

Delårsrapport 1. halvår 2024

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

 **KommuneKredit**

Indholdsfortegnelse

01. Om KommuneKredit

- 3 Hovedtal
- 4 Kort fortalt
- 7 Ledelsens forord
- 12 Nedslagspunkter
1. halvår
- 13 ESG
- 14 Regnskabsberetning

02. Regnskab

- 17 Totalindkomst
- 17 Balance
- 18 Egenkapital
- 18 Pengestrømme
- 19 Noter

03. Påtegninger

- 26 Ledelsespåtegning
- 27 Den uafhængige revisors
erklæring om review af
delårsregnskabet
- 28 Den ministerieudpegede
revisors erklæring

04. Yderligere information

- 30 Ordforklaring og formler

Følg os



Hovedtal

Beløb i mio.	1. halvår	1. halvår	1. halvår	Året
	2024	2024	2023	2023
	EUR	DKK	DKK	DKK
Periodens hovedtal				
Nettorenteindtægter	45	336	191	467
Administrationsomkostninger	-13	-99	-100	-193
Resultat før værdireguleringer	31	230	87	264
Værdiregulering af finansielle instrumenter	-67	-502	153	276
Skat af årets resultat	8	60	-53	-126
Årets totalindkomst	-28	-212	187	414
Udlån og leasing	25.578	190.748	181.070	187.139
Beholdning af værdipapirer	6.051	45.125	46.279	43.639
Investering i materielle aktiver	-	-	3	3
Aktiver	33.606	250.617	240.280	242.612
Udstedte værdipapirer	30.314	226.063	211.642	218.173
Egenkapital	1.337	9.968	9.953	10.180
Periodens aktivitet				
Udlån og leasing, nettotilgang i nominel værdi (nettoudlån)	753	5.616	4.296	5.874
Udlån og leasing, bruttotilgang i nominel værdi	2.741	20.439	16.508	29.027
Udstedte værdipapirer, bruttotilgang i nominel værdi	3.834	28.594	24.801	41.543

Beløb i mio.	1. halvår	1. halvår	1. halvår	Året
	2024	2024	2023	2023
	EUR	DKK	DKK	DKK
Kapitalforhold				
Samlet risikoeksponering (REA)	2.395	17.861	15.176	15.637
Egentlig kernekapital (CET1)	1.337	9.968	9.953	10.180
Kapitalgrundlag	1.325	9.880	9.873	10.107
Kapitalprocent	55	55	65	65
Egenkapitalgrad, pct.	4,0	4,0	4,1	4,2
Udvalgte nøgletal				
Tab på udlån og leasing	0	0	0	0
Omkostninger/aktiver, pct.	0,04	0,04	0,04	0,08
Nettorenteindtægter/aktiver, pct.	0,13	0,13	0,08	0,19
Antal fuldtidsmedarbejdere	104	104	102	101

	1. halvår	1. halvår	Året
	2024	2023	2023
Udvalgte ESG-tal			
CO ₂ e total (scope 1, 2, 3) (t)	31	32	64
Andel af vedvarende energi, pct.	92	92	93
Kønssammensætning, ledelseslag (kvinder), pct.	25,0	25,0	25,0
Medarbejderomsætning, pct. (omregnet til helår)	8,4	12,2	10,0
CEO-aflønning/median medarbejder aflønning	3,7	3,6	3,6

Hovedtal og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal". Valutakurs d. 30.06.2024, 100 EUR = 745,7414. Opstillingen er uændret i forhold til sidste år.

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

Mere lokal værdi for borgernes penge

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

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

Det gælder også, når lokale selskaber og institutioner med en kommunal garanti i ryggen låner penge til alt lige fra museer til kystsikring.

Sådan har det været helt tilbage siden 1899, hvor KommuneKredit udbetalte det første

lån. Og det er ikke at tage munden for fuld, når vi siger, at KommuneKredit siden har spillet en central rolle for det lokale selvstyre og i udviklingen af det danske samfund.

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



Mission

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



Vision

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

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



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

Solidarisk hæftelse – en ubetinget styrke

KommuneKredit udsteder obligationer på vegne af vores medlemmer, som er alle kommuner og regioner i Danmark. De hæfter solidarisk for vores forpligtelser, og sammen med vores meget sikre forretningsmodel giver det KommuneKredit den højeste mulige kreditvurdering – på linje med den danske stat. Vores obligationer er meget sikre og kan handles 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.



