



ÅRSRAPPORT **2017**



KOMMUNE
KREDIT

SIKKER
& STABIL

DET FORETRUKNE VALG

KommuneKredit ønsker at være det foretrukne valg for vores kunder og investorer.

Kunderne skal foretrække KommuneKredit, fordi de får den bedste rådgivning og finansiering til lavest mulige omkostninger.

Investorerne skal foretrække KommuneKredit, fordi vi er sikre og stabile.

INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESBERETNING

Beretning fra den adm. direktør	04
Kort fortalt	06
Hovedtal og nøgletal	08
Dansk økonomi	10
Strategi	13
Udlån	18
Funding	22
Risici	28
Regnskabsberetning	31
Forventninger til 2018	35
Samfundsansvar	38
God selskabsledelse	40

REGNSKAB

Totalindkomst	48
Finansiel stilling	48
Egenkapital	49
Pengestrømme	49
Noteoversigt	50
Noter	51

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	79
Den uafhængige revisors erklæring	80
Den af Økonomi- og Indenrigsministeriet valgte revisors erklæring	84

YDERLIGERE INFORMATION

Ordforklaring	86
---------------	----

CASES

Sælvig og Hou færgehavne	16
Crédit Agricole	26
Sortebakkehallerne	36



SÆLVIG OG HOU FÆRGEHAVNE 16



CRÉDIT AGRICOLE 26



SORTEBAKKEHALLERNE 36

NY STRATEGI STYRKER KOMMUNEKREDIT

Basisforretningen udviklede sig tilfredsstillende med øget aktivitet i udlån og leasing. Samtidig styrkes organisationens forandringsparathed med Strategi 2022.

KommuneKredits udlån steg med 5 mia. kr. i 2017 til 174 mia. kr. Det dækker næsten hele det kommunale og regionale finansieringsbehov.

Eksempelvis optog Sønderborg Spildevandsforsyning A/S i 2017 et lån på 28 mio. kr. til kloakering af 46 husestande og etablering af et minirenselanlæg i det åbne land. Samtidig blev der etableret regnvandsbassiner til håndtering af overfladevand.

KommuneKredit skal ikke give overskud udover, hvad der kan dække omkostningerne og sikre målsætningen om en passende egenkapitalgrad på 3 pct. Foreningens rentabilitet udmønter sig dermed i lave udlånsrenter til vores kunder.

Nettorenteindtægterne fulgte forventningen til året, mens omkostningerne steg fra 106 mio. kr. til 123 mio. kr. som følge af implementering af IT-strategi og øgede personaleomkostninger.

Værdireguleringerne var begrænsede, idet vi løbende tilpasser udlånsrentesatserne til vores fundingvilkår inklusive derivater.

KommuneKredit kom ud af året med et tilfredsstillende resultat på 628 mio. kr. før skat og 489 mio. kr. efter skat.

STRATEGI 2022

KommuneKredit er vokset gennem de seneste mange år, både hvad angår balance, antal medarbejdere og finansiell kompleksitet. Det danner baggrund for, at der i 2017 blev udarbejdet en 5-årig strategi, Strategi 2022, som bygger på tre ben; kunderelationer, sikker og stabil, samt professionalisering.

Med strategien gennemfører vi KommuneKredits omstilling til en moderne virksomhed, der lever op til normer og krav for såvel en veldrevet finansiell virksomhed som for en virksomhed med offentligt ejerskab.

Vi har samtidig udarbejdet et nyt sæt af værdier for KommuneKredit, som skal afspejle foreningens styrker og kultur, og som skal tydeliggøre den adfærd, som ledere og medarbejdere skal



» Med Strategi 2022 gennemfører vi KommuneKredits omstilling til en moderne virksomhed, der lever op til normer og krav for såvel en veldrevet finansiell virksomhed som for en virksomhed med offentligt ejerskab.»

udvise for at understøtte missionen, visionen og strategien.

Værdierne kan sammenfattes til KLAR:

Kompetent

Løsningsorienteret

Ansvarlig

Rummelig

KLAR betyder, at KommuneKredit er klar til servicering af kunderne, til samarbejde og til forandringer. Samtidig betyder KLAR også transparent overfor kunder og investorer.

UDSTEDELSE AF GRØNNE OBLIGATIONER FINANSIERER GRØNNE UDLÅN

KommuneKredit solgte i maj 2017 for første gang grønne obligationer for 500 mio. EUR. Provenuet fra obligationerne er brugt til at finansiere miljø- og klimarelaterede investeringer i de danske lokalsamfund inden for områderne: vand og spildevand, fjernvarme, energi-effektivisering og miljørigtig offentlig transport.

Med den nye type af grøn finansiering til kommuner, regioner og forsyningsselskaber bidrager KommuneKredit til at sætte fokus på de forbedringer af miljø- og klimaforhold, der opnås gennem investeringer i lokalsamfundene i Danmark. Den første obligationsudstedelse dækkede 128 grønne projekter, bl.a. vandrensning i Svendborg og fjernvarme på Bornholm.

I forbindelse med udstedelse af grønne obligationer har KommuneKredit fastsat nogle særlige retningslinjer, som de bagvedliggende grønne investeringer skal

overholde. Retningslinjerne er i overensstemmelse med de globale principper udarbejdet af International Capital Market Association, der definerer benchmark for retningslinjer for grønne obligationer.

KommuneKredits retningslinjer for grønne obligationer indeholder bl.a. kriterierne, som de grønne investeringer skal opfylde. Generelt skal investeringerne bidrage til en reduktion i CO₂ eller til at reducere energiforbruget. Det er også i udgangspunktet et krav, at energianvendelsen er baseret på ikke-fossile ressourcer.

VI FØLGER UDVIKLINGEN

Regeringen indgik den 23. november 2017 en aftale med realkreditinstitutterne om omlægning af finansieringen af lån i den almene boligsektor. Aftalen indebærer, at KommuneKredit fortsat vil stå for finansieringen af kommunale ældreboliger, hvilket ved udgangen af 2017 udgjorde 25 mia. kr., men staten kan vælge at opkøbe de bagvedliggende obligationer.

Regeringen opretholdt endvidere i "Helhedsplanen" forslaget til forsyningsstrategi med det formål at effektivisere forsyningssektoren i Danmark. Forslaget indeholder et princip om konkurrenceudsættelse af forsyningsselskaberne, hvilket kan påvirke KommuneKredits mulighed for fortsat finansiering. Det vil bl.a. være afhængigt af den fremtidige organisering og ejerstruktur i forsyningsselskaberne. KommuneKredits udlån til forsyningssektoren fylder mest i landområderne, når der tages hensyn til befolkningsunderlaget.

Et eksempel er udbygningen af fjernvarmenettet på Bornholm, hvor KommuneKredits finansiering er blevet

fremhævet som en forudsætning for den grønne omstilling.

KommuneKredit har ikke en holdning til fremtidens indretning af forsyningssektoren. Vi koncentrerer os om løbende at tilpasse forretningen til de skiftende rammer, så vi fortsat er kundeorienterede, forandringsparate og omkostningseffektive.

VALG TIL BESTYRELSEN

KommuneKredits bestyrelse vælges af medlemskommunerne og medlemsregionerne for en 4-årig periode. Der afholdes valg til bestyrelsen i foråret 2018 for perioden 1. juni 2018 til 31. maj 2022.

NY DIREKTØR

KommuneKredits bestyrelse har ansat Henrik Andersen som direktør og medlem af direktionen efter Johnny Munk, som valgte at gå på pension fra årsskiftet. Henrik kommer fra en stilling som Head of Group Treasury i Saxo Bank og medbringer kompetencer, som jeg vurderer er yderst relevante for KommuneKredits fortsatte udvikling.

København, den 2. marts 2018


Jens Lundager
Administrerende direktør

KOMMUNEKREDIT ER SIKKER OG STABIL

KommuneKredit har siden 1899 ydet lån til den kommunale og regionale sektor i Danmark. KommuneKredit er en sikker og stabil samarbejdspartner.

Sikkerheden er forankret i KommuneKredits foreningskonstruktion, hvor alle landets kommuner og regioner hæfter solidarisk for KommuneKredits forpligtelser.

Sikkerheden kommer også til udtryk ved KommuneKredits lave risikovillighed, stramme risikostyring og den høje soliditet.

Stabiliteten understreges af de mere end hundrede års konstante virke som bindeled mellem kundernes finansieringsbehov og investorerne.

KommuneKredit har den højeste rating hos både Standard & Poor's og Moody's på linje med ratingen for den danske stat. KommuneKredit kan derfor finansiere sig til lave renter og videreudlåne til KommuneKredits kunder med en beskedne margin. Foreningen skal ikke generere udbytte.

KommuneKredit udøver en vigtig samfundsrolle ved at skabe økonomisk råderum for de danske lokalsamfund.

KommuneKredit er underlagt sin egen lov og er under tilsyn af Økonomi- og Indenrigsministeriet.

HØJESTE INTERNATIONALE KREDITVURDERING



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



0%

Der er 0 pct. risikovægt ved investering i KommuneKredits udstedelser.

3,3%

Egenkapitalgraden svarede ultimo året til bestyrelsens målsætning på mindst 3 pct.



KommuneKredits udstedelser er i højeste likviditetskategori, jf. den delegerede forordning vedr. LCR.

41%

KommuneKredit har en kapitalprocent på 41 og en stærk likviditetsmæssig stilling.

174 mia. kr.

Ved udgangen af 2017 var det samlede udlån på 174 mia. kr., og årets resultat før værdireguleringer og skat blev på 511 mio. kr.

70 medarbejdere

Foreningen beskæftigede ved årsskiftet 70 medarbejdere og har adresse i København.

SOLIDARISK HÆFTELSE FOR ALLE KOMMUNEKREDITS FORPLIGTELSER

KommuneKredit spiller en vigtig rolle i samfundet ved at skabe et finansielt fundament for de danske lokalsamfund.



