

# Årsrapport 2006



KommuneKredit



## Indhold

Kort om KommuneKredit .....	3	Anvendt regnskabspraksis.....	20
Bestyrelse og direktion.....	4	Resultatopgørelse .....	22
Hovedtal for koncernen.....	5	Balance pr. 31. december 2006.....	23
Ledelsesberetning.....	6	Pengestrømsopgørelse .....	24
KommuneKredits sikkerhed og risici.....	14	Noter.....	25
Påtegninger .....	17		

## Kort om KommuneKredit

KommuneKredit er en forening, der har til formål at yde lån og leasing til danske kommuner og regioner samt til selskaber/institutioner med 100 pct. kommunegaranti. KommuneKredit arbejder under en særlig lov og er under tilsyn af Indenrigs- og Sundhedsministeriet.

KommuneKredit er kommunernes og regionernes eget finansieringsselskab og er derfor alene til for sine kunders skyld. KommuneKredits idegrundlag er derfor meget enkelt:

- at tilvejebringe den billigst mulige finansiering til den kommunale sektor,
- at tilbyde de produkter vore kunder ønsker, og
- at varetage administrationen på et højt kvalitativt niveau.

Medlemmer er kommuner og regioner, der har lån eller garantier eller hæfter for lån. Medlemmerne hæfter solidarisk for KommuneKredits forpligtelser. Alle kommuner og alle regioner er medlemmer af KommuneKredit.

Den overordnede ledelse af KommuneKredit varetages af en bestyrelse. Bestyrelsen har 10 medlemmer,

hvoraf 8 vælges af kommunerne og 2 vælges af regionerne. Den daglige ledelse varetages af en direktion på 2 medlemmer.

KommuneKredits lån finansieres ved udstedelse af obligationer på det danske obligationsmarked eller ved optagelse af lån i udlandet.

KommuneKredit er kreditvurderet hos Moody's Investors Service og Standard & Poor's. KommuneKredit er for den langfristede gæld kreditvurderet til Aaa/AAA og P-1/A-1+ for den kortfristede gæld, hvilket er den samme vurdering som den danske stat.

KommuneKredit har etableret Kommune Leasing A/S som et 100 pct. ejet datterselskab.

KommuneKredit er en moderne serviceorganisation baseret på engagerede medarbejdere og moderne teknologi. KommuneKredits grundlæggende værdier er:

- Kunden i centrum
- Trivsel og godt arbejdsmiljø
- Kvalitet i arbejdet
- Åbenhed og godt samarbejde
- Uddelegering og ansvar

# Bestyrelse og direktion

## **Bestyrelse**

Borgmester Kaj Petersen, Guldborgsund

Borgmester Erik Fabrin, Rudersdal

Regionsrådsformand Kristian Ebbensgaard, Region Sjælland

Regionsrådsformand Vibeke Storm Rasmussen, Region Hovedstaden

Borgmester Hans Toft, Gentofte

Borgmester Henrik Zimino, Tårnby

Borgmester Henning G. Jensen, Aalborg

Rådmand Anker Boye, Odense

Borgmester Lars Krarup, Herning

Rådmand Mariann Nørgaard, Aalborg

## **Direktion**

Adm. direktør Søren Høgenhaven

Direktør Johnny Munk

## **Udlåns- og Finansafdeling**

Direktør Johnny Munk

## **Økonomiafdeling**

Økonomichef Jesper Pathuel

## **Kommune Leasing A/S**

Leasingchef Frank Hammer-Hansen

## **Revisorer**

KPMG C. Jespersen, valgt af bestyrelsen

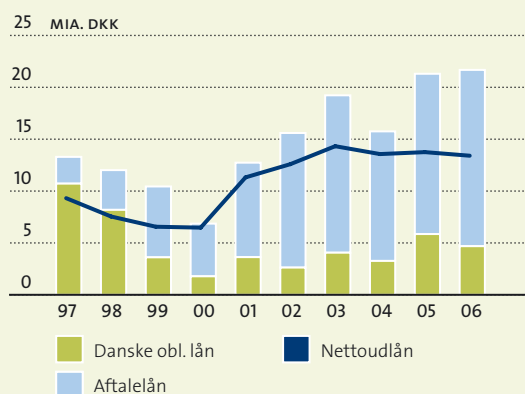
Fh. overpræsident Emil le Maire, valgt af Indenrigs- og Sundhedsministeriet

# Hovedtal for koncernen

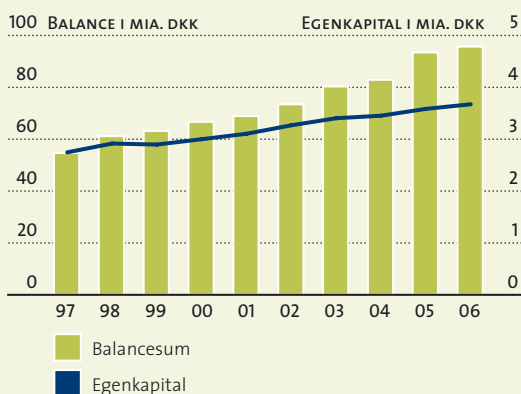
Koncernen består af KommuneKredit samt dets 100 pct. ejede datterselskab, Kommune Leasing A/S.

Beløb i mio. DKK	2002	2003	2004	2005	2006
<b>ÅRETS UDLÅN</b>					
Danske obligationslån	2.624,6	4.059,4	3.267,0	5.776,7	4.686,9
Aftalelån m.m.	12.974,2	15.169,4	12.486,5	15.426,1	16.993,4
Bruttoudlån i alt	15.598,8	19.228,8	15.753,5	21.202,8	21.680,3
Konverteringer/omlægninger	2.957,3	4.855,4	2.139,5	7.400,6	8.224,2
Nettoudlån i alt	12.641,5	14.373,4	13.614,0	13.802,2	13.456,1
<b>ÅRETS LEASINGUDLÅN</b>					
Bruttoudlån	802,7	615,1	630,9	594,5	875,7
Afdrag	460,1	479,5	561,4	606,6	708,2
Nettoudlån	342,6	135,6	69,5	-12,1	167,5
<b>REGNSKABSTAL</b>					
Nettorenteindtægt m.v.	124,1	140,8	125,4	152,4	134,5
Renteindtægt fra leasingudlån	71,5	70,8	67,9	65,1	75,5
Administrationsomkostninger	59,6	57,0	57,7	58,4	66,2
Resultat før kursregulering af obligationer	137,3	133,6	136,0	149,0	139,9
Kursregulering af obligationer m.v.	91,6	-1,3	-5,7	-26,8	-20,4
Resultat før skat	228,9	132,4	130,3	122,2	119,5
Skat af årets resultat	70,2	39,5	40,7	6,4	33,4
Årets resultat	158,7	92,9	89,6	115,8	86,1
Udlån	65.013,3	70.449,3	75.178,1	80.408,2	85.579,7
Udstedte obligationer samt andre optagne lån	67.682,8	73.107,5	77.052,7	83.347,8	89.593,4
Egenkapital	3.320,4	3.456,2	3.505,0	3.636,6	3.726,1
Balancesum	73.398,9	80.311,0	82.868,5	93.408,9	95.680,5
Antal medarbejdere	39	44	45	46	45

UDLÅN FORDELT EFTER TYPE 1997-2006



UDVIKLING I BALANCE OG EGENKAPITAL 1997-2006





## Et godt år for KommuneKredit

2006 blev et godt år for KommuneKredit, idet brutto-udlånet blev på 21,7 mia. kr., hvilket er 500 mio. kr. over sidste års rekordudlån på 21,2 mia. kr. Nettoudlånet udgjorde 13,5 mia. kr. mod 13,8 mia. kr. i 2005. Det høje bruttoudlån skyldes især låneomlægninger i forbindelse med kommunalreformen.

KommuneKredits markedsandel er desuden øget, og KommuneKredit har således yderligere styrket sin position som den førende långiver til den kommunale sektor.

KommuneKredit har som følge af kommuners og regioners solidariske hæftelse og deres stærke placering i samfundsøkonomien den højeste internationale kreditvurdering. Dette er baggrunden for, at KommuneKredit kan hjemtage lån på attraktive vilkår. KommuneKredit har desuden et lavt omkostningsniveau, således at de hjemtagne lån kan videreudlånes med en lav margin. Endvidere har KommuneKredit løbende udviklet sine låneprodukter, så de er tilpasset låntagernes ønsker.

KommuneKredit fik i 2006 et nyt lovgrundlag, idet Folketinget den 27. april 2006 vedtog lov om kreditforeningen af kommuner og regioner i Danmark.

Loven afløser KommuneKredits tidligere lovgrundlag fra 1898 og trådte i kraft den 1. januar 2007.

Formålet med loven er at modernisere KommuneKredits lovgrundlag, således at det giver et retvisende billede af KommuneKredits virksomhed. Loven indebærer ingen ændring af KommuneKredits juridiske struktur og virksomhedsområde. KommuneKredit vil også fremover være organiseret som en forening af solidarisk hæftende kommuner og regioner, og virksomhedsområdet vil også fremover være begrænset til at yde lån, leasing og hertil knyttede finansielle instrumenter til den kommunale sektor.

Der åbnes endvidere mulighed for en fleksibel tilpasning af KommuneKredits virksomhed til samfundsudviklingen.

KommuneKredit er fortsat under tilsyn af Indenrigs- og Sundhedsministeriet.

De væsentligste ændringer i forhold til KommuneKredits hidtidige regelsæt er:

- Kravet til KommuneKredits egenkapital hæves fra ½ pct. til 1 pct. af KommuneKredits samlede for-



pligtelser. KommuneKredit vil også fremover have betydelige frie reserver.