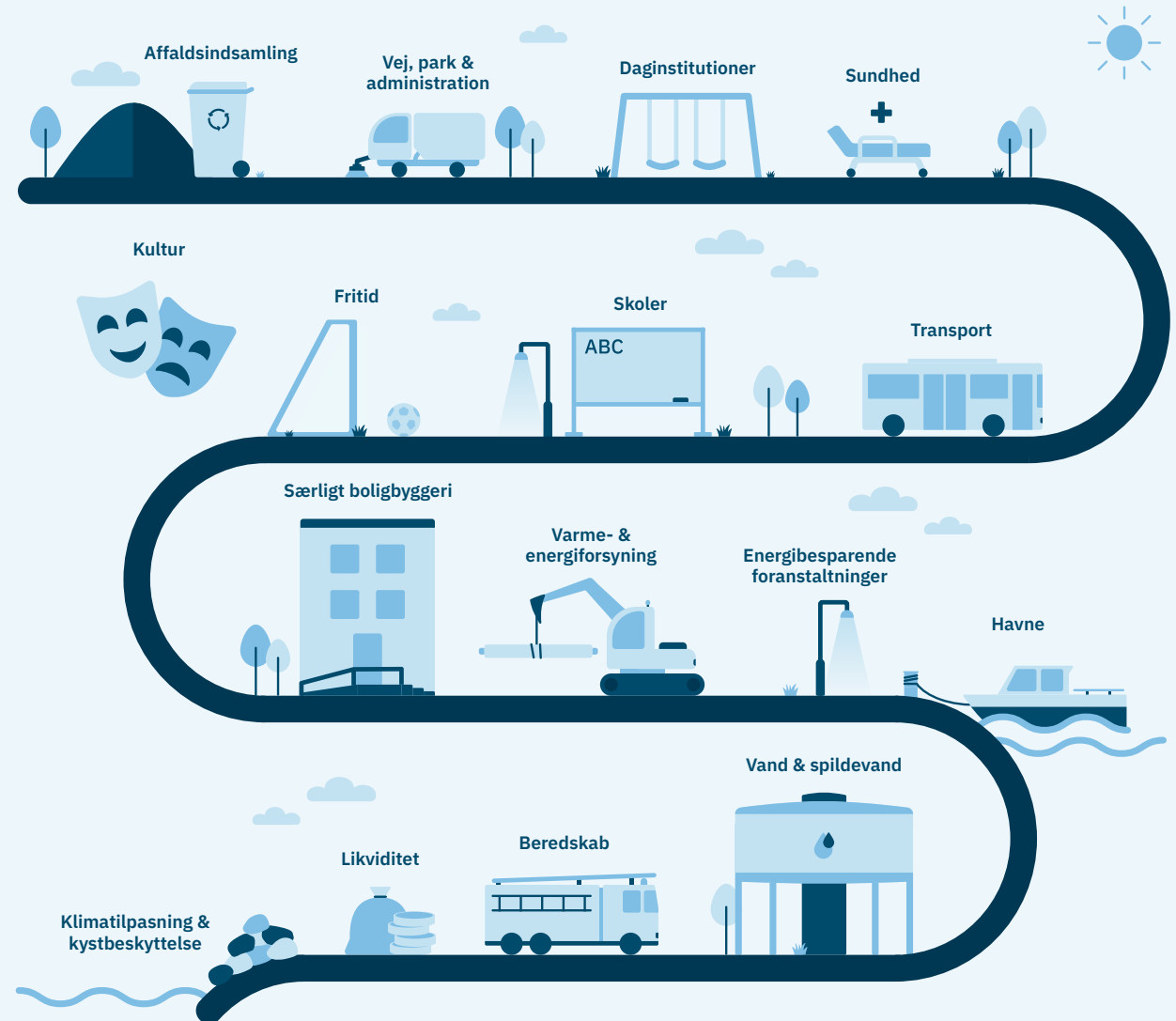
Finansiering af udlån

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

Lån og leasing til mange formål

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

Listen over investeringer, vi har været med til at finansiere gennem 125 år, er lang og favner bredt: Fra grønne formål som investeringer i energieffektiv fjernvarme, klima- og kystsikring, energibesparende foranstaltninger og klimavenlig transport til sociale formål som boliger til socialt udsatte, ældreboliger, skoler, bymuseer og sportscentre.



Ledelsesberetning

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

KommuneKredit er organiseret som en forening, hvor alle kommuner og regioner er medlemmer. Vi finansierer vores aktivitet ved at udstede obligationer, som medlemmerne hæfter for solidarisk. Det betyder, at vores obligationer er meget sikre og kan handles til lave renter i forhold til markedsrenterne. Dertil kommer, at vi ikke skal tjene penge på vores forretning, og vi udbetaler heller ikke udbytte.

Vores succes måles på de lave udlånsrenter, vi tilbyder vores kunder, når vi er med til at finansiere deres investeringer. Uanset investe-

ringens størrelse, eller hvor i landet et projekt gennemføres. Vi er med andre ord med til at sikre mere lokal værdi for borgernes penge.

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

Negativ totalindkomst

Nettorenteindtægterne blev 336 mio. kr., hvilket er højere end samme periode sidste år. De højere nettorenteindtægter skyldes primært bedre indtjening på værdipapirer på

Bestyrelsesformand
Martin Damm

Adm. direktør
Jens Lundager



Eksempler på udlån og leasing i første halvår 2024

Udlån

- Hans Christian Andersens Airport: Lån på 12 mio. kr. til finansiering af lufthavnsinfrastruktur.
- Alhedens Idræts- og Kulturcenter: Lån på 0,5 mio. kr. til delvis finansiering af renovering af tag og indgangsparti til idrætsfaciliteterne.
- Vestforbrænding: Byggekredit på 6,3 mia. kr. bl.a. til etablering af lednings- og rørarbejde i forbindelse med realiseringen af Danmarks største fjernvarmeprojekt, Varmeplan 2030, der skal udfase olie- og gasfyr.

Leasing

- Holstebro Kommune: Leasingaftale på 282 interaktive skærme til en værdi af ca. 4,5 mio. kr.
- Region Midtjylland: Leasingaftale på udstyr til hospitalsvaskeri til en værdi af 61,9 mio. kr.
- Region Midtjylland: Leasingaftale på 53,1 mio. kr. til hospitalsapotek på Aarhus Universitetshospital, Skejby.

> Læs om flere projekter, som vi har været med til at finansiere, på vores hjemmeside.

95 mio. kr. som følge af et højere renteniveau i 2024.

Omkostningerne udviklede sig som forventet, og vores resultat før skat og værdireguleringer blev 230 mio. kr.

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 modsvarer af negative værdireguleringer i senere perioder, hvilket var tilfældet i første halvår 2024, hvor vi har haft negative værdireguleringer på en halv milliard kroner. På den baggrund er totalindkomsten negativ ved halvåret med -212 mio. kr.

Stigende udlånsaktivitet

Vores samlede nominelle udlån og leasing rundede 200 mia. kr. i første halvår 2024. Stigningen skyldes bl.a. udlån til fjernvarme. KommuneKredit har ydet mere end 100 lån og byggekreditter til fjernvarme til en samlet værdi af omkring 6 mia. kr. i løbet af halvåret.

Der er i samme periode indgået 1.149 leasingaftaler til en samlet værdi af 561 mio. kr. Opgjort i antal leasingaftaler fylder biler mest, mens det beløbsmæssigt er ejendomsleasing, der er den store post.