SOLIDARISK HÆFTELSE

KommuneKredits medlemmer er de 98 kommuner og 5 regioner, som Danmark er delt op i, og Kommunekredit repræsenterer derved den samlede danske befolkning. Medlemmerne hæfter solidarisk for alle Kommunekredits forpligtelser. Det er medlemmernes musketered, hvor alle er forpligtet – én for alle og alle for én.

KOMMUNEKREDIT ER BINDELED

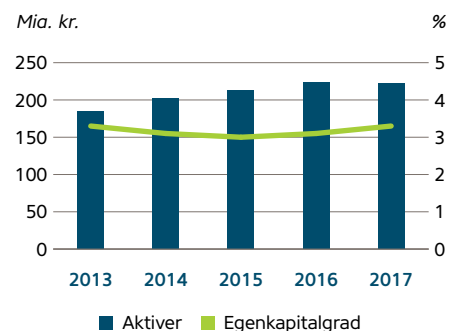
KommuneKredit er et sikkert og stabilt bindeled mellem udlån lokalt og funding globalt.

FUNDING AF UDLÅN

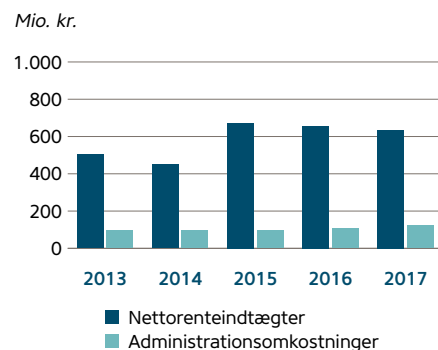
KommuneKredits udlån fundes ved udstedelse af værdipapirer på de danske og internationale kapitalmarkeder.

HOVEDTAL FOR KOMMUNEKREDIT

AKTIVER OG EGENKAPITALGRAD 2013-2017



NETTORENTINDTÆGTER OG ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER 2013-2017



Mio. kr.	2017 EUR	2017 DKK	2016 DKK	2015 DKK	2014 DKK	2013 DKK
ÅRETS HOVEDTAL						
Nettorenteindtægter	85	634	656	674	450	503
Administrationsomkostninger	-17	-123	-106	-96	-95	-96
Resultat før værdireguleringer af finansielle instrumenter	69	511	550	578	355	407
Værdiregulering af finansielle instrumenter	16	117	89	-451	-17	-75
Skat af årets resultat	-19	-138	-141	-23	-84	-53
Årets totalindkomst	66	489	497	103	249	279
Udlån og leasing	23.311	173.580	168.589	157.693	152.085	142.711
Beholdning af værdipapirer	5.688	42.361	34.049	33.983	32.376	31.709
Aktiver	29.887	222.564	223.938	213.199	201.413	184.239
Udstedte værdipapirer	27.145	202.145	202.642	193.382	182.033	167.404
Egenkapital	985	7.333	6.844	6.347	6.244	5.995
ÅRETS AKTIVITET						
Udlån og leasing, nettotilgang i nominal værdi (netto nyudlån)	674	5.022	8.998	7.273	6.835	9.627
Udlån og leasing, bruttotilgang i nominal værdi	3.801	29.835	31.113	30.517	28.752	31.583
Udstedte værdipapirer, bruttotilgang i nominal værdi	9.585	71.379	85.963	102.462	66.190	91.299
KAPITALFORHOLD						
Samlet risikoeksponering (REA)*	2.356	17.544	7.393	7.766	6.829	10.388
Egentlig kernekapital (CET1)	985	7.333	6.844	6.347	6.244	5.995
Kapitalgrundlag	956	7.121	6.324	6.195	6.153	5.995
Kapitalprocent*	41	41	86	80	90	58
Egenkapitalgrad, pct.	3,3	3,3	3,1	3,0	3,1	3,3
UDVALGTE NØGLETAL						
Tab på udlån og leasing	0	0	0	0	0	0
Omkostninger/aktiver, pct.	0,06	0,06	0,05	0,05	0,05	0,05
Nettorenteindtægter/aktiver, pct.	0,28	0,28	0,29	0,32	0,22	0,27
Udlånsberedskab, pct.	20	20	16	18	17	18
Antal fuldtidsmedarbejdere	70	70	66	62	62	58

Hovedtal og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

Valutakurs d. 31.12.2017, 100 EUR = 744,69. Opstillingen er uændret i forhold til sidste år.

* Tallene er ikke umiddelbart sammenlignelige over tid, da der er sket ændring i opgørelsen.



KOMMUNEKREDIT OG DANMARK

Samtlige danske kommuner og regioner hæfter solidarisk for forpligtelserne i KommuneKredit. Det er hovedårsagen til KommuneKredits høje kreditvurdering.

KommuneKredit yder lån og finansiel leasing til danske kommuner og regioner. KommuneKredits virksomhed er reguleret ved lov nr. 383 af 3. maj 2006 om kreditforeningen af kommuner og regioner i Danmark. Af lovens § 5 fremgår det, at medlemmerne af KommuneKredit hæfter solidarisk for alle KommuneKredits forpligtelser.

Danmarks 98 kommuner og 5 regioner er alle medlem af KommuneKredit. KommuneKredit er således tæt forbundet med den kommunale og regionale sektor i Danmark.

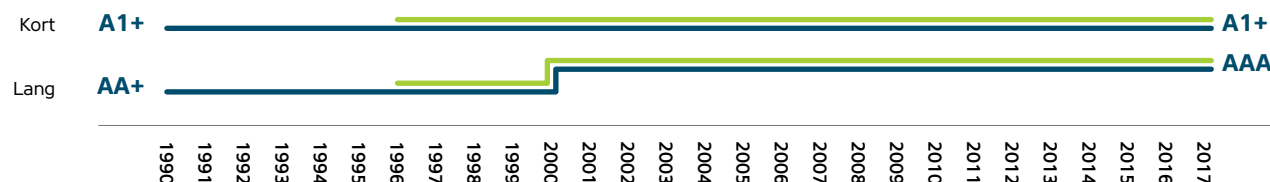
DEN DANSKE STATS OG KOMMUNEKREDITS HISTORISKE RATING

— KommuneKredit — Kongeriget Danmark

Moody's



Standard & Poor's



KOMMUNEKREDITS RATING ER PÅ NIVEAU MED STATENS

KommuneKredit er tildelt den højest mulige kreditvurdering af de internationale ratingbureauer, Standard & Poor's og Moody's Investor Service, med henholdsvis AAA og Aaa. Det svarer til kreditvurderingerne af den danske stat.

Argumentationen er:

- **robustheden af den danske økonomi,**
- **kommunernes og regionernes stærke placering i den danske samfundsøkonomi,**
- **den stramme regulering af den offentlige sektor, og**
- **den solidariske hæftelse.**

Dertil kommer KommuneKredits vigtige rolle i økonomien som hovedleverandør af finansiering til den kommunale og regionale sektor.

DANSK ØKONOMI FORTSÆTTER OPSVINGET

Dansk økonomi er karakteriseret som sund og konkurrencedygtig. Det danske samfund er baseret på høj institutionel effektivitet, modne politiske og institutionelle rammer, der fremmer den finanspolitiske disciplin, og en relativt lav national gældsbyrde.

› DANSK ØKONOMI

Danmark har været medlem af EU siden 1973, men har taget forbehold for bl.a. den fælles valuta, euroen, hvilket betyder, at møntfoden i Danmark er DKK.

Makroøkonomi 2016	DK	EU
BNP realvækst	2,0%	1,8%
Forbrugerpriser	0,3%	0,2%
Arbejdsløshed	4,2%	9,3%
Offentlig budgetbalance i % af BNP	-0,6%	-1,5%
ØMU gæld i % af BNP	37,7%	82,9%

Kilde: Eurostat

Dansk økonomi er for tiden inde i en positiv udvikling med en pæn økonomisk vækst, en lav arbejdsløshed og en lav inflation. Den største udfordring består i at skaffe tilstrækkelig med arbejdskraft for at kunne fortsætte opsvinget i flere år fremadrettet.

KOMMUNER OG REGIONER ER AFGØRENDE FOR DEN DANSKE VELFÆRD

Danmark har en af de mest decentrale offentlige sektorer i verden, hvor opgavevaretagelsen er fordelt mellem stat, kommuner og regioner.

Kommunerne varetager de fleste af de direkte borgerrettede opgaver, og er ansvarlige for størstedelen af den service, der bliver udbudt i det danske velfærdssystem. Eksempelvis er folkeskole, ældrepleje, daginstitutioner for børn og unge, beskæftigelsesforanstaltninger, social indsats overfor samfundets udsatte, lokale veje, miljø, kultur og forebyggende sundhedsforanstaltninger kommunernes opgave. Kommunerne har også pligt

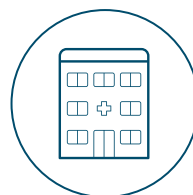
DEN KOMMUNALE SEKTOR ER CENTRAL FOR VELFÆRDSSAMFUNDET



STATEN

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

Stærkt skattegrundlag med ubegrænset ret til at opkræve skat på indkomster og ejendomme.



5 REGIONER

Hospitaler og sundhedsvæsen, regional udvikling og specialiserede sociale institutioner.

Kommuner og regioner er defineret ved lov og deres ret til selvstyre er forankret i grundloven og anden lovgivning.

Den kommunale sektors udgifter udgør halvdelen af de samlede offentlige udgifter og ca. 28% af BNP.



98 KOMMUNER

Daginstitutioner for børn og unge, ældrepleje, folkeskoler, offentlig transport, forsyning, miljø og beskæftigelse.

Kommuner og regioner er ansvarlige for størstedelen af den service, der bliver udbudt i det danske velfærdssamfund.

til at levere forskellige forsyningsydelser til borgerne, f.eks. vandforsyning og varmforsyning.