- KommuneKredit får mulighed for i større omfang at optage lån uden øjeblikkeligt genudlån.
- Indenrigs- og Sundhedsministeriet får mulighed for at fastsætte regler for KommuneKredits likviditet og at pålægge KommuneKredit at ændre sine finansielle retningslinier.

KommuneKredits 100 pct. ejede datterselskab, Kommune Leasing A/S, havde en stigende nytilgang af leasingudlån, idet leasingudlånet i 2006 udgjorde 876 mio. kr. mod 594 mio. kr. i 2005. Leasingaktiviteten i 2006 har været påvirket af ekstraordinære udgifter i kommunerne i forbindelse med kommunalreformen, herunder IT-sammenlægningsudgifter.

Koncernens resultat før skat blev på 119,5 mio. kr. i 2006 mod 122,2 mio. kr. i 2005. Årets resultat blev på 86,1 mio. kr. mod 115,8 mio. kr. i 2005. Den væsentligste årsag til faldet er, at effekten af nedsættelse af selskabsskatten fra 30 pct. til 28 pct. blev indregnet med en gevinst på 22,3 mio. kr. i 2005.

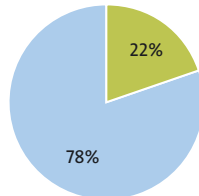
#### Udlån

Bruttoudlånet i 2006 udgjorde 21,7 mia. kr., hvilket er en stigning på 500 mio. kr. i forhold til niveauet i 2005, som var det højeste i KommuneKredits historie. Nettoudlånet udgjorde 13,5 mia. kr. i 2006 mod 13,8 mia. kr. i 2005. Der var forventet et større fald i nettoudlånet som følge af, at der i økonomiaftalen mellem KL og regeringen blev indført begrænsninger i kommunernes lånemuligheder på forsyningsområdet, men faldet blev i nogen grad opvejet af øget låntagning til finansiering af engangsomkostninger i forbindelse med kommunalreformen. Der er i alt afsat en dispensationspulje til disse engangsomkostninger på 1,5 mia. kr. Det høje bruttoudlånsniveau skyldes først og fremmest kommunalreformen, idet en række af amternes lån blev omlagt med henblik på overførsel til regioner, kommuner og staten som følge af amternes nedlæggelse.

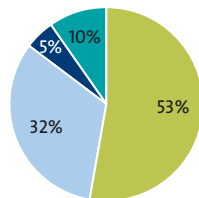
Låneaktiviteten i 2006 har således været præget af forberedelserne til kommunalreformen. Den væsentligste opgave for KommuneKredit har i den henseende bestået i at fordele amternes lån på hhv. regioner, kommuner og staten i henhold til de delingsaftaler, der er indgået mellem de involverede parter.

**BRUTTOUDLÅN FORDELT EFTER TYPE**

- Obligationslån
- Aftalelån

**NYUDLÅN FORDELT EFTER LÅNTAGERGRUPPER**

- Kommuner
- Amter
- Mod garanti
- Interessentskaber



Desuden har en række garantiforhold skulle ændres som følge af sammenlægningen og opgaveflytninger mellem offentlige myndigheder.

Alle debitorskift og reviderede garantier var på plads inden udgangen af 2006.

Som følge af, at visse amtslige opgaver overgik til staten, har staten også overtaget en del af amternes gældsforpligtelser. Der blev derfor i KommuneKredits nye lovgrundlag indsat en bestemmelse om, at disse lån kunne videreføres på uændrede vilkår med staten som debitor. Der blev i alt overført lån for 550 mio. kr. med staten som debitor.

Udlån til kommunerne udgjorde 53 pct. af det samlede udlån mod 68 pct. i 2005. Udlånet til amterne udgjorde 32 pct. mod 11 pct. i 2005, hvilket skyldes det meget store antal låneomlægninger som følge af kommunalreformen.

Udlån til virksomheder og institutioner med kommunal hæftelse eller garanti udviste en faldende andel i 2006 – fra 23 pct. i 2005 til 15 pct. i 2006. Faldet skyldes en høj konverteringsaktivitet i 2005.

Kommuners og amters låntagning i 2006 var fordelt med 68 pct. i variabel rente og 32 pct. i fast rente.

Denne fordeling er udtryk for den risikospredning som mange kommuner og amter har indbygget i deres lånepolitik. Kommuner og amter anvender desuden i stadig stigende omfang swapmarkedet til at omlægge lån i overensstemmelse med renteforventninger og den ønskede risikoprofil.

Af den samlede udlånsvolumen udgjorde aftalelånene 78 pct. og obligationslån 22 pct. Udlånet i fremmed valuta udgjorde 11 pct. fordelt på 5 pct. i CHF og 6 pct. i EUR.

**Funding**

Fremskaffelsen af KommuneKredits indlånsmidler (funding) sker dels ved obligationsudstedelser på Københavns Fondsbørs, dels ved udstedelse af værdipapirer i udlandet. KommuneKredit lægger vægt på at sprede fundingen på forskellige markeder og produkter, så afhængigheden af bestemte markeder og produkttyper begrænses.

Trods det betydelige udlån i 2006 var den samlede finansiering på et lavere niveau i 2006 sammenlignet med 2005 – ca. 43,6 mia. kr. i 2006 mod ca. 60 mia. kr. i 2005. Det skyldes, at en række konverteringer i forbindelse med kommunalreformen ikke har krævet refinansiering. KommuneKredit har en strategi om at erstatte en del af den korte finansiering med langfristede udstedelser med henblik på at nedbringe refinansieringsrisikoen.

Den ændrede strategi har medført, at udstedelsen af korte værdipapirer, ECP-noter, er faldet fra 24,1 mia. kr. i 2005 til 14,5 mia. kr. i 2006. Finansieringsbehovet er til gengæld dækket ved udstedelser på Københavns Fondsbørs og udstedelser i udlandet (MTN-noter).

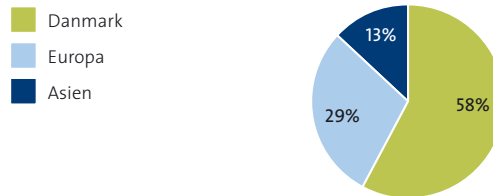
Udstedelserne på Københavns Fondsbørs var ca. 16 mia. kr. i 2006, d. v. s. i næsten samme niveau som i 2005, hvor de udgjorde 18,5 mia. kr. Udstedelsen af obligationer, der finansierer rentetilpasningslån, udgjorde 6,2 mia. kr. i 2006 mod 7,6 mia. kr. i 2005. Der er udstedt strukturerede obligationer for 5,8 mia. kr. mod 6,1 mia. kr. i 2005.

I udlandet er udstedt lange MTN-noter for 4,9 mia. kr. i 2006 mod 8,6 mia. kr. i 2005, således at det samlede udestående på lange MTN-noter ultimo 2006 udgør 23,9 mia. kr., det samme som ved udgangen af 2005.



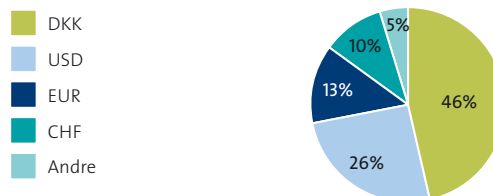
KommuneKredits funding har også i 2006 været spredt på en række forskellige markeder. Af den funding, der ikke er bundet til bestemte lånetyper (traditionelle obligationslån og rentetilpasningslån), blev 58 pct. optaget på det danske marked og 29 pct. på europæiske markeder. De resterende 13 pct. blev optaget på asiatiske markeder, hvor det japanske marked dominerede.

FRI LANG FUNDING FORDELT EFTER MARKED (UDSTEDELSER 2006)



KommuneKredit har Indenrigs- og Sundhedsministeriets tilladelse til at optage lån uden øjeblikkeligt genudlån inden for et maksimum på 1,5 mia. kr. Ultimo 2006 var der optaget lån under mismatchrammen for 1,1 mia. kr.

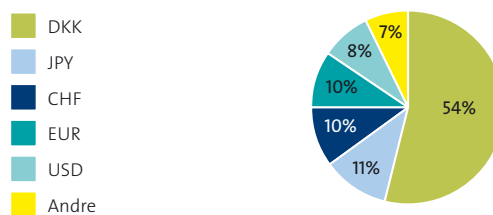
FUNDING FORDELT EFTER VALUTA (UDSTEDELSER 2006)



### Resultatopgørelse

Koncernens resultat før skat blev på 119,5 mio. kr. mod 122,2 mio. kr. i 2005. Nettorenteindtægter m.v. samt nettoindtægt fra leasingaktiviteterne faldt fra 217,5 mio. kr. i 2005 til 210,0 mio. kr. i 2006. Faldet skyldes i al væsentlighed reducerede renteindtægter på beholdningen af obligationer.

FUNDING FORDELT EFTER VALUTA ULTIMO 2006

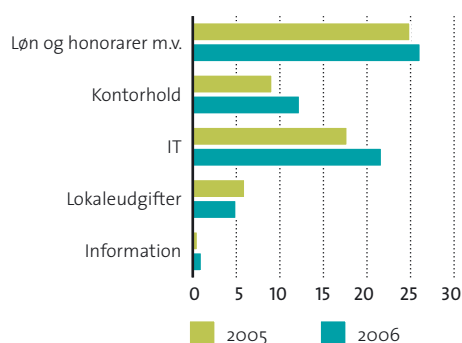


Kursregulering af obligationer udviste et kurstab på 20,4 mio. kr. i 2006 mod et kurstab på 26,8 mio. kr. i 2005.

Administrationsomkostningerne steg fra 58,4 mio. kr. i 2005 til 66,2 mio. kr. i 2006. Den væsentligste årsag var øgede IT-udgifter.

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver andrager 3,9 mio. kr. i 2006 mod 1,5 mio. kr. i 2005. Stigningen kan altovervejende henføres til afskrivninger på KommuneKredits nye porteføljestyringssystem.