På finansieringssiden har vi i foråret iværksat en strategi, der betyder, at vi laver årlige udstedelser i danske kroner med løbetid op til fem år. Formålet er at skabe mere likviditet i vores udstedelser i danske kroner. Den første udstedelse var 5 mia. kr. med løbetid på tre år.

Rammerne for vores forretning

Indenrigs- og Sundhedsministeriet har fastsat regler for kommuner og regioners mulighed for at optage lån og stille garantier i lånebekendtgørelserne. Investeringer, der optages lån til hos os, skal anvendes til at løse en kommunal eller regional opgave, og rammerne for vores udlån er derfor fastlagt i kommunalfuldmagten og en række sektorlove. Derudover skal KommuneKredits udlån ske i overensstemmelse med EU's regler om statsstøtte.

I maj sendte regeringen forslag til lov om CO₂-fangstaktiviteter i forsyningssektoren i høring. Lovforslaget skal give mulighed for, at en kommune kan finansiere anlægsinvesteringer eller driftsaktiviteter i forbindelse med CO₂-fangst i et kommunalt ejet selskab. Ifølge bemærkningerne til lovforslaget vil en kommune have mulighed for at stille garanti for et lån i KommuneKredit, hvor det måtte være muligt.

KommuneKredit har i den forbindelse gjort opmærksom på, at der skal tilføjes en klar hjemmel i det danske regelsæt, hvis anlægsinvesteringer i et kommunalt CO₂-fangst-selskab skal kunne finansieres i KommuneKredit. En adgang til lån på favorable vilkår til CO₂-fangst vil være i overensstemmelse med EU's statsstøtteregler, idet gruppefritagelsesreglerne åbner for lovlig statsstøtte til visse områder, som EU ønsker at fremme, og hvor der er identificeret mangel på finansieringsmuligheder. CO₂-fangst er netop sådan et område.

Vandsektoren har i en længere periode forsøgt at få ændret rammerne for lån til deres investeringer for at skabe bedre overensstemmelse mellem afskrivningsperioden på

investeringerne og løbetiden på lån. Konkret tales der om et behov for at øge løbetiden op til 70 år. I praksis vil KommuneKredit kunne yde lån med løbetid op til 70 år, men det er Indenrigsministeriets lånebekendtgørelse, der sætter den aktuelle grænse på 40 år, når det kommer til garanti for lån til investeringer i vandsektoren.

På fjernvarmeområdet har regeringen i juni indgået en bred politisk aftale i Folketinget, som bl.a. vedrører afskrivningsperioden for fjernvarmerør. Hensigten er at nedbringe fjernvarmeprisen for forbrugerne ved at give fjernvarmeselskaber mulighed for at afskrive rørledninger over 45 år i stedet for de nuværende 30 år.

Samtidig undersøges det, om forlængelsen af afskrivningsperioden giver anledning til en forlængelse af den maksimale løbetid på lån til investeringen, så den passer med afskrivningsperioden. Ligesom det gælder lån til investeringer i vandsektoren, vil KommuneKredit også her kunne yde lån med en længere løbetid på f.eks. 45 år, hvis det gøres muligt i reguleringen.

Fremtidige klimaløsninger

Når kommuner ønsker at deltage i eller understøtte klimasikringsprojekter, er reglerne meget forskellige for, hvem der beslutter, hvem der betaler, og hvem der i sidste ende hæfter for investeringer på området. Det afhænger af, hvor vandet kommer fra.

Generelt bør overvejelserne om kommunernes fremtidige klimaløsninger også omfatte adgang til finansiering. Skal der i højere grad end i dag være adgang til lån i KommuneKredit, bør der være sammenhæng mellem reglerne om opgavevaretagelsen (i de forskellige særlove) og reglerne om kommunernes mulighed for at optage lån og stille garanti.

Lån til fjernvarme og garantiprovision

Når KommuneKredit behandler lån til fjernvarme, vurderer vi konkret, om der er tale

om statsstøtte. Det vil være tilfældet, hvor der må anses at være konkurrence om varmemforsyningen i det pågældende område. I de tilfælde anvender vi EU's gruppefritagelsesregler, der giver mulighed for at yde lovlig statsstøtte til investeringer i energieffektiv fjernvarme, når visse betingelser er opfyldt. Energieffektiv fjernvarme er således et område, som EU ønsker at fremme.

KommuneKredit låner penge til fjernvarmeselskaber mod en kommunal garanti. Støttelementet ved lånet i KommuneKredit består i den rentefordel, som fjernvarmeselskabet opnår ved at låne i KommuneKredit sammenlignet med et tilsvarende lån hos en privat långiver. Garantien indeholder et selvstændigt støtteelement, som svarer til den kreditrisiko, kommunen påtager sig med garantien.

I december 2023 udsendte Energistyrelsen en vejledende udtalelse om kommunal garantistillelse efter varmemforsyningsloven. Ifølge udtalelsen skal en kommune altid opkræve garantiprovision, når den stiller garanti for lån til et kollektivt varmemforsyningsanlæg. Størrelsen på garantiprovisionen skal i hvert enkelt tilfælde fastsættes på baggrund af en konkret vurdering af kommunens risiko. I varmemforsyningsloven er der ikke hjemmel til,

“Generelt bør overvejelserne om kommunernes fremtidige klimaløsninger også omfatte spørgsmålet om adgang til finansiering heraf.

Martin Damm

Bestyrelsesformand, KommuneKredit

Vi har iværksat en strategi med årlige obligationsudstedelser i danske kroner med løbetid op til fem år for at skabe mere likviditet i vores kroneudstedelser.

Jens Lundager
Adm. direktør, KommuneKredit

at en kommune må tjene penge på garanti-stillelsen.