Regionerne varetager opgaver, som bedst løses decentralt, men som samtidig kræver et større befolkningsgrundlag, end kommunerne udgør. Opgaverne dækker bl.a. over sygehusvæsenet, regional udvikling, deltagelse i regionale trafikselskaber samt specialiserede sociale institutioner. De kommunale og regionale udgifter udgjorde 28 pct. af det danske bruttonationalprodukt i 2016. Kommuner og regioner afholder tilsammen mere end halvdelen af de samlede offentlige udgifter.

DEN DANSKE STAT BÆRER RISIKOEN FOR KONJUNKTURUDVIKLINGEN

Kommunernes væsentligste indtægtskilde er den indkomstskat, som opkræves hos borgerne. Indkomstskat udgør godt halvdelen af kommunernes samlede finansiering. Herudover finansieres kommunerne ved bloktilskud og refusioner fra staten samt brugerbetaling og ejendomsskatter, som fastsættes af de enkelte kommuner.

Som udgangspunkt skal kommunerne finansiere deres anlægsudgifter af de løbende indtægter uden at optage lån. Kommunerne kan dog optage lån til en række formål, som Økonomi- og Indenrigsministeriet har givet låneadgang til. Danske kommuners gældsrate er lave i et internationalt perspektiv.

Regionernes finansiering er sammensat af tilskud fra staten og af bidrag og takstbetalinger fra kommunerne.

Danmark har et meget omfattende økonomisk udligningssystem. Udligningen mellem kommunerne indeholder såvel skattegrundlag som udgiftsbehov og har til formål at sikre ensartede muligheder for at yde en given service i alle landets kommuner.

Kommunernes samlede økonomi påvirkes ikke af økonomiske tilbageslag, idet det er staten, der bærer risikoen for konjunkturudviklingen. Kommunerne kompenseres for merudgifter til sociale overførsler og mindre skatteindtægter som følge af en økonomisk afmatning.

Det er fastslået ved dom, at en kommune ikke kan tages under rekonstruktionsbehandling, idet tilsynsmyndigheden skal tage vare på, at en kommune kan opfylde sine økonomiske forpligtelser.

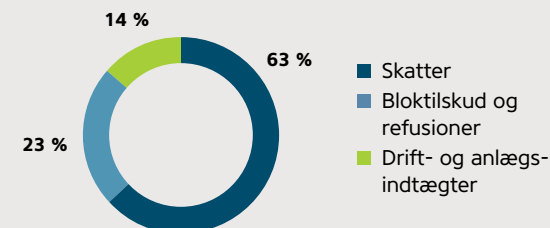
Der har ikke i KommuneKredits historie været eksempler på tab på lån til kommuner og regioner. De danske kommuner og regioner har en høj kreditværdighed, der udtrykkes i en CRR/CRD IV risikovægt på 0 pct. Risikovægten anvendes til opgørelse af pengeinstitutters kapitalbehov, og en risikovægt på 0 pct. betyder, at kommuner og regioner tilhører den mest sikre kategori, hvor der ikke forventes tab.

MINISTERIET FØRER TILSYN

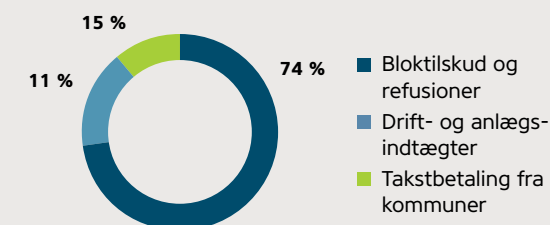
Økonomi- og Indenrigsministeriet er øverste tilsynsmyndighed for kommuner og regioner. Tilsynet sikrer, at kommuner og regioner til enhver tid kan opfylde deres forpligtelser.

Samme ministerium fører tilsyn med KommuneKredit.

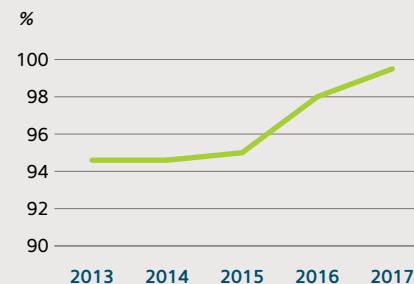
BUDGET FOR KOMMUNERNES INDTÆGTSGRUNDLAG 2017



BUDGET FOR REGIONERNES INDTÆGTSGRUNDLAG 2017



KOMMUNEKREDITS VÆGTEDE MARKEDSANDEL FOR KOMMUNER OG REGIONER



STRATEGI 2022 HAR KUNDER OG INVESTORER I FOKUS

KommuneKredit er vokset gennem de seneste mange år, både hvad angår balance og antal medarbejdere, ligesom virksomheden har udviklet sig til at være en avanceret finansiel virksomhed. Med Strategi 2022 gennemføres KommuneKredits omstilling til en moderne virksomhed, der lever op til normer og krav for såvel en veldrevet finansiel virksomhed som for en virksomhed med offentligt ejerskab.

Strategi 2022 har en 5-års horisont, således at der kan formuleres mål for KommuneKredit, uden at tiden bliver en knap faktor. Strategien er ikke dækkende for alt, hvad der skal ske i KommuneKredit i de kommende 5 år, men den er udtryk for prioritering og retning. Strategien vil løbende blive taget op til revurdering for at justere prioritering og retning, når det er nødvendigt af hensyn til f.eks. ændrede eksterne forhold.

Strategien har tre fokusområder:

- **Kunderrelationer**
- **Sikker og stabil**
- **Professionalisering**

KommuneKredits kundebetjening skal altid være målrettet og relevant. Der skal stræbes efter den optimale kombination af personlig betjening og kundeinvolvering, så kunder og investorer opfatter KommuneKredit som fleksibel, troværdig, transparent og tilgængelig.

KommuneKredit skal fortsat være et sikkert og stabilt bindeled mellem de danske kommuner og regioner samt kapitalmarkederne. Samtidigt er det vigtigt, at KommuneKredit altid indarbejder "sikker og stabil" i de daglige rutiner. KommuneKredit skal kunne stå selv – også i strid modvind – men må heller ikke blive overførsigtig.

Professionalisering handler om den måde, som medarbejderne udfører deres arbejde på over for kunder, samarbejdspartnere og kolleger på alle arbejds- og forretningsområder i KommuneKredit. Det stiller krav til effektive processer, og at der udføres arbejde af høj kvalitet, hvor alle krav og normer overholdes.

For hvert af disse fokusområder er der indkredset konkrete indsatsområder, som skal implementeres. Allerede i 2017 var resultaterne synlige specielt indenfor professionalisering, hvor der skete en styrkelse inden for operationel risiko, financial controlling, public affairs, CSR



KOMMUNEKREDITS STRATEGI

Strategi 2022 er et udtryk for KommuneKredits prioritering og retning de kommende 5 år. Strategien vil løbende blive taget op til revurdering, så den kan tilpasses de forhold, vores kunder og investorer opererer under.

KLAR

KOMPETENT
LØSNINGSORIENTERET
ANSVARLIG
RUMMELIG

og IT. Derudover blev likviditetsberedskabet forøget, og grønne obligationer finansierede grønne udlån.

IT-strategien er en del af Strategi 2022 og skal understøtte en sikker og stabil hverdag for forretningen. I 2017 blev flere processer automatiseret, blandt andet blev der mulighed for at underskrive leasingkontrakter digitalt. Hjemmesiden fik et designmæssigt løft, som fortsætter i 2018.

VÆRDIER

KommuneKredit har opdateret værdigrundlaget som fundament for Strategi 2022. Værdierne skal være KommuneKredits kompas i kontakten med omverdenen og for de valg, der skal træffes fremadrettet.

Værdierne afspejler foreningens styrker og kultur og tydeliggør samtidig den adfærd, som ledere og medarbejdere skal udvise for at understøtte missionen, visionen og strategien.

Værdierne kan sammenfattes til KLAR, idet KommuneKredit er klar til forandringer og til at gøre det, som kræves, for at levere de bedst mulige løsninger til vores kunder og investorer.

KLAR betyder også, at KommuneKredit ønsker at være en transparent organisation.

Værdierne er defineret som følger:

Kompetent

"I KommuneKredit er vi gode til at bringe vores faglighed i spil og bruge vores specialviden, så den er værdiskabende for vores kunder. Vi holder os opdaterede og uddanner os løbende, så vores samarbejdspartnere og kunder kender os som en kompetent og professionel sparringspartner".

Løsningsorienteret

"I KommuneKredit er vi gode til at drive processer på en effektiv måde og til at nå i mål. Vi tilpasser metoder og løsninger, når de ikke fungerer efter hensigten. Vi har blik for den samlede opgave og stræber efter at gøre tingene så enkelt som muligt".

Ansvarlig

"I KommuneKredit følger vi opgaverne til dørs, og vi tænker langsigtet og på vores kunders vegne. Vi har fokus på, at vi altid skal kunne stå på mål for vores ageren, og at vores handlemåde er så gennemsigtig som muligt hele vejen igennem".

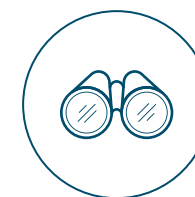
Rummelig

"I KommuneKredit vil vi hinanden det bedste, og vi spiller hinanden gode – til gavn for vores kunder og samarbejdspartnere. Vi er åbne overfor forandringer, og vi er gode til at rumme hinandens viden for at kunne danne en helhed. Vi har respekt for trufne beslutninger, og når vejen er sat, følger vi den og bakker op".



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.