OMKOSTNINGSUDVIKLING (Mio. DKK)



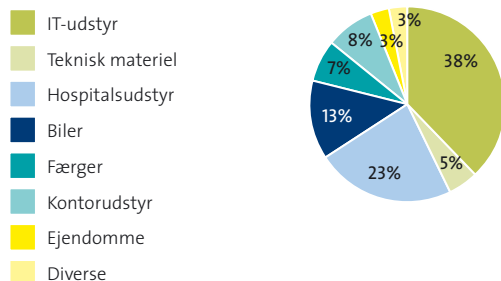
Koncernens resultat efter skat blev 86,1 mio. kr. i 2006 mod 115,8 mio. kr. året før. I 2005 blev effekten af nedsættelse af selskabsskatten fra 30 pct. til 28 pct. indregnet med en gevinst på 22,3 mio. kr.

### Koncernens balance og egenkapital

Koncernens balance udgjorde ultimo 2006 95,7 mia. kr. mod 93,4 mia. kr. i 2005. Koncernens samlede udlån udgjorde ultimo 2006 82,9 mia. kr. mod 77,9 mia. kr. i 2005. Leasingudlån udgjorde 2,7 mia. kr. i 2006 mod 2,5 mia. kr. i 2005.

Koncernens egenkapital udgjorde ultimo 2006 3,7 mia. kr. mod 3,6 mia. kr. i 2005. Ifølge vedtægterne skal egenkapitalen udgøre 0,5 pct. af KommuneKredits gæld svarende til 460 mio. kr.

#### FORDELING PÅ LEASINGAKTIVER ULTIMO 2006



#### KommuneKredits 100 pct. ejede datterselskab

##### Kommune Leasing

Kommune Leasings hovedaktivitet er finansiel leasing af driftsmateriel herunder IT-udstyr, medico-teknisk udstyr, teknisk materiel, biler samt ejendomme m.v. til kommuner, regioner og kommunale selskaber m.v.

Selskabets regnskabsresultat før skat blev et overskud på 9,1 mio. kr. mod et underskud i 2005 på 0,7 mio. kr. Regnskabsresultatet er på udgiftssiden i lighed med 2005 påvirket af et kurstab på fondsbeholdning på 3,1 mio. kr. mod et kurstab i 2005 på 7,9 mio. kr.

Det samlede udlån udgjorde ultimo 2006 2,68 mia. kr. I forhold til 2005 steg det samlede udlån med ca. 168 mio. kr. Stigningen i udlånet skyldes en tilgang i tilgodehavende på debitorer på næsten 30 mio. kr., mens det øvrige udlån viser en nettotilgang på 138 mio. kr.

Kommune Leasings aktiviteter i 2006 har i høj grad været præget af forberedelserne til kommunalreformen. Administrativt har der således været et betydeligt arbejde med at fordele amternes leasingaftaler til regioner, kommuner og staten. Væksten i leasingaktiviteten kan henføres til finansiering af IT-udgifter i forbindelse med kommunesammenlægningerne, mens der på andre områder har været en vis tilbageholdenhed med nye investeringer.

Pr. 1. januar 2007 har Kommune Leasing igangværende leasingaftaler med 95 pct. af landets kommuner og samtlige regioner.

Kommune Leasing forventer særlig i starten af 2007 en vis tilbageholdenhed i den kommunale leasingaktivitet. Tilbageholdenheden skal ses med baggrund i sammenlægningen af mange kommuner og etableringen af de 5 nye regioner. Først når de nye enheder har dannet sig et samlet overblik over det fremtidige materiel- og apparaturbehov og ikke mindst finansieringsbehovet, forventes igen en stigende efterspørgsel.

Som følge af konkurrencedygtige priser og et veludviklet internetbaseret administrationssystem, hvor leasingtagerne har adgang til en lang række leasingdata, forventer selskabet at fastholde sin markedsandel i 2007.

#### Dansk økonomi

Dansk økonomi er præget af en kraftig højkonjunktur, og dansk økonomi er for tiden den stærkeste i EU. Den økonomiske vækst forventes at blive på 3,3 pct. mod 2,8 pct. for EU-gennemsnittet. Opsvinget er drevet dels af øget privatforbrug, dels af stigende eksport som følge af højere global vækst. Den stigende vækst har desuden reduceret ledigheden til 3,8 pct., hvilket er den laveste i EU.

På trods af konjunkturopgangen er inflationen fortsat under EU-gennemsnit – 1,9 pct. mod 2,3 pct. i EU. Der forventes desuden et rekordstort overskud på de offentlige finanser på 3,4 pct. af BNP mod et underskud på 2 pct. i hele EU-området. Det danske budgetoverskud er det højeste i EU og skyldes en kombination af konjunkturfremgangen og højere indtægter fra olie- og gasaktiviteterne i Nordsøen.

Det største problem i dansk økonomi er manglen på arbejdskraft med deraf følgende risiko for overopledning af økonomien.

#### Den kommunale økonomi

Kommunerne og amternes budgetterede serviceudgifter for 2006 var 2,9 mia. kr. højere end det udgiftsniveau, der var aftalt med regeringen. Overskridelsen var 2 mia. kr. for kommunerne og 0,8 mia. kr. for amterne. Regeringen anmodede derfor i december 2005 kommuner og amter om at reducere budgetterne. Reduktionen medførte, at overskridelsen blev reduceret til 500 mio. kr. for kommunerne og 150 mio. kr. for amterne. En del af overskridelsen kan henføres til én gangsudgifter i forbindelse med kommunalreformen.



### Nøgletal for 2006

Kilde: Finansministeriet

	DK	EU
Realvækst i pct. af bruttonationalproduktet (BNP)	3,3	2,8
Overskud på betalingsbalancen i pct. af BNP	2,3	-0,5
Stigning i forbrugerpriser i pct.	1,9	2,3
Den offentlige budgetbalance i pct. af BNP	3,4	-2,0
Arbejdsløshed i pct.	3,8	8,0

### Den kommunale sektors langfristede gæld og likviditet

Kilde: Danmarks Statistik

ÅR	LANGFRISTET GÆLD		LIKVIDE AKTIVER	
	MIA. KR.	PCT. AF UDSKRIVNINGS- GRUNDLAGET	MIA. KR.	PCT. AF UDSKRIVNINGS- GRUNDLAGET
1998	51,4	9,6	13,2	2,5
2000	52,3	9,1	15,1	2,6
2002	58,4	9,4	15,4	2,5
2004	64,4	9,8	22,1	3,3
2005	66,9	9,8	19,5	2,9
2006	70,9	10,2	11,6	1,7

Kommuners og amters anlægsudgifter budgetteredes i 2006 til 13,2 mia. kr. mod 13,8 mia. kr. i 2005. For at undgå skattestigninger i forbindelse med kommunalreformen blev de kommunale skatteprocenter fastfrosset på 2005-niveauet.

Med henblik på at begrænse kommunernes og amternes udgifter blev der i 2005 indført en midlertidig binding af overskudslikviditeten, hvilket har reduceret de likvide beholdninger. Der er ultimo 2006 i alt deponeret for 15,9 mia. kr. Kommuners og amters langfristede gæld er steget med 4 mia. eller 6 pct. Den kommunale sektors gæld udgør 4,3 pct. af bruttonationalproduktet, hvilket er lavt i international sammenhæng.

#### **Ledelse og medarbejdere**

KommuneKredits organisation er kendetegnet ved en meget flad ledelsesstruktur med en omfattende delegation af kompetence til medarbejderne. Dette fungerer efter ledelsens opfattelse tilfredsstillende, idet der har været en stor vilje blandt medarbejderne til at påtage sig ansvar.

Den finansielle sektor er karakteriseret ved en hastig produktudvikling og behov for nye styringssystemer. Der er derfor behov for, at medarbejdernes faglige kompetencer løbende forbedres og udvikles gennem efteruddannelse og intern vidensdeling. Dette område har derfor høj prioritet i KommuneKredit.

Den høje udviklingsaktivitet har desuden bevirket, at KommuneKredits organisation er blevet stadig mere projektorienteret, hvor medarbejdere arbejder sammen om udviklingsprojekter på tværs af afdelingerne.

#### **Bestyrelse og direktion**

Med virkning fra den 1. januar 2007 er borgmester Lars Krarup, Herning, og rådmand Mariann Nørgaard, Aalborg, nyvalgt til bestyrelsen, mens borgmester Henrik Zimino, Tårnby, borgmester Hans Toft, Gentofte, borgmester Henning G. Jensen, Aalborg, samt regionsrådsformand Vibeke Storm Rasmussen, Region Hovedstaden, er genvalgt. Samtidig er borgmester Ejgil W. Rasmussen, Gedved, og kommunalbestyrelsesmedlem Else Købstrup, Hjørring, udtrådt af bestyrelsen.

Der er ikke sket ændringer i direktionens sammensætning i 2006.

#### **Strategier og forventninger**

Det er KommuneKredits målsætning at fastholde og udbygge sin position som absolut førende på det kommunale låne- og leasingmarked, idet der samtidig opretholdes høje etiske forretningsprincipper.

KommuneKredits strategier for at opnå dette mål er:

- Konkurrencedygtige priser.
- En fortsat produktudvikling, så låntagernes individuelle behov kan imødekommes.
- Sikre et godt kendskab til KommuneKredit og dets produkter.
- At kunderne oplever et højt serviceniveau og en høj grad af tillid til KommuneKredits medarbejdere.
- Lave omkostninger, idet der dog ikke må gås på kompromis med hensyn til at sikre en betryggende forvaltning og styring.
- Et højt IT-niveau såvel drifts- som udviklingsmæssigt.
- Et højt kontrolniveau.
- En aktiv fondspolitik, der skaber større overskud og dermed en øget konsolidering.