Det fremgår desuden af Energistyrelsens vejledende udtalelse, at kommunen skal gennemføre en statsstøttevurdering. Viser den, at statsstøttereglerne finder anvendelse, kan kommunen sikre overholdelse bl.a. ved at opkræve en markedskonform garantiprovision. Energistyrelsen udtaler sig dog ikke om, hvad det i praksis betyder for kommunerne, at der i disse tilfælde gælder parallelle regelsæt om garantiprovision.

På trods af den vejledende udtalelse er der fortsat udbredt usikkerhed om grundlaget for garantiprovisionen og dens størrelse, når der stilles kommunal garanti for lån til et fjernvarmeselskab.

Det er vores vurdering, at garantiprovisionen alene skal udligne fordelene ved garantien, dvs. værdien af afdækningen af den konkrete kreditrisiko. Garantiprovisionen må derimod ikke eliminere fordelene ved et KommuneKreditlån, som er rentefordelen, sparet tinglysningsafgift mv. Disse fordele skal komme fjernvarmeselskabet til gode. På den måde fremmes energieffektiv fjernvarme, som det netop er formålet med, at området er gruppefritaget.

Strategiske indsatser

Strategi 2025 skal fremtidssikre KommuneKredit som en veldrevet, tilgængelig og bæredygtig finansiel virksomhed med offentligt ejerskab. I første halvår 2024 har vi arbejdet med nye kommunikationskanaler, herunder en ny hjemmeside målrettet vores investorer.

Vi har også arbejdet videre med at udvikle vores kommende kundeportal til lancering i 2025. På IT-fronten arbejder vi kontinuerligt på at fastholde et enkelt og robust IT-fundament og har i den forbindelse implementeret nye, sikrere PC'er til alle medarbejdere. Ledelsesmæssigt har vi prioriteret indsatsen mod stress, hvor vi bl.a. har fokus på at blive bedre til at kunne imødegå de mange forskellige typer af stress.

I foråret 2024 indledte vi en proces, der skal munde ud i en ny strategi for KommuneKredit, der skal afløse Strategi 2025. Indtil nu har vi gennemført analysefasen med inddragelse af kunder, medarbejdere, ledere og bestyrelse. I efteråret 2024 vil vi færdiggøre arbejdet med henblik på bestyrelsens vedtagelse inden årets udgang.

125-års jubilæum

KommuneKredit fejrer 125-års jubilæum i 2024. 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.

KommuneKredits finansiering spiller en vigtig rolle for udviklingen af de danske lokalsamfund og for den grønne omstilling. Fra vi udstedte vores første lån i 1899 og til nu, har omverdenen og rammerne for vores virke forandret sig. I takt med forandringerne har KommuneKredit tilpasset sig – og det gør vi stadig.

Det er afgørende, at vi sideløbende med den daglige servicering af vores kunder og investorer holder fokus på at fremtidssikre KommuneKredit som en veldrevet, tilgængelig og bæredygtig finansiel virksomhed. Kun på den måde kan vi sikre, at vi også i fremtiden anses som et attraktivt valg.

Martin Damm
Formand for
bestyrelsen

Jens Lundager
Adm. direktør



Nedslagspunkter første halvår 2024

Høj international kreditvurdering

Moody's

**P-1/
Aaa**

Standard & Poor's

**A-1+/
AAA**

Egenkapitalgrad

4,0 %

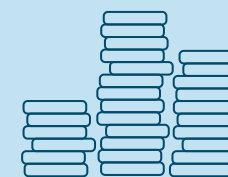
Med en egenkapitalgrad over 3 pct. er KommuneKredit passende kapitaliseret.



Kapitalprocent

55 %

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



ESG-målsætninger på sporet



Vores grønne låneportefølje er steget fra 22 pct. i 2023 til 24 pct. ved halvåret 2024. Udviklingen i forhold til at opfylde vores mål om at øge andelen af grønne lån i vores låneportefølje til mindst 25 pct. inden 2025 bevæger sig i den rigtige retning.

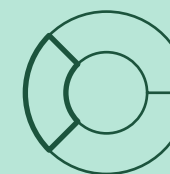
Fortsat stærke ESG-ratings



Vi har stadig stærke ESG-ratings fra ISS ESG, MSCI og Sustainalytics.

> Læs om vores ESG-ratings på vores [hjemmeside](#).

Arbejde med ESG-data



For at fastlægge ambitionsniveauet for vores ESG-data og -rapportering afdækker vi løbende vores investors behov for ESG-data. I den forbindelse har vi igangsat et ESG-dataprojekt.

Læs om vores arbejde på s. 13.

ESG – en strategisk prioritet

Vi har en ambition om løbende at styrke integrationen af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige hensyn (ESG) i vores forretning. På den måde kan vi ikke bare fastholde men også udbygge vores fokus på samfundsansvar, som har været en naturlig del af vores forretning, siden vi udstedte det første lån for 125 år siden.

Vores investorer tager i stigende grad ESG-faktorer med i deres overvejelser, når de skal placere deres investeringer. Vores arbejde med at integrere ESG-hensyn i hele forretningen er derfor en integreret del af vores 2025-strategi.

Næsten alle de lån, vi udsteder, og leasingaftaler, vi indgår, 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.

Som finansiel virksomhed er det naturligt for os at rette vores primære fokus på ESG-ind-

satserne netop i forhold til udlån, leasing og investeringer, som en del af vores kerneforretning. Men vi er også optaget af at gøre en forskel på de interne linjer i forhold til at lede vores forretning ansvarligt, nedbringe klimabelastningen fra vores egen drift og sikre gode arbejdsforhold for vores mere end 100 medarbejdere.

Grøn finansiering

Den kommunale sektor viser stor interesse for at investere i den grønne omstilling. Interessen afspejles i vores grønne låneportefølje, som pr. 30. juni 2024 udgjorde en samlet værdi af 35,9 mia. kr. Det svarer til 24 pct. af vores låneportefølje*. Udviklingen i forhold til at opfylde vores mål om at øge andelen af

grønne lån i vores låneportefølje til mindst 25 pct. inden 2025 bevæger sig i den rigtige retning.