KOMMUNEKREDITS FORRETNINGSMODEL

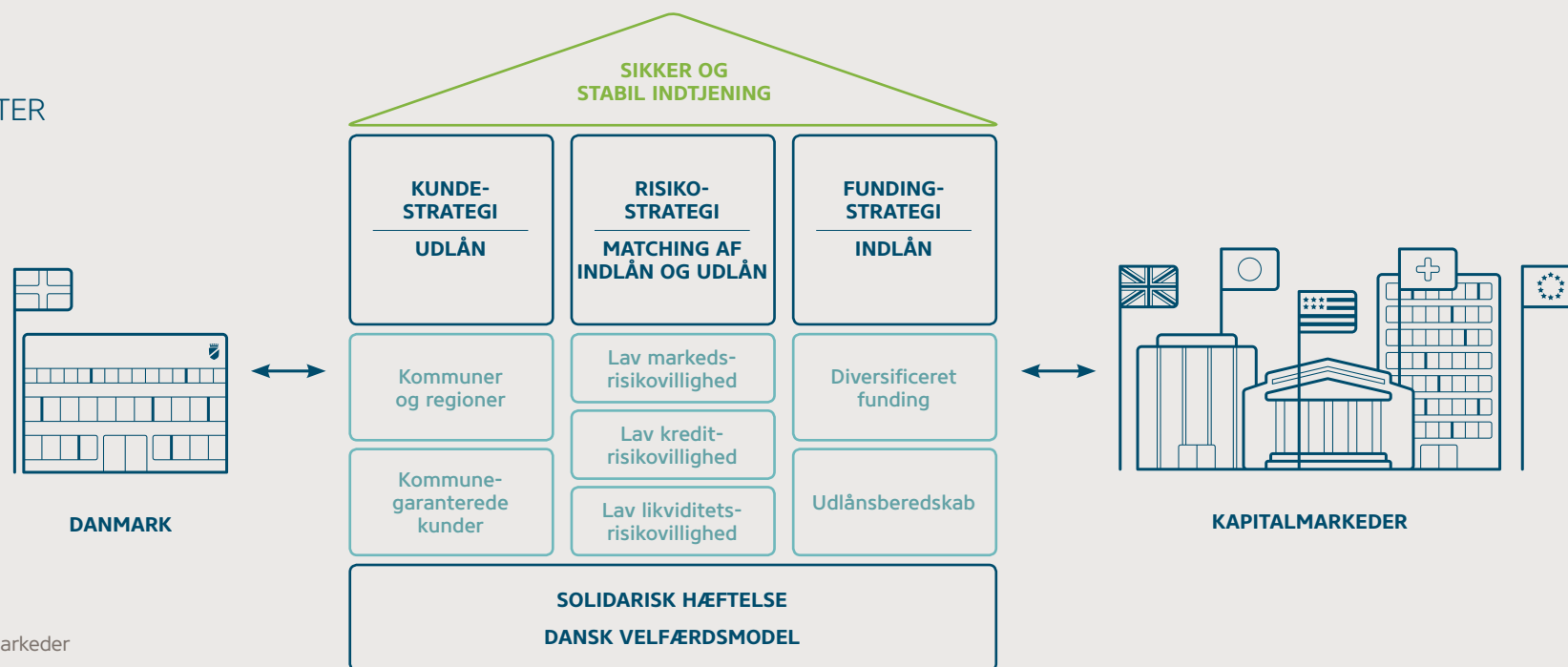
KommuneKredit er et sikkert og stabilt bindeled mellem kapitalmarkederne og danske kommuner og regioners finansieringsbehov.

STRATEGIEN UNDERSTØTTER FORRETNINGSMODELLEN

Forretningsmodellen er baseret på, at kommunerne og regionerne er mere kreditværdige sammen end hver for sig. Den solidariske hæftelse gør det muligt via KommuneKredit at hjemtage attraktiv funding, der med en beskedne marginal videreudlånes til de danske kommuner og regioner.

Via den simple forretningsmodel og en stram risikostyring undgås fordyrende led, og de gode fundingvilkår overføres til de danske lokalsamfund.

Uanset udviklingen på de finansielle markeder har forretningsmodellen sikret attraktive finansieringsmuligheder for danske kommuner og regioner samtidigt med, at KommuneKredit år efter år har kunnet rapportere et stabilt resultat før værdireguleringer og skat.



› CASE: SÆLVIG OG HOU FÆRGEHAVNE

LOKAL UDVIKLING OG VÆKST PÅ SAMSØ

KommuneKredit finansierede ombygningen af Sælvig og Hou færgehavne. Projektet har haft stor betydning for lokalsamfundet på Samsø.



› CASE: SÆLVIG OG HOU FÆRGEHAVNE

Samsø Rederi, som er et kommunalt samsk rederi, har siden 2014 varetaget sejladsen mellem Sælvig og Hou færgehavne. Rederiet indsatte i marts 2015 en nybygget og større færge, Prinsesse Isabella. Den nye færge har øget kapaciteten fra 90 til 160 biler. Færgen, som også blev finansieret af KommuneKredit, sejler på flydende naturgas og bidrager på den måde til at nedbringe CO₂-udslippet.

Med den nye færge opstod der et behov for udbygning af Sælvig og Hou færgehavne.

Ombygningen af Sælvig Færgehavn har udvidet havnearealet med mere end 10.000 m², som giver plads i opmarchbanerne til 160 biler, tosporet frakørsel fra færgen og 90 nye parkeringspladser. Samtidig blev færgelejerne i begge havne ombygget, så de passede til den nye færge. Blandt andet blev der investeret i broklapper, fendersystemer og automatiske fortøjningsanlæg.

Teknisk forvaltningschef, Søren Stensgaard fortæller, at udbygningen af Sælvig og Hou færgehavne har stor betydning for lokalsamfundet. "En god forbindelse til fastlandet understøtter den lokale udvikling og vækst", siger han. "Mange årtiers fald i befolkningen er bremsset helt op, og der er udsigt til, at flere vælger at bo på Samsø – og her er de forbedrede transportforbindelser til og fra øen en afgørende faktor," fortsætter han.

FAKTA:

BYGHERRE: Samsø Kommune

BYGGEPERIODE: Opstart 2014

LÅNEFINANSIERING: 54,1 mio. kr.

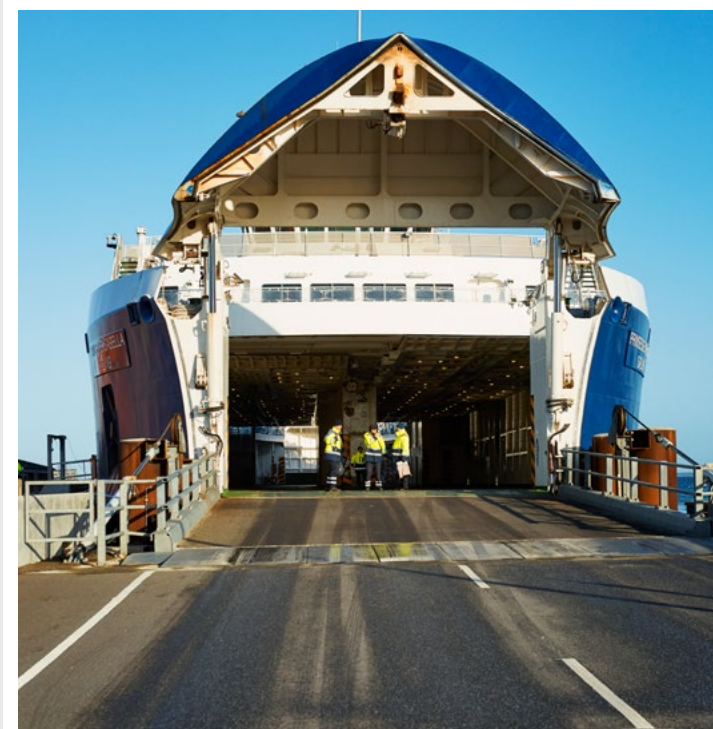
LÅNEPRODUKT: Projektet er finansieret med en byggekredit i opførelsesfasen, hvoraf 45,8 mio. kr. er konverteret til et fastforrentet lån med basisrente, som afvikles over 25 år.

FOR MERE INFORMATION:

Jette Moldrup,
Udlånschef
jem@kommunekredit.dk



KommuneKredits finansiering har været afgørende for projektet ifølge kommunens økonomichef, Alexander Janz. "Vi valgte KommuneKredit, fordi de var garant for en meget lav fast rente - og i øvrigt var en rigtig god samarbejdspartner i processen omkring finansieringsmuligheden helt fra start."



KOMMUNEKREDIT ER DET BEDSTE FINANSIERINGSVALG

Der er fortsat stor interesse for at gennemføre grønne investeringer i den kommunale sektor.

UDLÅN OG FINANSIEL LEASING

Udlån til kommuner og regioner udgjorde ultimo 2017 over halvdelen af KommuneKredits samlede udlån og leasing. Udlånet til kommuner og regioner i 2017 understøttede mange formål, eksempelvis energibesparende foranstaltninger, klimasikring, hospitalsudstyr og plejeboliger til ældre.

Det øvrige udlån blev primært ydet til selskaber eller institutioner, som løser kommunale eller regionale opgaver. Det kan f.eks. være lokale foreninger med sociale, sportslige eller kulturelle formål eller selskaber, som udfører og leverer services i henhold til kommunernes forsyningspligt inden for områder som affalds- og spildevandshåndtering og produktion af drikkevand.

› [Læs mere i casen: Sortebakkehallerne](#)

Netto nyudlånet faldt fra 9,0 mia. kr. i 2016 til 5,0 mia. kr. i 2017. Det lavere netto nyudlån skyldtes bl.a., at den samlede likviditet i kommunerne steg i perioden. Flere kommuner valgte at udskyde planlagt lånoptagelse eller at afdrage ekstraordinært på lån og kreditfaciliteter. Dermed undgik de at betale rente af indeståender i pengeinstitutter. Kommunalvalget vurderes også at have haft indvirkning på det lavere netto nyudlån, idet samme tendens var gældende ved kommunalvalget i 2013.

I 2017 udgjorde den nominelle bruttotilgang af udlån og leasing – udbetalte nye lån – i alt 29,8 mia. kr. mod 31,1 mia. kr. i 2016. Den mindre bruttotilgang skyldtes bl.a., at netto nyudlånet var lavere i 2017 end i 2016.