Det skønnes, at optagelse af nye lån i kommuner og regioner i 2007 vil udgøre i størrelsesordenen 7 mia. kr., hvilket er på niveau med låntagningen i 2006.

Der forventes herudover en meget betydelig konverteringsaktivitet i 2007, idet de nye kommuner forventes at reducere antallet af lån overtaget fra de forskellige enheder samt bringe deres låneportefølje i overensstemmelse med deres nye finansielle strategi.

Som følge af nye regler for lånoptagelse uden øjeblikkeligt genudlån (mis-match) vil KommuneKredit endvidere få mulighed for at forøge sit likviditetsberedskab.

KommuneKredits overgang til porteføljestyring forventes gennemført i 2007, således at indlån, udlån og afledte finansielle instrumenter styres på portefølgebasis og ikke sammenkædes én-til-én. Porteføljestyringen vil blive tilrettelagt således, at KommuneKredits rente- og valutarisiko fortsat er meget beskedent.

Koncernens nettorent- og leasingindtægter forventes i 2007 at ligge på samme niveau som i 2006, det vil sige i størrelsesordenen 210 mio. kr. Der forventes

et resultat før skat og kursregulering i størrelsesordenen 140 mio. kr. Kursreguleringens størrelse afhænger af udviklingen på de finansielle markeder.

### **Corporate governance**

KommuneKredit har hjemmel i lov nr. 383 af 3. maj 2006 om kreditforeningen af kommuner og regioner i Danmark.

KommuneKredit ledes af en bestyrelse og en direktion. Bestyrelsen består af 10 medlemmer, hvoraf 8 vælges af kommunerne og 2 af regionerne. Pladserne i bestyrelsen fordeles på politiske partier og listesamarbejder efter forholdstalsvalgmetoden på grundlag af de seneste stemmetal ved kommunalbestyrelses- og regionsrådsvalgene.

Bestyrelsen har den overordnede ledelse af KommuneKredit og skal sørge for en forsvarlig organisation af foreningens virksomhed.

Bestyrelsen skal udfærdige retningslinier for KommuneKredits væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelse og direktion fastlægges.

Bestyrelsen træffer beslutning om regler for styring af finansielle risici og brug af finansielle instrumenter.

Direktionen består af en administrerende direktør og en direktør.

Direktionen har den daglige ledelse af KommuneKredit i overensstemmelse med den af bestyrelsen til enhver tid vedtagne politik og de af bestyrelsen udfærdigede direktiver.

Direktionen drager omsorg for gennemførelse af de af bestyrelsen truffene beslutninger.

Det påhviler direktionen at forelægge bestyrelsen alle væsentlige ændringer i KommuneKredits forhold samt direktionens stilling til vigtige begivenheder, der har betydning for KommuneKredits virksomhed. Direktionen har endvidere pligt til at give bestyrelsen regnskabsmæssige og andre oplysninger, der belyser KommuneKredits udvikling, og som er nødvendige for, at bestyrelsen kan varetage sine opgaver som overordnet ledelse af KommuneKredit.

Direktionen rapporterer på hvert ordinært bestyrelsesmøde om overholdelse af de af bestyrelsen fastsatte retningslinier for styring af finansielle risici.

Direktionen holder bestyrelsesformanden løbende orienteret om væsentlige forhold vedrørende KommuneKredits drift.

Direktionen er bemyndiget til inden for rammerne af de af bestyrelsen vedtagne retningslinier at træffe alle nødvendige beslutninger. Beslutninger om retningslinier for udlån, kapitaltilvejebringelse og finansielle instrumenter kræver enighed i direktionen.

KommuneKredit er under tilsyn af indenrigs- og sundhedsministeren.

### **Overgang til nye regnskabsstandarder, IFRS**

Fra 1. januar 2007 skal KommuneKredit-koncernen aflægge regnskab efter de internationale regnskabsstandarder, IFRS (International Financial Reporting Standards), som godkendt af EU-kommissionen. Det betyder ændringer i værdiansættelsen af en række aktiver og passiver samt ændringer i præsentation af resultatopgørelse og balance. Overgangen til IFRS vurderes alene at have en begrænset indvirkning på KommuneKredits nettoresultat og egenkapital.

# KommuneKredits sikkerhed og risici

## Finansielle risici

KommuneKredit koncernens tilgodehavender og forpligtelser indebærer finansielle risici, der kan påvirke regnskabet. Det er KommuneKredits politik at minimere finansielle risici samt nøje at identificere, kontrollere og styre disse risici.

## Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for, at markedsværdien af koncernens aktiver og passiver ændrer sig på grund af udviklingen på de finansielle markeder, for eksempel ændringer i valutakurser og renteniveau.

## Renterisiko

Renterisikoen er risikoen for tab som følge af renteændringer. Koncernens renterisici knytter sig til indlån, udlån, afledte finansielle instrumenter og obligationsbeholdning. Der var for koncernen opstillet en ramme for maksimal rentefølsomhed på 200 mio. kr. Rentefølsomheden for koncernen ultimo 2006 er opgjort til 44 mio. kr. mod 53 mio. kr. i 2005.

## Indlån og udlån

Koncernens renterisici afdækkes ved, at udlån, der ydes som obligationslån, ydes således, at der til enhver tid er balance mellem restgælden og de modsvarende cirkulerende obligationer. Andre udlån ydes således, at renterisikoen er afdækket ved indlån i samme renteperiode eller ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

## Mismatch

KommuneKredit må – i henhold til reglerne gældende for 2006 – uden umiddelbart genudlån optage lån på indtil 1.500 mio. kr. (mismatch). Mismatchlån optages i eller swappes til variabel rente. Renterisici afdækkes ved placering af midlerne i indskud i banker eller i værdipapirer, samt ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

## Beholdning af obligationer

Fondsbeholdningens renterisiko er et udtryk for beholdningens følsomhed over for en renteændring på 1 procentpoint. Ved udgangen af 2006 udgjorde koncernens fondsbeholdning 3,2 mia. kr., og den hertil knyttede renterisiko udgjorde 40 mio. kr.

## Valutarisiko

Valutarisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i valutakurserne.

Koncernens valutarisici afdækkes ved at udlån ydes således, at de enten ydes i samme valuta, som de er optaget i, eller ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter. Valutarisikoen ved udlån i fremmed valuta bæres af låntageren.

Valutarisici ved mismatch afdækkes ved placering af midlerne i samme valuta, samt ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

For koncernens beholdning af obligationer er der opstillet en ramme for maksimal placering i fremmed valuta svarende til 10 pct. af egenkapitalen. Der er ingen valutarisici knyttet til koncernens beholdning af obligationer ultimo 2006, idet hele beholdningen er placeret i danske kroner.

Valutarisikoen, opgjort som ændring i værdien af danske kroner med én procent over for andre valutaer, andrager ultimo 2006 ca. 132 tkr.

## Likviditetsrisiko

Det er KommuneKredits politik, at KommuneKredits funding (indlån) på ethvert tidspunkt skal overstige de forpligtelser, KommuneKredit har indgået til at yde lån til en given rentesats eller en given margin.

<b>Rating</b>		
KommuneKredit har samme rating som den danske stat:		
	<b>MOODY'S INVESTORS SERVICE</b>	<b>STANDARD &amp; POOR'S</b>
Langfristet rating, DKK	Aaa	AAA
Langfristet rating, fremmed valuta	Aaa	AAA
Forventning (outlook)	Stabil	Stabil
Kortfristet rating	P-1	A-1+

**Medlemmer**

	1.1.2007	1.1.2006
Kommuner	98	270
Regioner	5	-
Amter	-	13
Færøske kommuner	12	12

Pr. 1. januar 2007 er medlemsantallet faldet som følge af kommunalreformen. Samtlige nye kommuner og regioner har lån i og er medlemmer af KommuneKredit.

Antallet af færøske medlemskommuner falder i takt med lånenes indfrielse, idet der ikke ydes nye lån til færøske kommuner.



Denne politik indebærer i sig selv en væsentlig reduktion af likvidetsrisikoen. Hertil kommer at KommuneKredit som følge af sin høje kreditvurdering har let adgang til at fremskaffe likviditet både på det danske og det internationale kapitalmarked.

Kortfristet likviditet ud over den likvide beholdning kan tilvejebringes ved repo-transaktioner eller salg fra KommuneKredits egenbeholdning af obligationer.

Endvidere kan der fremskaffes likviditet ved udstedelse af ECP- eller MTN-noter via KommuneKredits programmer, ligesom KommuneKredit har kreditfaciliteter i en række danske og udenlandske banker.

**Kreditrisiko**

Kreditrisiko er risikoen for, at modparter helt eller delvis misligholder deres forpligtelser over for koncernen.

Koncernens kreditrisici knytter sig dels til primære finansielle aktiver, dels til afledte finansielle instrumenter med positiv markedsværdi.

Koncernens kreditrisici er som følge af virksomhedens særlige kundegruppe meget begrænset.

**Kreditrisiko – kunder**

Udlån er sikret ved:

- Medlemmerne hæfter solidarisk for alle KommuneKredits forpligtelser.
- Alle danske kommuner og regioner er medlemmer af KommuneKredit.
- Der ydes alene lån til danske kommuner og regioner eller mod 100 pct. garanti fra disse.
- Tidligere ydede lån til færøske kommuner er garanteret 100 pct. af Det færøske Landsstyre og re-garanteret af den danske stat med 75 pct. af renter og restgæld.
- Tidligere ydede lån til visse amtslige formål er pr. 1. januar 2007 overtaget eller garanteret af staten.

**Kreditrisiko – finansielle modparter**

KommuneKredit indgår som hovedregel kun swap-aftaler med finansielle modparter, som der i forvejen er indgået en ISDA-aftale med. Som følge heraf antages det, at alle KommuneKredits swaps er omfattet af nettingaftaler. Der anvendes dog af forsigtighedshensyn for tiden kun netting med tre modparter.

