	5,2	Medarbejderomsætningshastigheden faldt i 2024 sammenholdt med 2023. I KommuneKredit har vi fokus på at fastholde dygtige medarbejdere.
Uddannelsestimer per FTE	14,5	10,6	13,1	7,3	14,5	Overenskomsten med Finansforbundet giver bl.a. vores medarbejdere adgang til at søge en kompetencepulje mhp. at få tilskud til uddannelse og kompetenceudvikling. Sammenlignet med 2023, har der været en stigning i registrerede uddannelsestimer pr. medarbejder.
Sygefravær (dage/FTE)	3,2	5,8	3,5	3,0	3,7	Sygefraværet er faldet og er på niveau med 2021.
Medarbejder engagement (score)	83	84	81	80	80	Tilfredshedsundersøgelsen blandt vores medarbejdere forbliver på et højt niveau, hvilket er på linje med vores målsætning på området.

## Ledelsesmæssige data (G)

	2024	2023	2022	2021	2020	Kommentar
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder (%)	80	87,5	82,5	80	82,1	Der er afholdt fire bestyrelsesmøder i 2024, og mødedeltagelsen er på niveau med de forgange år.
Tilstedeværelse på revisionsudvalgets møder (%)	92	100	100	91,7	81,8	Der er afholdt fire revisionsudvalgsmøder i 2024 med 92 pct. mødedeltagelse.
Lønforskel mellem CEO og medarbejder	3,7	3,6	3,7	3,7	3,6	Lønforskellen mellem CEO og medarbejder har ligget stabilt, men stiger en smule.
Kønsdiversitet, bestyrelsen (%)	20	20	20	20	20	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 <sub>2</sub> e Scope 1 (t)	Vi har ingen direkte drivhusgasemissioner fra egne eller kontrollerede kilder.	Ikke relevant
CO <sub>2</sub> e Scope 2 (t)	Indirekte drivhusgasemissioner som følge af virksomhedens forbrug af energi.	Elforbrug * emissionsfaktor + Fjernvarme * emissionsfaktor
CO <sub>2</sub> e Scope 3 (t)	Drivhusgasemissioner fra virksomhedens opstrøms og nedstrøms værdikæde ud over Scope 2. Inklusive Drivhusgasprotokollens Scope 3 Kategori 1 (kantine), 3 (brændstof- og energirelaterede aktiviteter), 6 (nationale og internationale fly- og togrejser) og 13 (for leasede aktiviteter i egne kontorbygninger).	Fødevarer * emissionsfaktor + Energiforbrug (MWh) * værdikæde emissionsfaktor + Rejseform, Klasse, Antal rejste kilometer * emissionsfaktor + Samlet energiforbrug (MWh) i nedstrøms leasede kontorbygninger * emissionsfaktor
CO <sub>2</sub> 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 <sup>3</sup> )	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, N3) (%)	Kønsfordeling opgjort i procent for ledelseslagene niveau 1 (N1), niveau 2 (N2) og niveau 3 (N3).	(Kvindelige ledere / (Kvindelige ledere + Mandlige ledere)) * 100
Kønsdiversitet, ledelsen (N1, N2) (%)	Kønsfordeling opgjort i procent for ledelseslagene niveau 1 (N1) og niveau 2 (N2).	
Kønsdiversitet, ledelsen (N2, N3) (%)	Kønsfordeling opgjort i procent for ledelseslagene niveau 2 (N2) og niveau 3 (N3).	
Kønsdiversitet, ledelsen (N2) (%)	Kønsfordeling opgjort i procent for ledelseslag niveau 2 (N2).	
Kønsdiversitet, ledelsen (N3) (%)	Kønsfordeling opgjort i procent for ledelseslag niveau 3 (N3).	

Datapunkt	Ordforklaring	Formel
Kønsbestemt lønforskel (%)	Den kønsbestemte lønforskel, defineret som forskellen i de gennemsnitlige lønniveauer mellem kvindelige og mandlige ansatte, udtrykt i procent af det gennemsnitlige lønniveau for mandlige ansatte.	$(\text{Gennemsnitligt bruttotimelønsniveau for mandlige ansatte} - \text{gennemsnitligt bruttotimelønsniveau for kvindelige ansatte}) / \text{Gennemsnitligt bruttotimelønsniveau for mandlige ansatte} * 100$
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.	$(\sum \text{Revisionsudvalgsmedlemmer til stede per møde i rapporteringsåret} / (\sum \text{Antal møder} * \sum \text{Antal revisionsudvalgsmedlemmer})) * 100$
Lønforskel 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).	$\text{CEO-kompensation} / \text{Median medarbejderløn (ekskl. CEO-kompensation)}$
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.	$\sum \text{Antal domfældelser for korruption pr. medarbejder}$