› [Læs mere i casen: Sælvig og Hou færgehavn](#)

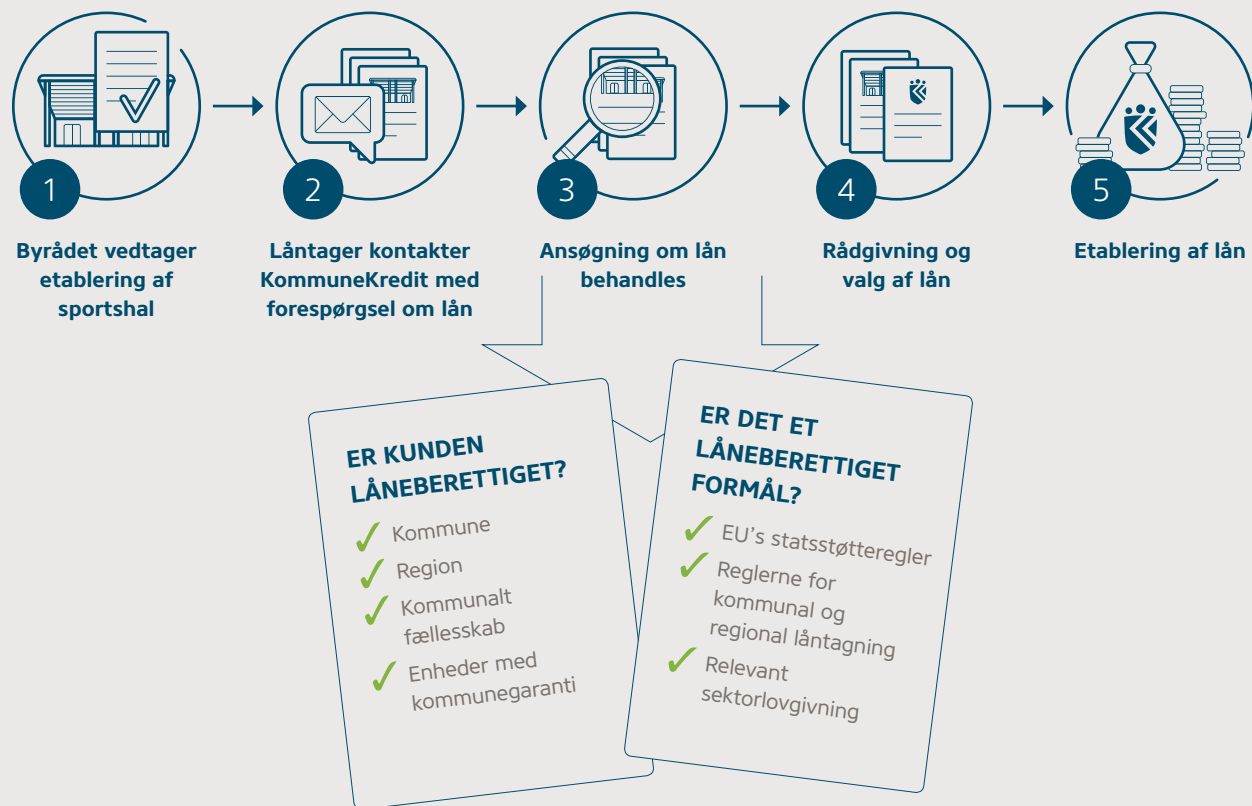
UDLÅNSKRITERIER

KommuneKredit stiller finansiering til rådighed for kommuner og regioner. KommuneKredit kan også låne ud til selskaber og institutioner, der løser en kommunal opgave, hvis et eller flere medlemmer af KommuneKredit stiller en garanti (selvskyldnerkaution) for lånets hovedstol.

KUNDENS BEHOV ER VIGTIGST

KommuneKredit finansierer projekter, som er besluttet via demokratiske processer. Det betyder konkret, at Folketinget eller ministeren skal have givet mulighed for at låne til formålet, og at der lokalt eller regionalt skal være demokratisk opbakning til investeringen.

CASE: NY SPORTSHAL



» KommuneKredit bygger på den gode danske model, at når vi går sammen i en forening og hæfter solidarisk, så er fællesskabet stærkere. KommuneKredit yder lån til lokale anlægsprojekter på lige vilkår, uanset hvor i landet de har hjemme. Der diskrimineres med andre ord ikke efter postnummer.»

Erik Nielsen
Bestyrelsesformand

> UDLÅN

FLERE OG FLERE LÅNER GRØNT

Der er fortsat stor interesse for at gennemføre grønne investeringer i den kommunale sektor. KommuneKredit ønsker at understøtte kundernes fokus på forbedring af miljø- og klimaforhold. KommuneKredit har derfor fastsat retningslinjer for, hvornår en investering kan karakteriseres som en grøn investering. For eksempel kan investeringerne bidrage til en reduktion i CO₂ eller reduktion af energiforbruget.

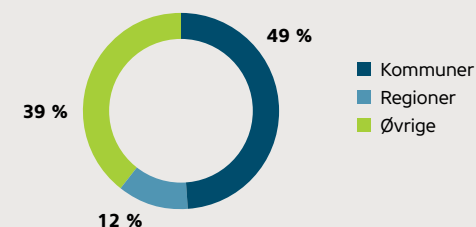
KommuneKredits grønne komité godkender grønne investeringsprojekter. De godkendte projekter er indenfor områderne vand- og spildevandsforsyning, energieffektivisering, miljø- og klimatilpasning, ikke-fossil fjernvarmeproduktion eller offentlig transport.

I 2017 godkendte komitéen 165 grønne projekter med en investeringssum på i alt 11,6 mia. kr. Projekterne vedrørte fjernvarme, miljørigtig vand- og spildevandshåndtering samt offentlig transport.

KUNDETILFREDSHED

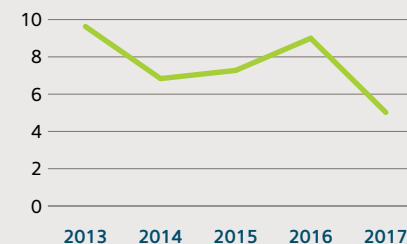
I en kundeundersøgelse gennemført i slutningen af 2017 tilkendegav landets kommuner og regioner deres vurdering af KommuneKredits rådgivningskvalitet, service og digitale redskaber. Mere end 300 ansatte i kommuner og regioner blev spurgt, og den gennemsnitlige tilfredshed var på 8 ud af 9 mulige.

SAMLET UDLÅN OG LEASING FORDELT EFTER LÅNTAGERE

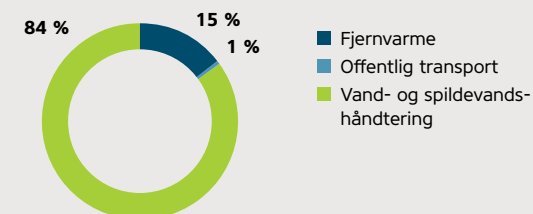


UDVIKLINGEN I NETTONYUDLÅN

Mia. kr.

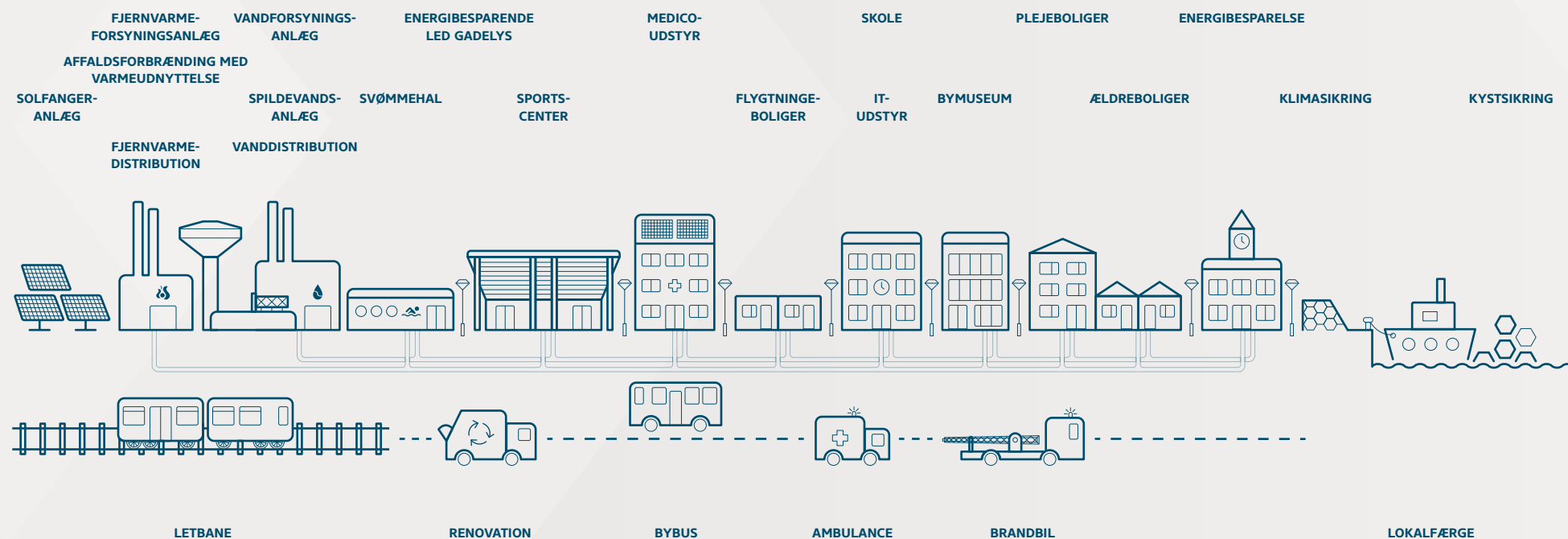


ANTAL GRØNNE UDLÅN FORDELT EFTER FORMÅL



KOMMUNEKREDIT FINANSIERER MANGE OFFENTLIGE FORMÅL

Udlånet dækker over mange forskelligartede lokale projekter i det danske samfund, herunder mange grønne investeringer samt udbygning og forbedring af infrastrukturen.