KommuneKredit tildeler alle finansielle modparter en intern line. Swaps indgås med modparter hvis rating hos Moody's Investors Service, Standard & Poor's og/eller FITCH er „Aa3” henholdsvis „AA-” eller bedre.



Endvidere kan der indgås forretninger med en løbetid på under et år samt renteswaps med en løbetid på under 10 år med modparter, som har fået tildelt en intern line, uanset rating. Med øvrige modparter kan kun indgås forretninger, hvis der stilles sikkerhed.

Med henblik på at reducere kreditrisikoen har KommuneKredit ultimo 2006 aftale om sikkerhedsstillelse med tre finansielle modparter og har modtaget sikkerhed for et beløb på 1.436 mio. kr.

Kreditrisikoen på afledte finansielle instrumenter opgjort som den positive markedsværdi af forven-

tede fremtidige nettoindbetalinger fra disse instrumenter udgør ca. 7.206 mio. kr. ultimo 2006. Netto markedsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør ca. 2.515 mio. kr. ultimo 2006. Eksponeringen er specificeret i note 23.

#### Operationelle risici

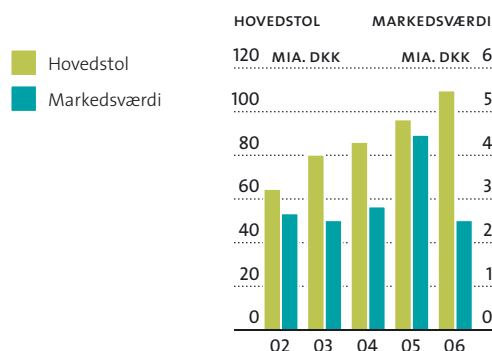
Operationel risiko er risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af utilstrækkelige eller fejlslagne interne procedurer, menneskelige fejl eller fejlagtige systemer eller som følge af eksterne begivenheder.

Koncernen har gennemgået alle væsentlige forretningsgange med henblik på at sikre, at de er fuldt opdaterede, at de overholdes, samt at de sikrer et betryggende kontrolmiljø. Skriftlige forretningsgange, afstemnings- og kontrolprocedurer for relevante områder sikrer den løbende overvågning og begrænsning af operationelle risici.

Der bliver løbende foretaget opdatering af back-up procedurer på koncernens IT-systemer med henblik på at begrænse risikoen ved nedbrud.

KommuneKredit har en beredskabsplan, der beskriver, hvordan KommuneKredit kan fortsætte sin virksomhed, såfremt der opstår en situation, hvor det ikke er muligt at arbejde på KommuneKredits adresse.

#### SWAPS OG MARKEDSVÆRDI





## LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og vedtaget årsrapporten for 2006 for KommuneKredit.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med loven om KommuneKredit samt de af Københavns

Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelse for udstedere af børsnoterede obligationer. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat samt koncernens pengestrømme.

København, den 2. marts 2007

## DIREKTION:

Søren Høgenhaven  
*adm. direktør*

Johnny Munk  
*direktør*

/ Jesper Pathuel  
*økonomichef*

## BESTYRELSE:

Kaj Petersen

Erik Fabrin

Kristian Ebbensgaard

Vibeke Storm Rasmussen

Hans Toft

Henrik Zimino

Henning G. Jensen

Anker Boye

Lars Krarup

Mariann Nørgaard

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

### Til bestyrelsen i KommuneKredit

Vi har revideret årsrapporten for KommuneKredit for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen for KommuneKredit. De anførte oplysninger om dansk økonomi og den kommunale økonomi er ikke omfattet af vores revision.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen for KommuneKredit. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen for KommuneKredit.

København, den 2. marts 2007

KPMG C.Jespersen  
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Torben Bender  
statsaut. revisor

Lars Rhod Søndergaard  
statsaut. revisor

## DEN AF INDENRIGS- OG SUNDHEDSMINISTERIET VALGTE REVISORS PÅTEGNING

### Til bestyrelsen i KommuneKredit

Jeg har som Indenrigs- og Sundhedsministeriets valgte revisor gennemgået den af ledelsen udarbejdede årsrapport for KommuneKredit for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006.

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

København, den 2. marts 2007

Emil le Maire  
*fh. overpræsident*

Årsrapporten omfatter regnskabet for koncernen og moderselskabet, KommuneKredit. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen for KommuneKredit.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

## Koncernregnskab

Koncernregnskabet er udarbejdet som en sammenlægning af KommuneKredits og Kommune Leasing A/S' årsregnskaber. Der er foretaget eliminering af administrationsbidrag, interne renter og interne mellemværender.

## Nettorenteindtægter m.v.

Der er foretaget periodisering af renteindtægter og -udgifter m.v. Beregnede renteindtægter og -udgifter på nul kuponobligationer resultatføres over løbetiden inkl. eventuelle terminstillæg m.v.

## Skat af årets resultat

KommuneKredit er sambeskattet med Kommune Leasing A/S. Der anvendes fuld fordeling af selskabs-skatten.

## Valutaomregning

Regnskabsposter i valuta er omregnet til balancedagens valutakurs. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab medtages i resultatopgørelsen.

## Udlån

Udlån, inklusive amortisationskonti for kontantlån, værdiansættes til nominelle værdier. For indeksslån værdiansættes restgælden til balancedagens indekserede værdi.

## Leasingudlån

Finansielle leasingkontrakter, hvor koncernen er leasingsgiver, indregnes i balancen som et tilgodehavende med et beløb, der svarer til nettoinvesteringen i leasingkontrakterne. Leasingydelse indregnes som afdrag på hovedstol samt renteindtægter. Renter fra finansielle leasingkontrakter fordeles til regnskabsårene i leasingperioden med henblik på at afspejle et konstant periodisk afkast af den udestående nettoinvestering.

## Egenbeholdning af obligationer

Børsnoterede obligationer værdiansættes til de senest noterede kurser på Københavns Fondsbørs. Kursregulering af obligationer resultatføres.

## Kapitalandele i dattervirksomhed

Kapitalandel i Kommune Leasing A/S værdiansættes til den regnskabsmæssige indre værdi. Kommune Leasing A/S' resultat medtages i KommuneKredits resultatopgørelse. Efter dette princip er resultat og egenkapital identisk i koncernen og KommuneKredit.

## Aktier

Andre værdipapirer værdiansættes til anskaffelsespris eller en eventuel lavere markedsværdi.

## Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden overstiger ikke 4 år.

## Ejendomme

Ejendomme værdiansættes til offentlige ejendoms-vurderinger. Der foretages ikke regnskabsmæssige afskrivninger, idet ejendommene løbende vedligeholdes, således at de opretholder deres værdi. Op- og nedskrivninger af ejendomme føres over egenkapitalen.

## Øvrige materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden overstiger ikke 4 år.

## Nedskrivning

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af netto-salgpris og kapitalværdi.

**Optagne lån**

Cirkulerende obligationer noteret på Københavns Fondsbørs værdiansættes til nominelle værdier. Cirkulerende indeksobligationer værdiansættes til balancedagens indekserede værdi. Anden lånoptagelse, herunder lånoptagelse i udlandet, værdiansættes til restgælden eller til eventuel swappet værdi.

**Hensatte forpligtelser**

Udskudt skat er opgjort som den skat, en realisation af aktiver og forpligtelser til de bogførte værdier på balancedagen vil udløse under forudsætning af fortsat sambeskatning. Udskudt skat er beregnet med 28 pct. af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier.

Pensionsforpligtelser måles til forventet nettorealiseringsværdi på balancedagen. Ændringer i forpligtelsen resultatføres.

**Afledte finansielle instrumenter**

Swaps, terminskontrakter, forward renteaftaler og optioner, der er indgået til fuld afdækning af valuta-, rente- og aktierisici på indregnede finansielle aktiver eller forpligtelser indregnes ikke selvstændigt i balancen, men værdiansættes sammen med det sikrede. Indregning i resultatopgørelsen følger ligeledes det sikrede. Der foretages noteoplysning om markedsværdier m.v. af de afledte finansielle instrumenter.

**Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydninger i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

**Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

**Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af anlægsaktiver samt værdipapirer.

**Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

**Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

**Anvendte valutakurser**

AUD = australske dollars.....	446,71
CAD = canadiske dollars .....	487,93
CHF = schweiziske franc.....	464,00
EUR = euro.....	745,60
GBP = engelske pund.....	1.110,35
HKD = hong kong dollars.....	72,81
JPY = japanske yen .....	4,7512
MXN = mexicanske peso.....	52,176
NOK = norske kroner.....	90,51
NZD = new zealandske dollars .....	398,18
RON = rumænske lei.....	220,36
USD = amerikanske dollars.....	566,14
ZAR = sydafrikanske rand .....	80,93