I juni 2024 udstedte vi en grøn obligation på 500 mio. euro. Det var vores niende grønne obligationsudstedelse siden 2017, hvor vi udstedte vores første grønne obligation. Vores samlede grønne obligationsudstedelser udgør nu 31,9 mia. kr.

ESG-data

I 2023 igangsatte vi et ESG-dataprojekt for at skabe grundlaget for KommuneKredits fremtidige ESG-rapportering og videreudvikle vores ESG-strategi og -mål. Overordnet set er ambitionen at imødekomme vores investorer efterspørgsel efter ESG-data til deres rapportering om ESG-faktorer. Den første del af projektet, som handlede om identifikation af relevante ESG-datapunkter, blev afsluttet i første halvår af 2024. Projektet vil fortsætte i andet halvår med fokus på at udvikle systemerne til at understøtte vores indsamling, opbevaring og rapportering af ESG-data.



Henrik Andersen, Direktør

* Beregnet som andelen af den udestående nominelle værdi af godkendte grønne lån i forhold til den udestående nominelle værdi af aftalelån ekskl. byggekreditter.

Fortsat vækst i udlån og negativ totalindkomst

KommuneKredit havde et nettoudlån på knap 6 mia. kr. i første halvår af 2024. Store positive værdireguleringer i de seneste år er som forventet blevet modsvaret af negative værdireguleringer, som har medført, at periodens resultat er negativt.

Indtjening og kapitalgrundlag

De samlede nettorenteindtægter for første halvår 2024 udgjorde 336 mio. kr., hvilket er en stigning på 145 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år.

Stigningen i nettorenteindtægter skyldes primært øgede renteindtægter på investeringer som følge af det højere renteniveau i perioden.

Administrationsomkostningerne udgjorde i perioden 99 mio. kr. mod 100 mio. kr. i samme periode sidste år. Faldet skyldes alene ændring i momsfradragprocenten, som giver KommuneKredit mulighed for at fradrage en højere andel af momsen.

Periodens resultat før værdireguleringer og skat blev 230 mio. kr., hvilket er en stigning på 143 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år.

Vi har de seneste år haft store positive værdireguleringer, som vil blive modsvaret af tilsvarende negative værdireguleringer

i de efterfølgende år. Det har været tilfældet i første halvår 2024, hvor værdireguleringen af finansielle instrumenter blev på -502 mio. kr. mod 153 mio. kr. i første halvår 2023.

Periodens totalindkomst udgjorde -212 mio. kr. mod 187 mio. kr. i samme periode sidste år og overføres i sin helhed til egenkapitalen, der herefter udgør 9.968 mio. kr.

Det er bestyrelsens målsætning, at indtjeningen skal sikre en passende kapitalisering, der svarer til en egenkapitalgrad på mindst 3 pct. Egenkapitalgraden på 4,0 pct. er lidt lavere end forventningen til 2024 på 4,2 pct., men indfrier stadig bestyrelsens målsætning.

Den akkumulerede risikoeksponering (REA) udgjorde 17,9 mia. kr. ved udgangen af første halvår, hvilket er en stigning på 2,3 mia. kr. i forhold til ultimo 2023. Stigningen skyldes primært, at en større beholdning af investeringer har øget kreditrisikoen. Resultatet er en kapitalprocent, opgjort efter solvensregler for kreditinstitutter, på 55 pct. pr. 30.06.2024 mod 65 pct. ultimo 2023.

“ Med værdireguleringerne i første halvår 2024 på -502 mio. kr. er det sandsynligt, at totalindkomsten for året bliver negativ.

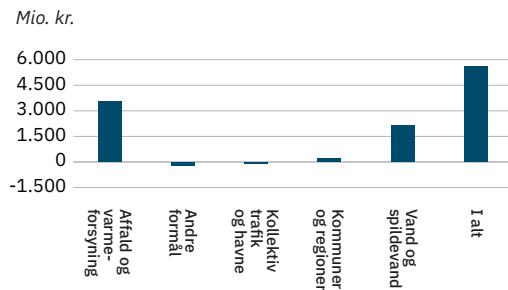
Morten Søtofte
Forretningssupport- og økonomidirektør

Udlån og leasing

Nettoudlånet, dvs. nye udlån inkl. leasing minus afdrag og indfrielse, udgjorde 5,6 mia. kr. i første halvår 2024 mod 4,3 mia. kr. i første halvår 2023. Den højere udlånsvækst kan primært henføres til udlån til vand, spildevand og fjernvarme.

Værdien af det samlede udlån og leasing steg med 3,6 mia. kr. fra ultimo 2023 til 190,7 mia. kr. ved halvåret, fordi væksten i nettoudlånet delvist modsvares af negativ værdiregulering af udlånet som følge af svagt stigende renter.

Nettoudlånets fordeling

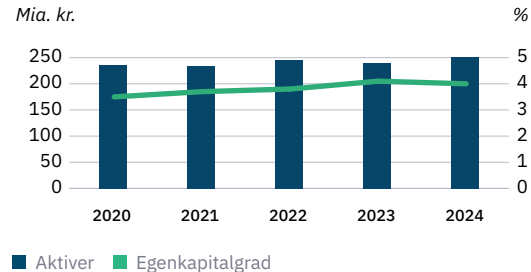


Funding og investeringer

De samlede investeringer, dvs. tilgodehavender hos kreditinstitutter og beholdning af værdipapirer, udgjorde 46,7 mia. kr. ved udgangen af halvåret. Det er en stigning på 2,8 mia. kr. i forhold til ultimo 2023. Værdien af den akkumulerede funding, dvs. gæld til kreditinstitutter og udstedte værdipapirer, steg i perioden med 7,9 mia. kr. til 226,1 mia. kr.

Langt størstedelen af den udestående funding er fortsat i EUR, USD og DKK. Den samlede balance er i perioden steget med 8,0 mia. kr. til 250,6 mia. kr.