GRØN UDSTEDELSE OG MERE AKTIV STYRING AF FUNDING

Ny grøn obligation udvider investorbasen, og aktiv balancestyling giver attraktive muligheder for investorer og bedre styring af likviditetsrisici for KommuneKredit.

KommuneKredit optager primært funding ved udstedelse af obligationer på de internationale kapitalmarkeder, men udsteder også på Nasdaq Copenhagen.

Udstedelsen af obligationer spredes på forskellige markeder, valutaer og produkter. Spredningen på tværs af markeder og produkter skaber stabile finansieringsmuligheder. Samtidig kan KommuneKredit udstede obligationer på de markeder, hvor det er relativt billigst.

KommuneKredit udsteder først og fremmest variabelt og fastforrentede obligationer, men også i begrænset omfang strukturerede obligationer, hvor afkastet afhænger af udviklingen i f.eks. rente-, valuta- eller aktieindeks.

KommuneKredit foretager store offentlige obligationsudstedelser, men tilbyder også individuelle udstedelser (private placements), der dækker enkelte investorers specifikke behov. Det er primært investorenes behov,

der driver, hvilke typer obligationer der udstedes, og om der udstedes variabelt eller fastforrentede obligationer.

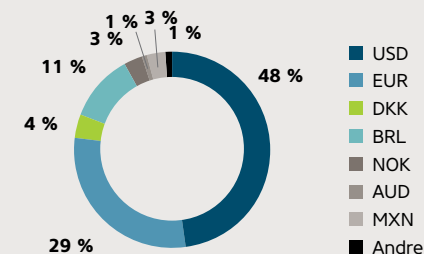
AKTIV BALANCESTYRING OG TILBAGEKØB

KommuneKredit styrer aktivt balancens sammensætning og forfaldsprofilen på udstedte obligationer for derigennem at håndtere likviditetsrisici og sikre overlevelshorizont i et stresset scenarie. Det sker både ved optagelse af ny funding og tilbagekøb af allerede udstedte obligationer.

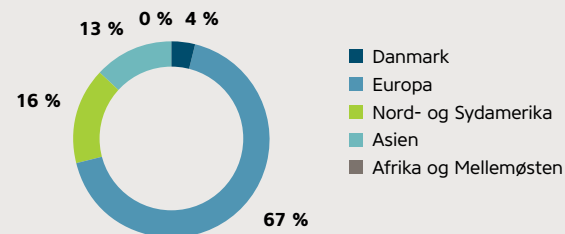
I 2017 foretog KommuneKredit flere offentlige obligationsudstedelser, herunder 6 benchmarkudstedelser i USD og EUR. Dermed fortsatte tendensen fra 2016, med en stigende andel af offentlige udstedelser og kun i mindre omfang private placements.

Der blev i 2017 udstedt flere obligationer med længere løbetid end tidligere, ligesom meget korte obligationsudstedelser og obligationer med optioner på løbetiden blev fravalgt.

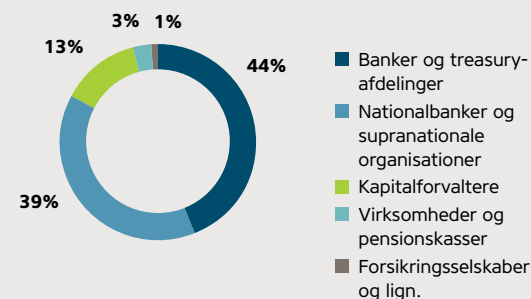
ÅRETS FUNDING FORDELT PÅ VALUTA



ÅRETS FUNDING FORDELT GEOGRAFISK



INVESTORFORDELING PÅ BENCHMARKUDSTEDELSE I 2017



› FUNDING

I november 2017 gennemførte KommuneKredit det første kombinerede udbud af en ny benchmarkudstedelse i USD og et tilbud til investorer om samtidigt tilbagekøb af to eksisterende benchmarkudstedelser i USD med udløb i henholdsvis januar og marts 2018. Udbuddet blev godt modtaget af investorerne, og der blev solgt nye obligationer for USD 1 mia. Samtidig tilbagekøbte KommuneKredit obligationer for USD 224 mio.

KommuneKredit forventer også at anvende denne udbudsform aktivt i fremtiden for at styre løbetidsprofilen på den samlede funding og samtidig give investorer mulighed for at skifte til nye obligationer med længere løbetid.

FØRSTE GRØNNE OBLIGATION

KommuneKredit udstedte i maj 2017 for første gang en grøn obligation – en 10-årig udstedelse på EUR 500 mio. Obligationsudstedelsen finansierer miljø- og klimarelaterede investeringer i de danske lokalsamfund inden for områderne: vand og spildevand, fjernvarme, energieffektivisering og miljørigtig offentlig transport.

Udstedelse af grønne obligationer dækker investeringsbehovet for investorer med en grøn investeringsstrategi, og derved udvider KommuneKredit investorkredsen.

INVESTORER

De offentlige udstedelser blev i 2017 i stor udstrækning købt af centralbanker, offentlige institutioner og banker. 76 pct. af den grønne obligationsudstedelse blev solgt til investorer med en dedikeret grøn investeringsprofil, bl.a. banker, centralbanker, officielle institutioner samt porteføljeforvaltere.

FUNDINGBEHOV OG -STRATEGI FOR 2018

For at kunne dække fundingbehovet på udlånet til kommuner, regioner m.fl. og opretholde et passende udlånsberedskab, forventer KommuneKredit at optage lang og mellemlang funding for 45-60 mia. kr. i løbet af 2018. Det samlede fundingbehov forventes at blive i omegnen af 80 mia. kr.

Fundingstrategien for 2018 er fortsat at sprede KommuneKredits obligationsudstedelser på forskellige markeder, valutaer og produkter for at sikre en stabil adgang til funding. KommuneKredit forventer i løbet af året at foretage 5-7 benchmarkudstedelser i EUR og USD, heraf 1-2 udstedelser af grønne obligationer. Som supplement vil KommuneKredit fortsat søge at dække investorernes specifikke investeringsbehov gennem private placements.

UDLÅNSBEREDSKAB

KommuneKredit har tilladelse fra tilsynsmyndigheden til at optage ekstra funding for maksimalt 25 pct. af det samlede udlån.

Ultimo 2017 udgjorde udlånsberedskabet 20 pct. af udlånet.

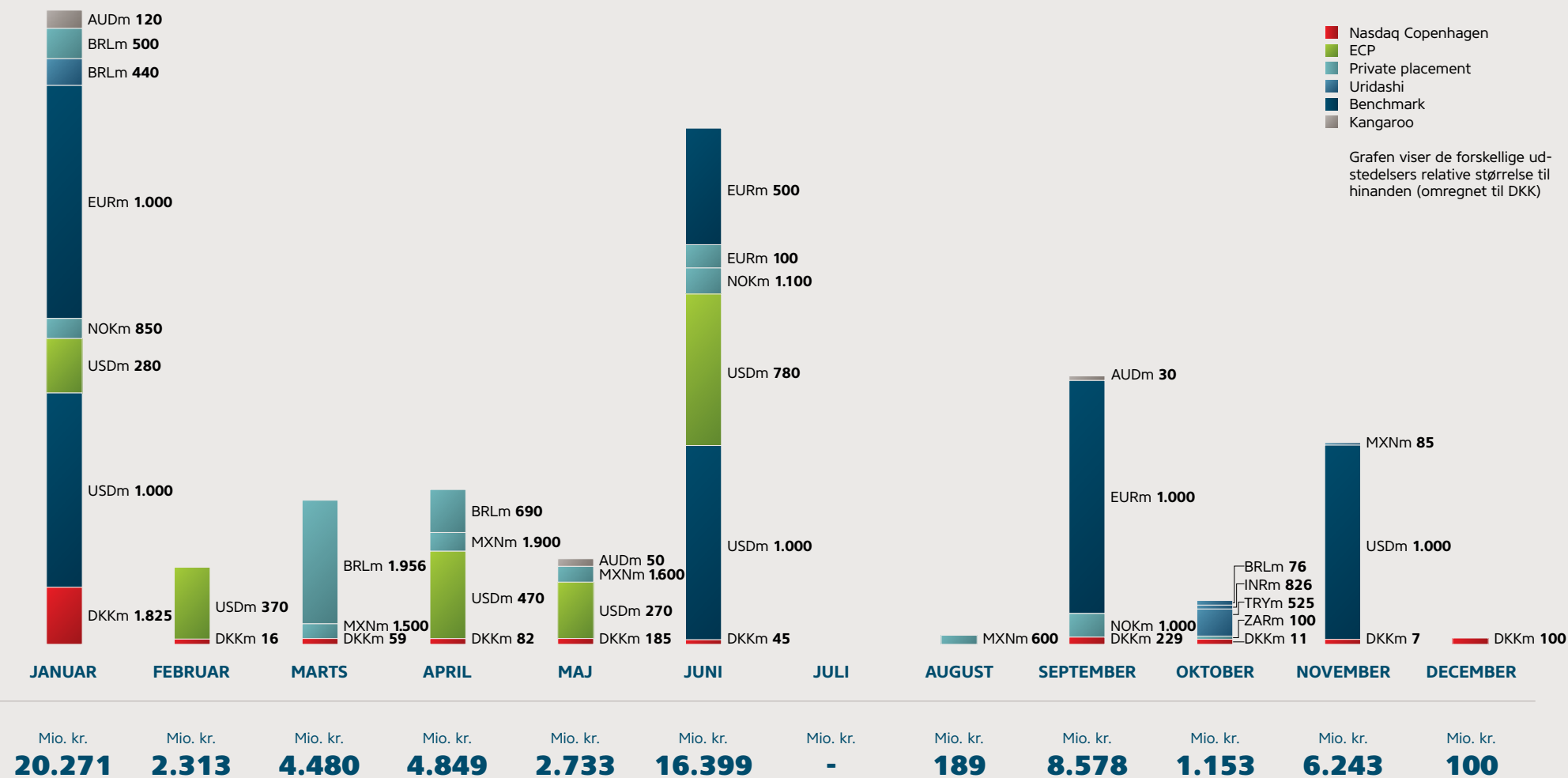
Udlånsberedskabet sikrer fleksibilitet, så der kan udstedes obligationer på tidspunkter, hvor der er gunstige fundingvilkår i markedet. Det sikrer samtidig stabilitet, så KommuneKredit fortsat kan udlåne i perioder, hvor fundingmulighederne er mindre gunstige. Udlånsberedskabet investeres i obligationer med lav risiko og høj likviditet.