# Resultatopgørelse

<i>Beløb i 1000 kr</i>				
Note	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2006	2005	2006	2005
<b>Renteindtægter m.v.</b>				
Rente af lån	2.602.177	2.282.451	2.675.328	2.343.835
Indeksregulering af gældsbreve	245.375	152.597	245.375	152.597
Rente af likvide beholdninger	87.590	150.323	87.590	150.323
Rente af obligationer m.v.	111.099	120.483	94.271	110.375
Administrationsbidrag	22.064	20.752	22.490	21.179
<b>Renteindtægter m.v. i alt</b>	<b>3.068.305</b>	<b>2.726.606</b>	<b>3.125.054</b>	<b>2.778.309</b>
<b>Renteudgifter m.v.</b>				
Rente af obligationer samt andre lån	2.683.241	2.416.429	2.683.241	2.416.429
Indeksregulering af cirkulerende obligationer	245.375	152.597	245.375	152.597
Afgivne gebyrer	5.188	5.172	5.188	5.172
<b>Renteudgifter m.v. i alt</b>	<b>2.933.804</b>	<b>2.574.198</b>	<b>2.933.804</b>	<b>2.574.198</b>
<b>Nettorenteindtægter m.v.</b>	<b>134.501</b>	<b>152.407</b>	<b>191.250</b>	<b>204.111</b>
Nettointægt fra leasingaktivitet	75.461	65.131	0	0
Resultat i dattervirksomhed	0	0	9.068	-716
<b>Nettorenteindtægter m.v. i alt</b>	<b>209.962</b>	<b>217.538</b>	<b>200.318</b>	<b>203.395</b>
<b>Kursreguleringer</b>				
Kursregulering af obligationer m.v.	-20.401	-26.763	-17.260	-18.816
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>-20.401</b>	<b>-26.763</b>	<b>-17.260</b>	<b>-18.816</b>
<b>Resultat af finansielle poster</b>	<b>189.561</b>	<b>190.775</b>	<b>183.058</b>	<b>184.579</b>
<b>Andre driftsindtægter</b>	<b>2.301</b>	<b>1.972</b>	<b>2.301</b>	<b>1.972</b>
<b>Administrationsomkostninger</b>				
1 Personaleomkostninger	26.145	24.967	26.043	24.865
2 Andre administrationsomkostninger	40.057	33.466	33.693	27.409
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>66.202</b>	<b>58.433</b>	<b>59.736</b>	<b>52.274</b>
<b>Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver</b>	<b>3.909</b>	<b>1.535</b>	<b>3.872</b>	<b>1.498</b>
15 <b>Regulering af pensionsforpligtelse</b>	<b>-2.245</b>	<b>-10.580</b>	<b>-2.245</b>	<b>-10.580</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>119.506</b>	<b>122.199</b>	<b>119.506</b>	<b>122.199</b>
3 Skat af årets resultat	-33.439	-6.390	-33.439	-6.390
<b>Årets resultat</b>	<b>86.067</b>	<b>115.809</b>	<b>86.067</b>	<b>115.809</b>

# Balance pr. 31. december 2006

<i>Beløb i 1000 kr</i>		<b>KONCERN</b>		<b>MODERVIRKSOMHED</b>	
<b>Note</b>		<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>AKTIVER</b>					
<b>Udlån</b>					
4	Udlån	82.896.209	77.892.206	82.896.209	77.892.206
5	Leasingudlån	2.683.496	2.515.963	0	0
		<b>85.579.705</b>	<b>80.408.169</b>	<b>82.896.209</b>	<b>77.892.206</b>
	Likvide beholdninger	6.366.994	9.069.793	6.366.852	9.069.654
	Tilgodehavende hos dattervirksomhed	0	0	2.376.722	2.242.197
6	Beholdning af obligationer m.v.	3.202.206	3.412.941	2.719.914	2.944.952
	Aktier i Værdipapircentralen	264	264	264	264
7	Kapitalandel i dattervirksomhed	0	0	154.584	148.036
8	Immaterielle aktiver	6.769	6.592	6.769	6.592
9	Ejendomme	70.450	67.000	70.450	67.000
10	Øvrige materielle aktiver	2.005	2.475	1.944	2.376
11	Andre aktiver	63.598	58.313	29.042	18.849
14	Udskudte skatteaktiver	0	0	21.366	21.501
	Periodiserede renter	388.483	383.396	393.398	387.897
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>95.680.474</b>	<b>93.408.943</b>	<b>95.037.514</b>	<b>92.801.524</b>

<i>Beløb i 1000 kr</i>		<b>KONCERN</b>		<b>MODERVIRKSOMHED</b>	
<b>Note</b>		<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>PASSIVER</b>					
<b>Udstedte obligationer m.v.</b>					
12	Obligationer noteret på Københavns Fondsbørs	49.227.531	40.220.224	49.227.531	40.220.224
12	Andre lån herunder lån i udlandet	40.365.905	43.127.535	40.365.905	43.127.535
		<b>89.593.436</b>	<b>83.347.759</b>	<b>89.593.436</b>	<b>83.347.759</b>
13	Andre passiver	1.670.872	5.825.946	1.348.813	5.532.829
	Periodiserede renter	305.060	219.398	305.060	219.398
14	Udskudte skatteforpligtigelser	320.901	314.302	0	0
15	Hensættelse til pensioner	64.120	64.970	64.120	64.970
		<b>91.954.389</b>	<b>89.772.375</b>	<b>91.311.429</b>	<b>89.164.956</b>
16	Egenkapital	3.726.085	3.636.568	3.726.085	3.636.568
	<b>Passiver i alt</b>	<b>95.680.474</b>	<b>93.408.943</b>	<b>95.037.514</b>	<b>92.801.524</b>

# Pengestrømsopgørelse

<i>Beløb i 1000 kr</i>		<b>KONCERN</b>	
<b>Note</b>		<b>2006</b>	<b>2005</b>
	Resultat før skat	119.506	122.199
18	Reguleringer for ikke kontante driftsposter	61.816	63.009
	<b>Årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter</b>	<b>181.322</b>	<b>185.208</b>
	<b>Ændring i driftskapital</b>		
	Ændring i tilgodehavender	-10.306	-37.728
	Ændring i leverandørgæld og anden gæld	13.096	118.977
	<b>Ændring i driftskapital i alt</b>	<b>2.790</b>	<b>81.249</b>
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	<b>184.112</b>	<b>266.457</b>
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
	Anlægsaktiver	-3.617	-7.142
	<b>I alt</b>	<b>-3.617</b>	<b>-7.142</b>
	<b>Pengestrømme fra udlån og funding</b>		
	Ændring i udlån	-5.171.536	-5.230.057
	Ændring i funding	2.077.507	10.267.353
	<b>I alt</b>	<b>-3.094.029</b>	<b>5.037.296</b>
	Årets pengestrøm	-2.913.534	5.296.611
19	Likvider primo	12.482.734	7.186.123
19	<b>Likvider ultimo</b>	<b>9.569.200</b>	<b>12.482.734</b>



Beløb i 1000 kr				
Note	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2006	2005	2006	2005
<b>1: PERSONALEOMKOSTNINGER</b>				
Lønninger og honorarer m.v.	23.760	22.851	23.658	22.749
Pensionsbidrag	2.260	2.008	2.260	2.008
Udgifter til social sikring	125	108	125	108
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>26.145</b>	<b>24.967</b>	<b>26.043</b>	<b>24.865</b>
I personaleomkostninger er inkluderet lønninger til direktionen med 2.475 tkr. (2005: 2.344 tkr.) og honorar til bestyrelsen med 511 tkr. (2005: 507 tkr.). KommuneKredit har i regnskabsåret gennemsnitligt beskæftiget 45 medarbejdere (2005: 46).				
<b>2: ANDRE ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER</b>				
IT	21.711	17.757	20.444	16.641
Øvrige administrationsomkostninger	18.346	15.709	17.826	15.122
	<b>40.057</b>	<b>33.466</b>	<b>38.270</b>	<b>31.763</b>
Administrationsvederlag				
Kommune Leasing			-4.577	-4.354
<b>Andre administrationsomkostninger i alt</b>	<b>40.057</b>	<b>33.466</b>	<b>33.693</b>	<b>27.409</b>
<b>3: SKAT AF ÅRETS RESULTAT</b>				
Årets selskabsskat	-27.800	-30.878	-27.800	-30.878
Årets selskabsskat i datterselskab	0	0	-2.519	273
Årets sambeskatningsbidrag	0	0	-2.872	-3.271
Regulering som følge af ændring i skatteprocent	0	22.314	0	22.314
Årets ændring i udskudt skat	-6.598	-1.903	-135	1.095
Regulering tidligere år	959	4.077	-113	4.077
<b>Årets skat i alt</b>	<b>-33.439</b>	<b>-6.390</b>	<b>-33.439</b>	<b>-6.390</b>
<b>Skat af ordinært resultat kan forklares således:</b>				
Beregnet 28 pct. skat af ordinært resultat før skat	-33.462	-34.216	-33.462	-34.216
Skatteeffekt af:				
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	23	1.435	2.542	1.162
Regulering som følge af ændring i skatteprocent	0	22.314	0	22.314
Årets selskabsskat i datterselskab			-2.519	273
Regulering vedrørende tidligere år	0	4.077	0	4.077
	<b>-33.439</b>	<b>-6.390</b>	<b>-33.439</b>	<b>-6.390</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>28,0</b>	<b>5,2</b>	<b>28,0</b>	<b>5,2</b>

# Noter

Beløb i 1000 kr

Note	Antal lån	2006 Restgæld	2005 Restgæld
<b>4: UDLÅN</b>			
Saldo 1. januar	6.064	76.927.754	71.606.177
Valutakursregulering		-204.371	149.225
Nye lån	863	20.883.241	21.998.558
Indekstillæg		208.338	129.918
	<b>6.927</b>	<b>97.814.962</b>	<b>93.883.878</b>
Afdrag	-387	-15.877.120	-16.956.124
Kontantrestgæld 31. december	6.540	81.937.842	76.927.754
Amortisationskonti vedr. kontantlån		958.367	964.452
<b>Saldo 31. december</b>	<b>6.540</b>	<b>82.896.209</b>	<b>77.892.206</b>
Obligationslån		30.412.119	28.007.396
Aftalelån		52.484.090	49.884.810
<b>Saldo 31. december</b>		<b>82.896.209</b>	<b>77.892.206</b>

Beløb i 1000 kr

Note	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2006	2005	2006	2005
<b>5: LEASINGUDLÅN</b>				
Saldo 1. januar	2.515.963	2.528.131		
Nye udlån	875.717	594.456		
Afdrag	-708.184	-606.624		
<b>Saldo 31. december</b>	<b>2.683.496</b>	<b>2.515.963</b>		
<b>6: BEHOLDNING AF OBLIGATIONER M.V.</b>				
Statsobligationer	190.563	435.301	190.563	435.301
Skibskreditobligationer	7.045	30.872	0	19.209
Realkreditobligationer	2.849.995	2.764.191	2.374.748	2.307.865
Egne obligationer	154.603	182.577	154.603	182.577
<b>Beholdning af obligationer m.v. i alt</b>	<b>3.202.206</b>	<b>3.412.941</b>	<b>2.719.914</b>	<b>2.944.952</b>
<b>7: KAPITALANDEL I DATTERVIRKSOMHED</b>				
Anskaffelsessum 1. januar			429.742	129.742
Årets tilgang ved kapitalforhøjelse			0	300.000
<b>Anskaffelsessum 31. december</b>			<b>429.742</b>	<b>429.742</b>
Reguleringer 1. januar			-281.706	51.542
Årets resultat			6.548	-443
Overgang til fuld fordeling af selskabsskat			0	-332.805
<b>Reguleringer 31. december</b>			<b>-275.158</b>	<b>-281.706</b>
<b>Bogført værdi 31. december</b>			<b>154.584</b>	<b>148.036</b>

Datterselskabet Kommune Leasing A/S, Kultorget 16, København er 100 pct. ejet. Årets resultat i datterselskabet andrager 6.548 tkr. (2005: -443 tkr.) og selskabets egenkapital udgør 154.584 tkr. (2005: 148.036 tkr.).