Aktiver og egenkapitalgrad 1. halvår 2020-2024

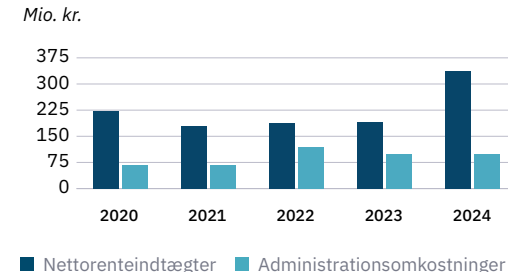


Forventninger til 2024

I forhold til tidligere udmelding opjusterer vi forventningen til nettorenteindtægterne fra 500 mio. kr. til 650 mio. kr., hvilket primært skyldes de højere renteindtægter på investeringer. Vi har ligeledes justeret forventningen til nettoudlånet op fra 4,5 mia. kr. til 6,5 mia. kr., fordi nettoudlånet indtil videre har været større end forventet. Vores forventninger til administrationsomkostninger på 200 mio. kr. er uændrede. Det er således vores vurdering, at resultatet for året før værdireguleringer og skat bliver 450 mio. kr.

Med værdireguleringerne i første halvår 2024 på -502 mio. kr. er det sandsynligt, at totalindkomsten for året bliver negativ. Vi forventer fortsat, at egenkapitalgraden kan fastholdes på mindst 3 pct. både på kort og langt sigt.

Nettorenteindtægter og administrationsomkostninger 1. halvår 2020-2024





02

Regnskab 1. halvår 2024

- 17 Totalindkomst
- 17 Balance
- 18 Egenkapital
- 18 Pengestrømme
- 19 Noter

Totalindkomst

Mio. kr.	Note	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Renteindtægter		3.158	2.418
Renteomkostninger		-2.822	-2.227
Nettorenteindtægter		336	191
Andre driftsindtægter		2	3
Andre driftsomkostninger		-9	-7
Administrationsomkostninger		-99	-100
Resultat før værdireguleringer		230	87
Værdireguleringer af finansielle instrumenter		-502	153
Resultat før skat		-272	240
Skat af periodens resultat		60	-53
Periodens resultat		-212	187
Anden totalindkomst			
Aktuarmæssige gevinster og tab		0	0
Skat af aktuarmæssige gevinster og tab		0	0
Periodens totalindkomst		-212	187
Fordeles således:			
Overført til egenkapitalen		-212	187
I alt		-212	187

Balance

Mio. kr.	Note	30. jun. 2024	31. dec. 2023
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	3	1.624	273
Udlån	3	179.625	176.433
Leasing		11.123	10.706
Beholdning af værdipapirer	3	45.125	43.639
Afledte finansielle instrumenter	3, 4	12.913	11.428
Andre aktiver		109	133
Aktuelle skatteaktiver		98	0
Aktiver i alt		250.617	242.612
Forpligtelser og egenkapital			
Gæld til kreditinstitutter		0	1
Udstedte værdipapirer	3	226.063	218.173
Afledte finansielle instrumenter	3, 4	13.432	12.949
Andre forpligtelser		584	707
Aktuelle skatteforpligtelser		0	32
Udskudte skatteforpligtelser		570	570
Forpligtelser i alt		240.649	232.432
Egenkapital		9.968	10.180
Forpligtelser og egenkapital i alt		250.617	242.612

Egenkapital

Mio. kr.	Note	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Egenkapital			
Egenkapital primo		10.180	9.766
Periodens overførsel til egenkapitalen			
Periodens resultat		-212	187
Anden totalindkomst			
Aktuarmæssige reguleringer		0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0
Anden totalindkomst efter skat		0	0
Periodens overførsel til egenkapitalen i alt		-212	187
Egenkapital ultimo		9.968	9.953

Periodens totalindkomst overføres til egenkapitalen i henhold til KommuneKredits vedtægter.

Egenkapitalen faldt til 9.968 mio. kr. medio 2024 fra 10.180 mio. kr. ultimo 2023. Egenkapitalen udgjorde medio 2024 4,0 pct. af aktiverne, hvilket er et fald i forhold til ultimo 2023. Egenkapitalen udgøres af egentlig kernekapital.

Ifølge KommuneKredits lovgrundlag skal egenkapitalen udgøre mindst 1 pct. af forpligtelserne svarende til 2.406 mio. kr. Bestyrelsens målsætning er, at egenkapitalen skal være mindst 3 pct. af aktiverne, idet dette kapitalgrundlag anses for passende til at understøtte foreningens aktiviteter.

Egenkapitalen primo og ultimo perioden indeholder reserve for nettoopskrivning på 2 mio. kr.

Pengestrømme

Mio. kr.	Note	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Resultat før skat		-272	240
Af- og nedskrivninger m.v.		0	1
Betalt selskabsskat		-70	-106
I alt		-342	134
Tilbageført nettorenteindtægter		-336	-191
Modtagne finansielle indtægter		3.158	2.418
Betalte finansielle omkostninger		-2.822	-2.227
Ændring af udlån		-3.609	-6.096
Ændring i beholdning af værdipapirer		-1.486	312
Ændring i udstedte værdipapirer		7.892	3.743
Ændring i afledte finansielle passiver		483	-647
Ændring i afledte finansielle aktiver		-1.485	2.532
Ændring i andre aktiver		22	19
Ændring i andre forpligtelser		-123	-38
Pengestrømme vedrørende drift		1.352	-41
Salg af andre aktiver		-	-
Køb af andre aktiver		-	-3
Pengestrømme vedrørende investeringer		-	-3
Pengestrømme vedrørende finansiering		-	-
Ændring i likvide beholdninger		1.352	-44
Likvide beholdninger, primo		272	376
Likvide beholdninger, ultimo		1.624	332
Som specificeres således:			
Indestående i kreditinstitutter		1.624	335
Kortfristet gæld til kreditinstitutter		-	-3
Likvide beholdninger, ultimo		1.624	332

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Denne delårsrapport omfatter perioden 1. januar – 30. juni 2024.