» Fundingstrategien for 2018 er fortsat at sprede KommuneKredits obligationsudstedelser på forskellige markeder, valutaer og produkter for at sikre en stabil adgang til funding.»

Eske Hansen
Finanschef

OBLIGATIONSUDSTEDELSER I 2017 FORDELT PÅ MARKEDER OG MÅNEDER





› CASE: CRÉDIT AGRICOLE



LIKVIDE AKTIVER AF HØJ KVALITET

Relationen mellem KommuneKredit som obligationsudsteder og Crédit Agricole Group som investor går mange år tilbage. Eske Hansen, finanschef i KommuneKredit, har for nylig interviewet Laurent Cote, leder af Crédit Agricole S.A.'s finansafdeling, for at lære mere om deres interesse for KommuneKredit og samtidig kaste lidt lys på firmaets fremtidige investeringsstrategi.

ESKE: HVILKEN ROLLE SPILLER FINANSAFDELINGEN I CRÉDIT AGRICOLE S.A.?

LAURENT: Finansafdelingen i Crédit Agricole S.A., som ofte omtales som CASA, forvalter de primære likviditetsporteføljer på vegne af hele Crédit Agricole-koncernen.

Desuden fungerer vi som rådgiver for de 39 regionale banker, som tilsammen udgør Crédit Agricole Group.

ESKE: HAR FINANSAFDELINGEN I CRÉDIT AGRICOLE INVESTERET I KOMMUNEKREDITS OBLIGATIONER?

LAURENT: Vi anser KommuneKredit som en velfunderet udsteder af AAA-ratede obligationer, som er det tætteste, man kommer på danske statsobligationer. At der i KommuneKredits historie ikke har været tab på lånene, understreger den solide kvalitet. Således opfatter vi KommuneKredit som en sikker og stabil investering.

ESKE: KAN DU FORTÆLLE OS LIDT OM JERES INVESTERINGSTILGANG, SÆRLIGT MED HENSYN TIL OBLIGATIONER UDSTEDT AF STATER, SUPRANATIONALE MYNDIGHEDER OG HALVOFFENTLIGE UDSTEDERE.

LAURENT: Formålet med vores likviditetsportefølje er at fastholde det fornødne niveau af likvide aktiver af høj kvalitet (HQLA1) i vores finansafdeling. Det er baggrunden for, at vi har fokus på obligationer udstedt af stater, supranationale myndigheder og halvoftentlige udstedere.

ESKE: OMFATTER DENNE STRATEGI INVESTERINGER I OBLIGATIONER FRA UDSTEDERE I DEN KOMMUNALE SEKTOR SOM F.EKS. KOMMUNEKREDIT? I SÅ FALD, HVAD GØR DISSE HALVOFFENTLIGE UDSTEDELSER INTERESSANTE?

LAURENT: Vores strategi har faktisk fokus på de højest ratede AAA-udstedere, der er klassificeret som HQLA 1, men som til-

byder god likviditet og et acceptabelt afkast. KommuneKredits enestående aktivkvalitet opfylder alle vores krav og matcher således vores strategi.

ESKE: I MAJ 2017 GIK KOMMUNEKREDIT IND PÅ MARKEDET FOR GRØNNE OBLIGATIONER MED SIN FØRSTE UDSTEDELSE AF EN 10-ÅRIG GRØN OBLIGATION PÅ EUR 500 MIO. HAR CREDIT AGRICOLE EN STRATEGI OM INVESTERING I ESG-PAPIRER?

LAURENT: Ja. Faktisk var Crédit Agricole blandt de første finansafdelinger i bankverdenen, der investerede i bæredygtige obligationer. I 2015 offentliggjorde vi desuden et tilsagn om at investere EUR 2 mia. på dette marked.

ESKE: KAN DU TIL SIDST FORTÆLLE OS, OM DER ER ÆNDRINGER I JERES INVESTERINGSSTRATEGI FOR RENTEINSTRUMENTER OG ESG-INVESTERINGER FOR 2018?

LAURENT: Som alle større investorer holder vi nøje øje med den makroøkonomiske udvikling og pengepolitiske ændringer. Den mulige afslutning på Den Europæiske Centralbanks obligationsopkøbsprogram (PSPP) kan for eksempel ændre billedet markant.

Med hensyn til koncernens strategi for ESG-investeringer tror vi, at dette marked fortsat vil vokse markant. Vi er i færd med at tilpasse vores omfattende aktiviteter på dette marked.

FOR MERE INFORMATION:

Eske Hansen,
Finanschef
eha@kommunekredit.dk



INVESTOR FACTS:

INVESTOR: Laurent Cote,
Managing Director,
Head of Treasury,
Crédit Agricole S.A.

HOVEDKONTOR:
Montrouge, Frankrig

STØRRELSE PÅ PORTEFØLJEN (AKTIVER UNDER FORVALTNING): Portefølje af HQLA-aktiver på EUR 119 mia. for Crédit Agricole Group

MISSION: Finansafdelingen i Crédit Agricole S.A. forvalter likviditetsporteføljer på vegne af Crédit Agricole Group

LAV RISIKO, HØJ SIKKERHED

KommuneKredit skal være det sikre og stabile bindeled mellem danske kommuner og regioner og investorer. Derfor tages mindst mulig risiko. Bestyrelsen vedtog i 2017 en ny ramme for likviditetsrisiko.

KommuneKredit er eksponeret over for en række risici, som løbende identificeres, kontrolleres og begrænses, således at de til enhver tid er i overensstemmelse med KommuneKredits lave risikovillighed.

KommuneKredits bestyrelse har det overordnede ansvar for KommuneKredits risikostyring, herunder definitionen af risikovillighed. Økonomi- og Indenrigsministeriet har som KommuneKredits tilsynsmyndighed bl.a. fastlagt rammerne for renterisiko og udlånsberedskabet. Tilsynsmyndigheden har desuden i loven hjemmel til at pålægge bestyrelsen at foretage ændringer i de retningslinjer, som bestyrelsen vedtager.

LAV RISIKOVILLIGHED

KommuneKredit skal være det sikre og stabile bindeled mellem kunder og investorer, og skal ikke generere udbytte til medlemmerne. Derfor har KommuneKredit en lav risikovillighed, der begrænser sig til de finansielle risici, der vurderes som absolut nødvendige for at opfylde KommuneKredits mission. Danske kommuner og

regioner hæfter solidarisk for KommuneKredits forpligtelser, hvorfor risici, som KommuneKredit påtager sig, også er kommunernes og regionernes risici.

KommuneKredit hjemtager funding i forskellige valutaer og med forskellige afkastprofiler. Gennem udlånet videreformidler KommuneKredit likviditeten til de danske kommuner og regioner, og udlånet er altovervejende i danske kroner. KommuneKredits rolle som bindeled består derved i at omlægge fundingen, så den matcher den udlånsprofil, der ønskes af kunderne.

En mindre del på ca. 20 pct. af KommuneKredits samlede udlån adskiller sig fra den øvrige del ved, at profilen på udlån præcist matcher de udstedte obligationer.

LAV MARKEDSRISIKO

Via afledte finansielle instrumenter omlægges al funding til den valuta og renteprofil, der ønskes for udlån og udlånsberedskabet.

Da afkast, fast rente og valuta afdækkes, begrænses KommuneKredits markedsrisiko. Den lave markedsrisiko reducerer risikoen for tab som følge af ændringer i markedspriser.

LAV KREDITRISIKO

KommuneKredit har kreditrisiko på investeringsmodparter samt finansielle modparter, med hvem der er indgået aftale om afledte finansielle instrumenter.

Der er ingen kreditrisiko på kunder. Kommuner og regioner er stramt reguleret og under nøje tilsyn af Økonomi- og Indenrigsministeriet. KommuneKredit har aldrig i sine 119 år lidt et tab på udlån. Kreditrisikoen på investeringsmodparter er begrænset af høje krav til kreditkvalitet, både med hensyn til typen af modpart samt modparternes rating.

Kreditrisikoen på finansielle modparter er ligeledes begrænset af høje krav til kreditkvalitet. Derudover må der kun handles afledte finansielle instrumenter med modparter, med hvem der er indgået bilateral sikkerhedsstillelsesaftale.

LAV LIKVIDITETSRISIKO

For at begrænse likviditetsrisikoen må der ikke gives bindende tilsagn om likviditet til udlån, uden at der som

› RISICI

minimum er tilsvarende egenkapital eller bindende funding med mindst samme løbetid. Det sikrer, at KommuneKredits udlån er finansieret i bindingsperioden.

På udlån med gensidig genforhandling, hvor det bindende tilsagn om likviditet er kortere end restløbetiden på udlånet, har kunden i princippet en refinansieringsrisiko. I styringen af KommuneKredits likviditet, herunder overlevelseshorizont i et stresset scenarie, betragtes disse lån dog som uopsigelige.

Udlånsberedskabet og egenkapitalen udgør KommuneKredits likviditetsberedskab, som også skal dække KommuneKredits likviditetsrisiko relateret til bilaterale sikkerhedsstillelsaftaler.