<i>Beløb i 1000 kr</i>				
Note	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2006	2005	2006	2005
<b>8: IMMATERIELLE AKTIVER</b>				
Anskaffelsespris 1. januar	7.910	3.325	7.910	3.325
Årets tilgang	3.309	4.585	3.309	4.585
<b>Anskaffelsespris 31. december</b>	<b>11.219</b>	<b>7.910</b>	<b>11.219</b>	<b>7.910</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	1.318	0	1.318	0
Årest afskrivninger	3.132	1.318	3.132	1.318
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>4.450</b>	<b>1.318</b>	<b>4.450</b>	<b>1.318</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>6.769</b>	<b>6.592</b>	<b>6.769</b>	<b>6.592</b>
<b>9: EJENDOMME</b>				
Anskaffelsessum 1. januar	40.942	40.942	40.942	40.942
Årets tilgang	0	0	0	0
<b>Anskaffelsessum 31. december</b>	<b>40.942</b>	<b>40.942</b>	<b>40.942</b>	<b>40.942</b>
Reguleringer 1. januar	26.058	10.328	26.058	10.328
Opskrivning til kontantværdi	3.450	15.730	3.450	15.730
<b>Reguleringer 31. december</b>	<b>29.508</b>	<b>26.058</b>	<b>29.508</b>	<b>26.058</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>70.450</b>	<b>67.000</b>	<b>70.450</b>	<b>67.000</b>
<b>10: ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER</b>				
Anskaffelsespris 1. januar	2.704	147	2.557	0
Årets tilgang	308	2.557	308	2.557
<b>Anskaffelsespris 31. december</b>	<b>3.012</b>	<b>2.704</b>	<b>2.865</b>	<b>2.557</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	229	12	181	0
Årets afskrivninger	778	217	740	181
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>1.007</b>	<b>229</b>	<b>921</b>	<b>181</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.005</b>	<b>2.475</b>	<b>1.944</b>	<b>2.376</b>
<b>11: ANDRE AKTIVER</b>				
Selskabsskat	12.299	17.221	12.299	17.221
Diverse debitorer	51.299	41.092	16.743	1.628
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>63.598</b>	<b>58.313</b>	<b>29.042</b>	<b>18.849</b>

# Noter

Beløb i 1000 kr

Note	Valuta	Ultimo 2005	Tilgang 2006	Afgang og valutakurs regulering 2006	Ultimo 2006
<b>12: FUNDING</b>					
Korte banklån	CHF	172.727	912.959	1.078.600	7.086
	DKK	601.764	4.074.585	4.575.842	100.507
	EUR	166.720	1.571.632	1.730.541	7.811
	USD	20.585	303.099	323.684	0
<b>Korte banklån i alt</b>	<b>DKK</b>	<b>961.796</b>	<b>6.862.275</b>	<b>7.708.667</b>	<b>115.404</b>
ECP	CHF	997.859	978.112	1.762.531	213.440
	EUR	4.352.456	2.872.797	6.748.069	477.184
	USD	2.738.968	10.680.231	9.059.921	4.359.278
<b>ECP i alt</b>	<b>DKK</b>	<b>8.089.283</b>	<b>14.531.140</b>	<b>17.570.521</b>	<b>5.049.902</b>
Korte MTN	DKK	133.000	0	133.000	0
	JPY	7.635.019	586.773	1.479.839	6.741.953
	USD	664.031	0	126.198	537.833
<b>Korte MTN i alt</b>	<b>DKK</b>	<b>8.432.050</b>	<b>586.773</b>	<b>1.739.037</b>	<b>7.279.786</b>
Lange banklån	CHF	103.624	0	11.752	91.872
	EUR	1.548.100	745.600	126.284	2.167.416
	GBP	386.344	0	19.680	366.664
	USD	1.504.632	0	157.670	1.346.962
<b>Lange banklån ialt</b>	<b>DKK</b>	<b>3.542.700</b>	<b>745.600</b>	<b>315.386</b>	<b>3.972.914</b>
Lange MTN	AUD	1.986.828	0	70.442	1.916.386
	CAD	92.407	0	9.459	82.948
	CHF	5.517.010	2.575.200	181.010	7.911.200
	DKK	830.400	0	230.400	600.000
	EUR	6.042.172	521.920	1.542.265	5.021.827
	HKD	2.122.517	196.587	227.710	2.091.394
	JPY	3.125.980	118.780	503.318	2.741.442
	MXN	0	348.692	0	348.692
	NOK	560.580	0	560.580	0
	NZD	704.144	625.143	55.111	1.274.176
	RON	0	99.162	0	99.162
	USD	2.288.903	220.795	1.317.973	1.191.725
	ZAR	609.695	65.934	302.161	373.468
<b>Lange MTN i alt</b>	<b>DKK</b>	<b>23.880.636</b>	<b>4.772.213</b>	<b>5.000.429</b>	<b>23.652.420</b>

Beløb i 1000 kr

Note	Valuta	Ultimo 2005	Tilgang 2006	Afgang og valutakurs regulering 2006	Ultimo 2006
<b>12: FUNDING</b>					
Udstedelser på Københavns Fondsbørs					
Konverterbare obligationer	DKK	9.339.726	1.300.247	426.951	10.213.022
Indeksobligationer	DKK	10.961.797	0	1.197.435	9.764.362
RT-obligationer	DKK	8.013.993	6.329.437	3.620.180	10.723.250
Inkonverterbare obligationer	DKK	3.085.083	2.590.000	37.000	5.638.083
Strukturerede obligationer	DKK	8.451.822	5.957.956	1.888.545	12.521.233
	EUR	367.803	0	222	367.581
<b>Københavns Fondsbørs i alt</b>	<b>DKK</b>	<b>40.220.224</b>	<b>16.177.640</b>	<b>7.170.333</b>	<b>49.227.531</b>
Udenlandske obligationsudstedelser	CHF	959.480	0	31.480	928.000
<b>Udenlandske udstedelser i alt</b>	<b>DKK</b>	<b>959.480</b>	<b>0</b>	<b>31.480</b>	<b>928.000</b>
Private Placements	EUR	959.808	0	76.823	882.985
	JPY	751.954	0	276.834	475.120
	USD	11.700	0	1.226	10.474
<b>Private Placements i alt</b>	<b>DKK</b>	<b>1.723.462</b>	<b>0</b>	<b>354.883</b>	<b>1.368.579</b>
<b>Funding i alt</b>	<b>DKK</b>	<b>87.809.631</b>	<b>43.675.641</b>	<b>39.890.736</b>	<b>91.594.536</b>
<b>Funding pr. valuta</b>	AUD	1.986.828	0	70.442	1.916.386
	CAD	92.407	0	9.459	82.948
	CHF	7.750.700	4.466.271	3.065.373	9.151.598
	DKK	41.417.585	20.252.225	12.109.352	49.560.458
	EUR	13.437.059	5.711.949	10.224.203	8.924.805
	GBP	386.344	0	19.681	366.663
	HKD	2.122.517	196.587	227.710	2.091.394
	JPY	11.512.953	705.553	2.259.991	9.958.515
	MXN	0	348.692	0	348.692
	NOK	560.580	0	560.580	0
	NZD	704.144	625.143	55.111	1.274.176
	RON	0	99.162	0	99.162
	USD	7.228.819	11.204.125	10.986.673	7.446.271
	ZAR	609.695	65.934	302.161	373.468
<b>Funding pr. valuta i alt</b>	<b>DKK</b>	<b>87.809.631</b>	<b>43.675.641</b>	<b>39.890.736</b>	<b>91.594.536</b>
<b>Nettoværdi af swaps inkl. opsamlet på swapamortisationskonti</b>	<b>DKK</b>	<b>-4.461.872</b>			<b>-2.001.100</b>
<b>Udstedte obligationer og andre lån i alt</b>	<b>DKK</b>	<b>83.347.759</b>			<b>89.593.436</b>