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber", som godkendt af EU samt yderligere oplysningskrav til delårsrapporter.

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten for 2023. Der henvises hertil for en fuldstændig beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring i regnskabspraksis

Der er ikke nye eller ændrede IFRS-standarder og fortolkningsbidrag, som træder i kraft og er gældende for regnskabsåret 2024 eller senere, som vurderes at have indflydelse på regnskabsaflæggelsen for 2024.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

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

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

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

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

Der har i forhold til det i årsrapporten 2023 anførte ikke været ændringer til regnskabsmæssige skøn. De anvendte metoder og principper for fastsættelse af regnskabsmæssige skøn og estimater vedrørende dagsværdien af finansielle instrumenter fremgår i fuld beskrivelse af årsrapporten 2023.

Note 2 Begivenheder efter balancedagen

Der er ingen væsentlige begivenheder efter balancedagen.

Noter

Note 3 Specifikation af dagsværdi af finansielle instrumenter

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

Dagsværdien er opgjort ud fra følgende hierarki:

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

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

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

Værdiansættelsen af dagsværdier i niveau 2 og 3 er funderet på generelt accepterede modeller. Der anvendes både A) noterede kurser for lignende udstedelser reguleret for likviditet, kreditrisiko og konverteringsret, samt B) tilbagediskonterede pengestrømsmodeller, hvor alle estimerede og faste

pengestrømme tilbagediskonteres ved nul kuponrentekurver, rentestruktur- og optionsmodeller.

A) På den del af af de udstedte værdipapirer og udlån, som benævnes obligationskredsløbet, anvender KommuneKredit noterede kurser for lignende udstedelser reguleret for likviditet, kreditrisiko og konverteringsret. Obligationskredsløbet er kendetegnet ved at være baseret på realkreditens balanceprincip, hvor de vilkår, KommuneKredit udsteder det enkelte værdipapir på, bliver givet direkte videre til obligationsudlånet til kunden tillagt et fast KommuneKredit bidrag.

Værdipapirerne i obligationskredsløbet er noteret på NASDAQ Copenhagen, men obligationerne er illikvide, da der ikke er tilstrækkelig frekvens og volumen i handlen med disse. Den noterede kurs kan derfor ikke anvendes, og der anvendes i stedet noterede kurser fra lignende udstedelser reguleret for likviditet, kreditrisiko og konverteringsret. Lignende udstedelser kan være realkredit- eller statsobligationer med lignende karakteristika. Da kreditrisikoen på udlån til kunderne svarer til de udstedte værdipapirer, anvendes kursen på de udstedte værdipapirer tillige på obligationsudlånet. Ændringer i kurser vil derved ikke have effekt på resultatet.

B) KommuneKredit benytter tilbagediskontering af pengestrømme på afledte finansielle instrumenter,

den resterende del af de udstedte værdipapirer, der også betragtes som illikvide, samt på udlån, der bliver optaget til dagsværdi og ikke indgår i obligationskredsløbet.

I beregningen af dagsværdi i niveau 2 indgår observerbart input som swaprenter, valuta basis-swap 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 udlånmarginalerne relativt konstante ved at justere de aktuelle udlånspriser løbende i forhold til de skønnede aktuelle fundingomkostninger. Den følsomhed, som er forbundet med estimatet af de aktuelle fundingomkostninger, vil således blive delvist modsvaret af ændringer i de aktuelle udlånspriser. Det betyder, at den samlede nettoeffekt på værdireguleringen maksimalt vurderes at være i niveauet +/- 250 mio. kr.

En mindre del af KommuneKredits udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter er klassificeret i dagsværdiniveau 3. Niveauet anvendes på strukturerede udstedte værdipapirer og tilhørende afdækkende afledte finansielle instrumenter, hvor input udover det, der er gældende for dagsværdiniveau 2, også består af ikke-observerbart input som volatiliteter på valutaer, aktier og råvarer

samt korrelationerne imellem disse. De udstedte strukturerede værdipapirer er mikro-afdækkede af afledte finansielle instrumenter, og ændringer i det ikke-observerbare input vil derved ikke have væsentlig effekt på resultatet, da ændringer i udstedelsen vil have modsatrettet effekt på det afledte finansielle instrument.

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

Der er ikke foretaget overførsler mellem niveauerne i 1. halvår 2024.

Noter

Note 3 Specifikation af dagsværdi af finansielle instrumenter – fortsat

Mio. kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
30. juni 2024				
Aktiver				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.624	0	0	1.624
Udlån	0	179.625	0	179.625
Beholdning af værdipapirer	45.125	0	0	45.125
Afledte finansielle instrumenter	0	12.660	253	12.913
Aktiver i alt	46.749	192.285	253	239.287
Forpligtelser				
Gæld til kreditinstitutter	0	0	0	0
Udstedte værdipapirer	0	222.791	3.272	226.063
Afledte finansielle instrumenter	0	13.053	379	13.432
Forpligtelser i alt	0	235.844	3.651	239.495

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

Noter

Note 3 Specifikation af dagsværdi niveau 3

Mio. kr.	Primo	Tilgang	Afgang	Indgår i periodens resultat	Ultimo
30. juni 2024					
Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udlån	0	0	0	0	0
Beholdning af værdipapirer	0	0	0	0	0
Afledte finansielle instrumenter	261	0	0	-8	253
Aktiver i alt	261	0	0	-8	253
Forpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udstedte værdipapirer	3.349	0	0	-77	3.272
Afledte finansielle instrumenter	245	0	0	134	379
Forpligtelser i alt	3.594	0	0	57	3.651