Hirtshals Havn  
Renovering af  
havnekontor og  
administrations-  
bygning

# 06

## Yderligere information

90 Ordforklaring

91 Nøgletalsdefinitioner



# Ordforklaring

**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.

**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 misligholdelse.

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

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

**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.

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

**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 modpartner.

**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).

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

**Likviditetsberedskab:** Egenkapitalen og udlånsberedskabet udgør tilsammen likviditetsberedskabet.

**Liquidity Coverage Ratio (LCR):** Angiver forholdet mellem beholdningen af likvide aktiver og netto-afløbet 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:** Niveauet for hvor meget risiko en virksomhed er villig til at acceptere.

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

**Sikkerhedsstillelsesaftale (Credit Support Annex):** Aftale mellem finansielle modpartner 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.

# Nøgletalsdefinitioner

## Netto rente- og gebyrindtægter

Nettorenteindtægter samt andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

## Basiskapital ift. Minimumskapitalkrav

Forholdet mellem basiskapitalen og minimumskapitalkravet, hvor KommuneKredit ikke er underlagt noget minimumskapitalkrav, men opgør det som 8% af den samlede risikoeksponering.

## Solvensprocent

Kapitalgrundlaget i forhold til den samlede risikoeksponering.

## Kernekapitalprocent

Kernekapital i forhold til den samlede risikoeksponering.

## Egenkapitalforrentning før skat

Periodens resultat før skat i procent af gennemsnitlig egenkapital. Den gennemsnitlige egenkapital er beregnet som et simpelt gennemsnit af primo og ultimo egenkapital.

## Egenkapitalforrentning efter skat

Periodens resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital. Den gennemsnitlige egenkapital er beregnet som et simpelt gennemsnit af primo og ultimo egenkapital.

## Indtjening pr. omkostningskrone (kr.)

Indtægter inkl. kursreguleringer i procent af omkostninger inkl. nedskrivninger på udlån. Nøgletallet indeholder alle resultatopgørelsens poster før skat.

## Samlet risikoeksponering (REA)

De samlede aktivers værdi ved beregning af solvensprocent, efter at der er taget hensyn til eksponeringens risikovægt.

## Egentlig kernekapital (CET1)

Egenkapitalen efter diverse fradrag. Fradragene er i KommuneKredits tilfælde 0.

## Kapitalgrundlag

Egentlig kernekapital (CET1) fratrukket diverse fradrag (bl.a. forsigtighedsjustering, løbende under-skud og immaterielle aktiver).

## Renterisiko

Effekt på dagsværdireguleringerne ved en stigning i det generelle renteniveau på 1 procentpoint.

## Valutaposition

Valutaposition beregnes som den største af summen af alle de korte valutapositioner og summen af alle de lange valutapositioner.

## Udlån i forhold til indlån

Udlån og leasing plus nedskrivninger herpå i procent af indlån.

## Udlån i forhold til egenkapital

Udlån og leasing ultimo i perioden i forhold til egenkapital ultimo i perioden.

## Udlån og leasing, nettotilgang i nominal værdi (nettoudlån)

Årets nettoudlånsvækst i udlån og leasing fra primo i perioden til ultimo i perioden.

## Årets nedskrivningsprocent

Periodens nedskrivninger/hensættelser på udlån og leasing i procent af udlån og leasing.

## Afkastningsgrad (årets resultat / aktiver i alt), pct

Årets resultat i procent af aktiver i alt.

## Egenkapitalgrad efter skat, pct.

Egenkapital i procent af aktiver i alt.

## Omkostninger/aktiver, pct.

Omkostninger i perioden i forhold til aktiver ultimo i perioden.

## Nettorenteindtægter/aktiver, pct.

Nettorente- og gebyrindtægter i perioden i forhold til aktiver ultimo i perioden.



## Fotos/visualiseringer

Forside + side 4: LOOP Architects

Side 5: P+P Arkitekter

Side 8 + 16: JJW Arkitekter

Side 22: Friis & Moltke Architects

Side 26: Unsplash

Side 34: Frederikshavn Affald

Side 66: Aarhus

Side 73: Holstebro Kommune

Side 89: Hirtshals Havn

**Tak** til Museum Sydøstdanmark, Odder Kommune og Holstebro Kommune 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 2025