# Noter

<i>Beløb i 1000 kr</i>				
<b>Note</b>	<b>KONCERN</b>		<b>MODERVIRKSOMHED</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>13: ANDRE PASSIVER</b>				
Udtrukne obligationer samt forfaldne kuponer pr. 1. januar	1.342.245	5.524.500	1.342.245	5.524.500
Skyldige feriepenge	3.289	3.216	3.289	3.216
Leverandørgæld	180.823	145.811	0	0
Forudbetalte leasingydelse	141.236	147.306	0	0
Diverse kreditorer	3.279	5.113	3.279	5.113
<b>Andre passiver i alt</b>	<b>1.670.872</b>	<b>5.825.946</b>	<b>1.348.813</b>	<b>5.532.829</b>
<b>14: UDSKUDT SKAT</b>				
Udskudt skat 1. januar	314.302	338.790	-21.501	338.790
Regulering som følge af ændring i skatteprocent	0	-22.314	0	-22.314
Overgang til fuld fordeling af selskabsskat	0	0	0	-332.805
Regulering vedrørende tidligere år	959	-4.077	-113	-4.077
Årets udskudte skat	5.640	1.903	248	-1.095
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>320.901</b>	<b>314.302</b>	<b>-21.366</b>	<b>-21.501</b>
<b>Udskudt skat vedrører:</b>				
Materielle og Immaterielle anlægsaktiver	1.238	824	1.415	1.056
Leasingaktiver	342.444	336.035	0	0
Hensatte forpligtelser	-18.262	-18.192	-18.262	-18.192
Gældsforpligtelser	-4.519	-4.365	-4.519	-4.365
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	0	0	0	0
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>320.901</b>	<b>314.302</b>	<b>-21.366</b>	<b>-21.501</b>
<b>Skyldig selskabsskat</b>				
Skyldig selskabsskat 1. januar	-17.221	-45.000	-17.221	-45.000
Regulering vedrørende tidligere år	-959	0	-959	0
Aktuel skat	27.800	30.878	27.800	30.878
Betalt/modtaget selskabsskat i året	-21.919	-3.099	-21.919	-3.099
<b>Skyldig selskabsskat 31. december</b>	<b>-12.299</b>	<b>-17.221</b>	<b>-12.299</b>	<b>-17.221</b>
<b>15: HENSÆTTELSE TIL PENSIONER</b>				
Saldo 1. januar	64.970	56.934	64.970	56.934
Årets regulering af hensættelser	2.245	10.580	2.245	10.580
Udbetalte pensioner	-3.095	-2.544	-3.095	-2.544
<b>Saldo 31. december</b>	<b>64.120</b>	<b>64.970</b>	<b>64.120</b>	<b>64.970</b>

Beløb i 1000 kr Note	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2006	2005	2006	2005
<b>16: EGENKAPITAL</b>				
<b>Sikkerhedsfond</b>				
Saldo 1. januar	3.610.459	3.494.650	3.559.360	3.443.108
Overført af årets resultat	86.067	115.809	79.519	116.252
	<b>3.696.526</b>	<b>3.610.459</b>	<b>3.638.879</b>	<b>3.559.360</b>
<b>Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>				
Saldo 1. januar			51.099	51.542
Overført af årets resultat			6.548	-443
			<b>57.647</b>	<b>51.099</b>
<b>Opskrivningshenlæggelser</b>				
Saldo 1. januar	26.109	10.379	26.109	10.379
Regulering af ejendom til kontantværdi	3.450	15.730	3.450	15.730
	<b>29.559</b>	<b>26.109</b>	<b>29.559</b>	<b>26.109</b>
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>3.726.085</b>	<b>3.636.568</b>	<b>3.726.085</b>	<b>3.636.568</b>

Egenkapitalen udgør 4,05 pct. af de samlede forpligtelser.

#### 17: EVENTUALFORPLIGTELSE

KommuneKredit hæfter i henhold til § 81, stk. 4, i lov om værdipapirhandel m.v. sammen med andre kontoførende institutter for erstatninger for tab som følge af fejl ved indrapportering m.m. til Værdipapircentralen. KommuneKredits hæftelse er maksimeret til 1,8 mio. kr.

KommuneKredit garanterer i henhold til § 82 i lov om værdipapirhandel m.v. sammen med andre kontoførende institutter for Værdipapircentralens forpligtelser. KommuneKredits garanti er maksimeret til 3,9 mio. kr.

# Noter

<i>Beløb i 1000 kr</i>				
Note	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2006	2005	2006	2005
<b>18: REGULERING FOR IKKE KONTANTE DRIFTSPOSTER, AFSKRIVNINGER OG HENSÆTTELSER</b>				
Ændring af periodiserede renter, netto	80.575	56.411		
Afskrivninger og hensatte forpligtelser m.v.	3.061	9.697		
Betalt/modtaget selskabsskat	-21.820	-3.099		
<b>I alt</b>	<b>61.816</b>	<b>63.009</b>		
<b>19: LIKVIDER</b>				
Likvider primo				
Likvide beholdninger	9.069.793	3.805.496		
Værdipapirer	3.412.941	3.380.627		
<b>I alt</b>	<b>12.482.734</b>	<b>7.186.123</b>		
Likvider ultimo				
Likvide beholdninger	6.366.994	9.069.793		
Værdipapirer	3.202.206	3.412.941		
<b>I alt</b>	<b>9.569.200</b>	<b>12.482.734</b>		
<b>20: LIKVIDITETSRISICI - LØBETIDSFORDELING EFTER RESTLØBETID</b>				
Finansielle aktiver				
På anfordring			3.152.250	3.236.620
Til og med 3 måneder			20.606.766	24.863.200
Over 3 måneder og til og med 1 år			14.439.752	16.283.333
Over 1 år og til og med 5 år			34.661.526	27.060.983
Over 5 år			21.499.403	20.704.873
<b>Finansielle aktiver i alt</b>			<b>94.359.697</b>	<b>92.149.009</b>
Finansielle passiver				
På anfordring			0	0
Til og med 3 måneder			-12.106.449	-18.702.231
Over 3 måneder og til og med 1 år			-7.228.710	-10.950.934
Over 1 år og til og med 5 år			-37.460.077	-28.362.202
Over 5 år			-34.147.012	-30.865.221
<b>Finansielle passiver i alt</b>			<b>-90.942.248</b>	<b>-88.880.588</b>
<b>Løbetidsfordeling balance</b>				
På anfordring			3.152.250	3.236.620
Til og med 3 måneder			8.500.317	6.160.969
Over 3 måneder og til og med 1 år			7.211.042	5.332.399
Over 1 år og til og med 5 år			-2.798.551	-1.301.219
Over 5 år			-12.647.609	-10.160.348
<b>Løbetidsfordeling balance i alt</b>			<b>3.417.449</b>	<b>3.268.421</b>

Likviditetsrisici er opgjort under følgende væsentlige forudsætninger:  
 Egenbeholdning af obligationer er medtaget som aktiver på anfordring, idet beholdningen består af likvide obligationer, der antages at kunne afhændes med kort varsel uden væsentligt kurstab.  
 Rentetilpasningslån, kassekreditter og andre udlån med variabel rente indgår med en restløbetid svarende til næste rentefastsættelse uden hensyntagen til udlånenes aftalemæssige forfaldstidspunkt.



Beløb i 1000 kr

Note	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Afdækket ved valutaswaps	Nettoposition
<b>21: VALUTARISIKO</b>				
AUD	1	-1.916.386	1.916.386	1
CAD	0	-82.948	82.948	0
CHF	5.145.556	-9.145.048	4.002.332	2.840
EUR	5.497.094	-8.802.522	3.312.442	7.014
GBP	207	-366.664	366.664	207
HKD	5	-2.091.394	2.091.394	5
JPY	9.519	-9.958.515	9.949.010	14
MXN	0	-348.692	348.692	0
NOK	1	0	0	1
NZD	8	-1.274.176	1.274.176	8
RON	0	-99.162	99.162	0
USD	1.648.262	-6.954.576	5.309.423	3.109
ZAR	0	-373.468	373.468	0
<b>Valutarisiko ultimo 2006</b>	<b>12.300.653</b>	<b>-41.413.551</b>	<b>29.126.097</b>	<b>13.199</b>

**22: RENTERISIKO**

Note	2006	2005
<b>Renterisiko i alt</b>	<b>44.015</b>	<b>53.347</b>

Renterisiko opgøres som kurstab ved en generel rentestigning på 1 procentpoint. Koncernens renterisiko kan primært henføres til egenbeholdningen af obligationer.

Beløb i 1000 kr

Note	Teknisk hovedstol 2)	Forpligtelser 3)	Tilgodehavender 3)	Netto markeds-værdi 4)
<b>23: MARKEDSVÆRDIOPGØRELSE FORDELT PÅ SWAPMODPARTER PR. RATING 1)</b>				
AAA	4.107.852	-126.347	350.835	224.488
AA+	7.748.260	-301.109	357.214	56.105
AA	12.714.666	-542.733	1.369.732	826.999
AA-	73.258.663	-3.720.526	4.872.245	1.151.719
A+	609.679	0	62.437	62.437
A	11.279.574	0	193.723	193.723
<b>I alt swapmodparter 2006</b>	<b>109.718.694</b>	<b>-4.690.715</b>	<b>7.206.186</b>	<b>2.515.471</b>
<b>I alt swapmodparter 2005</b>	<b>96.458.816</b>	<b>-2.005.924</b>	<b>6.474.944</b>	<b>4.469.020</b>

Ultimo 2006 har KommuneKredit, under collateral-aftaler, modtaget aktiver til sikkerhed for et beløb på 1.436 mio. kr.

- 1) De oplyste ratings er den laveste fra henholdsvis Moody's, Standard & Poors og FITCH, medmindre der er tre ratings. I så fald er den oplyste rating den mellemste
- 2) Teknisk hovedstol beregnes som restgælden på de cashflows, hvor KommuneKredit modtager betalinger. Alle betalinger er omregnet til DKK
- 3) Opgjort på grundlag af valutakurser og markedsrenter pr. 31. december 2006
- 4) Negative værdier udtrykker en nettogæld, mens positive værdier udtrykker et nettotilgodehavende



**KOMMUNEKREDIT**

Kultorget 16  
Postboks 1120  
1009 København K  
Telefon 33 11 15 12  
kk@kommunekredit.dk  
www.kommunekredit.dk



KommuneKredit