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

Noter

Note 4 Specifikation af dagsværdi af finansielle instrumenter

KommuneKredit foretager nettoafvikling af FX-handler og af afledte finansielle instrumenter, hvor der i master netting-aftalen (ISDA Master Agreement) er indgået aftale om Cross-Transaction Payment Netting. Nettoafviklingen betyder, at regnskabsværdierne for afledte finansielle instrumenter indeholder modregning i balancen. Den samlede modregning udgør 8.102 mio. kr. ultimo perioden 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			Netto-værdi
	Brutto regnskabsværdi	Mod-regnet	Regnskabsværdi	Finansielle instrumenter	Sikkerhedsstillelse	
30. juni 2024						
Aktiver	21.015	-8.102	12.913	-2.813	-9.503	597
Forpligtelser	21.534	-8.102	13.432	-2.813	-10.442	177
Netto	-519	0	-519	0	939	420
31. december 2023						
Aktiver	19.345	-7.917	11.428	-2.672	-7.658	1.098
Forpligtelser	20.866	-7.917	12.949	-2.672	-9.798	479
Netto	-1.521	0	-1.521	0	2.140	619

Noter

Note 5 Hovedtal og nøgletal

Beløb i mio.	1. halvår 2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	Året 2023
	EUR	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Periodens hovedtal							
Nettorenteindtægter	45	336	191	187	180	221	467
Administrationsomkostninger	-13	-99	-100	-119	-68	-67	-193
Resultat før værdireguleringer	31	230	87	65	109	152	264
Værdiregulering af finansielle instrumenter	-67	-502	153	535	190	35	276
Skat af årets resultat	8	60	-53	-132	-66	-41	-126
Periodens totalindkomst	-28	-212	187	468	233	145	414
Udlån og leasing	25.578	190.748	181.070	179.513	191.156	190.698	187.139
Beholdning af værdipapirer	6.051	45.125	46.279	50.530	36.745	37.609	43.639
Investering i materielle aktiver	-	-	3	0	0	0	0
Aktiver	33.606	250.620	240.280	245.327	234.368	236.685	242.612
Udstedte værdipapirer	30.314	226.063	211.642	221.784	216.970	216.443	218.173
Egenkapital	1.337	9.968	9.953	9.243	8.630	8.324	10.180
Periodens aktivitet							
Udlån og leasing, nettotilgang i nominal værdi	753	5.616	4.296	3.367	3.782	3.914	5.874
Udlån og leasing, bruttotilgang i nominal værdi	2.741	20.439	16.508	16.912	19.874	23.926	29.027
Udstedte værdipapirer, bruttotilgang i nominal værdi	3.834	28.594	24.801	33.319	35.229	26.855	41.543

Beløb i mio.	1. halvår 2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	Året 2023
	EUR	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kapitalforhold							
Samlet risikoeksponering (REA)	2.395	17.861	15.176	16.267	12.202	13.817	15.637
Egentlig kernekapital (CET1)	1.337	9.968	9.953	9.243	8.630	8.324	10.180
Kapitalgrundlag	1.325	9.880	9.873	9.136	8.530	8.165	10.107
Kapitalprocent	55	55	65	56	70	59	65
Egenkapitalgrad, pct.	4,0	4,0	4,1	3,8	3,7	3,5	4,2
Udvalgte nøgletal							
Tab på udlån og leasing	0	0	0	0	0	0	0
Omkostninger/aktiver, pct.	0,04	0,04	0,04	0,05	0,03	0,03	0,08
Nettorenteindtægter/aktiver, pct.	0,13	0,13	0,08	0,08	0,08	0,09	0,08
Antal fuldtidsmedarbejdere	104	104	102	94	87	79	101

Hovedtal og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal". Valutakurs d. 30.06.2024, 100 EUR = 745,7414. Opstillingen er uændret i forhold til sidste år.

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



03

Påtegninger

- 26 Ledelsespåtegning
- 27 Den uafhængige revisors erklæring om review af delårsregnskabet
- 28 Den ministerieudpegede revisors erklæring

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2024 for KommuneKredit.

Delårsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber", som godkendt af EU.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens finansielle stilling pr. 30. juni 2024 samt af totalindkomsten af foreningens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 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 4. september 2024

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 erklæring om review af delårsregnskabet

Til bestyrelsen i KommuneKredit

Vi har udført review af delårsregnskabet for KommuneKredit for perioden 01.01.2024 – 30.06.2024, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Ledelsens ansvar for delårsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et delårsregnskab i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et delårsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om delårsregnskabet. Vi har udført vores review i overensstemmelse med den internationale

standard om review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi skal udtrykke en konklusion om, hvorvidt vi er blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at regnskabet som helhed ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante regnskabsmæssige begrebsramme. Dette kræver også, at vi overholder relevante etiske krav. Et review af et regnskab udført efter den internationale standard om review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor er en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed. Revisor udfører handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden samt anvendelse af analytiske handlinger og vurdering af det opnåede bevis. Omfanget af de handlinger, der udføres ved et review, er betydeligt mindre end ved en revision udført efter de internationale standarder om revision. Vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om delårsregnskabet.

Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at delårsregnskabet for perioden 01.01.2024 – 30.06.2024 ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med delårsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 4. september 2024

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 delårsregnskab for KommuneKredit for perioden 1. januar – 30. juni 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. Det af Deloitte udførte arbejde har ikke givet mig anledning til bemærkninger.

København, den 4. september 2024

Per Hansen

04

Yderligere information

30 Ordforklaring og formler

Ordforklaring og formler

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

HQLA: Likvide aktiver af høj kvalitet.

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

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

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

Kapitalprocenten er opgjort i overensstemmelse med solvensreglerne for kreditinstitutter.

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

Likviditetsberedskab: Egenkapitalen og udlånsberedskabet udgør tilsammen likviditetsberedskabet.

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

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

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

Nettoudlån: Nettotilgang af udlån og leasing i nominal værdi.

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

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

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

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

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.



Forsidefoto: Pæleflagvæg på Enø skal dæmme op for stigende vandstande. I 2024 har KommuneKredit konverteret byggekredit til et lån på 33 mio. kr. for Enø Digelaug.

Tak til NIRAS for udlån af forsidebillede.

Andre fotos: KommuneKredit



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 4. september 2024