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

Likviditetsberedskabet blev forøget i 2017 både med hensyn til volumen og løbetid.

Derudover har bestyrelsen vedtaget retningslinjer for KommuneKredit svarende til de internationale standarder på likviditetsområdet, herunder CRR/CRD IVs Liquidity Coverage Ratio samt Net Stable Funding Ratio.

Den lave likviditetsrisiko sikrer, at KommuneKredit altid kan imødekomme sine finansielle forpligtelser.

PRISRISIKO PÅ EGET FUNDINGSPREAD

KommuneKredit har en prisrisiko på eget funding-spread. Prisrisikoen opstår, i det omfang fundingen er større og har længere løbetid end de bindende tilsagn om udlån jf. boksen.

Det forbedrede likviditetsberedskab har som følge af længere løbetid på fundingen medført en forøget eksponering mod eget funding-spread i 2017. Denne eksponering opgøres og rapporteres løbende.

OPERATIONEL RISIKO

Operationel risiko er til stede i de fleste af KommuneKredits aktiviteter. Ved at registrere risikohændelser i en database bevares fokus på at reducere antallet af risikohændelser, samtidig med at KommuneKredit systematisk kan forbedre forretningsgange og processer.

De skriftlige forretningsgange indeholder ansvarsfordeling, funktionsadskillelse, procesforvaltning og forretningspraksis. For at reducere risikoen for menneskelige fejl automatiseres flest mulige processer. Alle væsentlige processer, automatiske som manuelle, skal enten være understøttet af sidemandstjek eller objektive kontroller.

KommuneKredit er meget afhængig af IT-infrastrukturen, og der er særligt fokus på dette område via en beredskabsplan og en IT-sikkerhedspolitik, som fastsætter retningslinjerne i forbindelse med adgangskontrol, rolle- og rettighedsfordelinger, forretningsnedbrud og systemfejl m.v.

EKSPONERINGEN PGA. LIKVIDITETSBEREDSKABET

KommuneKredit har mindsket likviditetsrisikoen ved at forbedre likviditetsberedskabet med følgende to tiltag. Volumen af funding, som ikke anvendes til udlån, er blevet øget, og den gennemsnitlige restløbetid på funding er øget i forhold til restløbetiden på udlån. Det begrænser refinansieringsrisikoen, men har samtidig medført større kreditrisiko og større prisrisiko.

Kreditkvaliteten af investeringerne er uændret, men volumen er steget, hvilket øger den samlede kreditrisiko. Her er den primære eksponering på ændringer i kreditkvaliteten på investeringerne i forhold til KommuneKredits egen kreditkvalitet.

Samtidig øges prisrisikoen, fordi restløbetiden på funding øges i forhold til udlån og investeringer. Her er den primære eksponering imod KommuneKredits eget funding-spread. Hvis KommuneKredits funding-spread ændres, vil værdien af fundingen med længere løbetid end udlån og investeringer ændres, uden at der er en modsat rettet ændring i værdi på udlån eller investeringer. Derved er KommuneKredit eksponeret overfor ændringer i eget funding-spread.

Eksponeringen opgøres og rapporteres løbende.

› RISICI

KommuneKredits revision gennemfører årligt en IT-revision af KommuneKredits IT-sikkerhed.

ANSVARSFORDELING

Direktionen er ansvarlig for, at de overordnede retningslinjer udmøntes i konkrete forretningsgange og instrukser til medarbejderne.

Den løbende overvågning og kontrol af de finansielle risici har direktionen delegeret til økonomi- og risiko-

afdelingen, hvor økonomi- og risikochefen refererer direkte til direktionen.

Den løbende overvågning og kontrol af de operationelle risici har direktionen uddelegeret til sekretariatet, mens den løbende overvågning og kontrol af IT-sikkerhedspolitikken er uddelegeret til IT-afdelingen.

SAMLET RISIKOEKSPONERING (REA)

KommuneKredits samlede risikoeksponering på 17,5 mia. kr., som beregnet i opgørelsen af kapitalprocent, stammer primært fra to hovedområder;

- beholdningen af værdipapirer og
- afledte finansielle instrumenter

Beholdningen af værdipapirer

KommuneKredits risikoeksponering på beholdningen af værdipapirer udgjorde ultimo 2017 9,1 mia. kr. Beholdningen stammer fra investering af likviditetsberedskabet.

Risikoeksponeringen kommer fra en relativt stor beholdning af værdipapirer på 42,4 mia. kr., hvor alle investeringer er klassificeret som handelsbeholdning fremfor som anlægsbeholdning.

Kvaliteten af investeringerne er høj, da der kun må investeres i værdipapirer, der har en kreditvurdering på mindst AA- fra de internationale ratingbureauer.

Afledte finansielle instrumenter

KommuneKredits risikoeksponering på afledte finansielle instrumenter (derivater) indgået med finansielle modparter udgjorde ultimo 2017 6,9 mia. kr. Derivaterne bruges til at afdække de markedsrisici, der opstår i KommuneKredits rolle som bindeled mellem kapitalmarkederne og kunderne.

Risikoeksponeringen stammer fra en samlet derivathovedstol mod finansielle modparter på 462 mia. kr.

De finansielle modparter er udelukkende finansielle virksomheder, der kreditvurderes til at være "investment grade", dvs. BBB- eller bedre, af de internationale ratingbureauer, og alle derivater med finansielle modparter indgås under aftaler om bilateral sikkerhedsstillelse.



» KommuneKredits likviditetsberedskab planlægges at dække kommuners og regioners lånebehov – selv i en situation med ekstremt stress på de finansielle markeder.»

Henrik Andersen
Direktør

TILFREDSSTILLELLENDE UDVIKLING I EN PERIODE MED STORE BEVÆGELSER

Den underliggende aktivitet i forretningen blev øget, men valutakursændringer medførte større balancemæssige forskydninger, som gav en lavere balance. Der var dog ikke nogen væsentlig resultatmæssig effekt, fordi risici er afdækket.

INDTJENING OG KAPITALGRUNDLAG

Nettorenteindtægterne blev i 2017 634 mio. kr., hvilket er tilfredsstillende, idet egenkapitalgraden derved fastholdes lidt over 3 pct. Forventningen til nettorenteindtægterne var omkring 650 mio. kr.

KommuneKredit fortsatte igennem 2017 de seneste års praksis med at holde udlånsgraden relativt konstant

ved løbende at tilpasse udlånspriserne, så de følger fundingomkostningerne. Derved blev nettorenteindtægterne på niveau med de seneste år.

Administrationsomkostningerne steg som forventet fra 106 mio. kr. i 2016 til 123 mio. kr. Stigningen skyldtes primært øgede udgifter til konsulenter som følge af implementeringen af IT-strategien samt en stigning i

personale-relaterede omkostninger. Kombineret med et fald i aktiverne steg omkostningerne i forhold til aktiverne derved til 0,06 pct.

Årets resultat før værdireguleringer og skat faldt med 39 mio. kr. til 511 mio. kr. og blev derved lidt under forventningen på 550 mio. kr. Faldet skyldtes primært de lidt lavere nettorenteindtægter.

KommuneKredits lave risikovillighed baseres på en høj grad af symmetri mellem aktiver og forpligtelser, og samtidig holdes udlånsgraden relativt konstante. Derfor vil værdireguleringen af de finansielle instrumenter under normale omstændigheder være relativt lav.

UDMELDTE FORVENTNINGER TIL 2017

	Årsrapport 2016	Delårsrapport 2017	Resultat i 2017
Netto nyudlån, mio. kr.	7.000	7.000	5.022
Nettorenteindtægter, mio. kr.	650	650	634
Administrationsomkostninger, mio. kr.	122	120	123
Resultat før værdireguleringer og skat, mio. kr.	550	550	511
Egenkapitalgrad, pct.	3,0	3,0	3,3

› REGNSKABSBERETNING

I løbet af året lå værdireguleringen af finansielle instrumenter ultimo måneden mellem -71 mio. kr. og 139 mio. kr. Udsvingene skyldtes primært prisrisikoen på eget fundingspread, men også i begrænset omfang markedsrisiko og kreditrisiko. Ultimo 2017 udgjorde værdireguleringen 117 mio. kr., hvilket primært skyldtes 68 mio. kr. i indtjening på likviditetsberedskabet. I 2016 var værdireguleringen 89 mio. kr.

Årets totalindkomst blev 489 mio. kr. mod 497 mio. kr. i 2016. Årets totalindkomst overførtes til egenkapitalen, der herefter udgør 7.333 mio. kr. KommuneKredits egenkapital består i sin helhed af overført indtjening.

Totalindkomsten i KommuneKredit skal ifølge bestyrelsens målsætning sikre en passende kapitalisering svarende til en egenkapitalgrad over tid på mindst 3 pct. KommuneKredit har siden 2012 haft en egenkapitalgrad på mindst 3,0 pct., og ultimo 2017 udgjorde den 3,3 pct.

Den samlede risikoeksponering (REA) steg til 17.544 mio. kr. ultimo 2017 fra 7.393 mio. kr. ultimo 2016. Stigningen skyldtes primært, at der blev foretaget en omlægning i 2017, så alle investeringer nu ligger i handelsbeholdningen. Omlægningen blev foretaget for dels at have en mere hensigtsmæssig styring af forretningen, dels for at foretage en mere forsigtig

klassificering. Noget af stigningen i risikoeksponeringen skyldtes endvidere, at likviditetsberedskabet blev øget i løbet af 2017. Det resulterede i en øget beholdning af sikre og likvide værdipapirer. Endelig er der foretaget en justering af risikovægte i henhold til principperne i CRR/CRD IV. Resultatet er en kapitalprocent på 41 pct. mod 86 pct. ultimo 2016.

UDLÅN OG LEASING

Det samlede udlån inkl. leasing steg med 5.022 mio. kr., svarende til 3 pct.

Netto nyudlånet blev derved lavere end forventningen på 7 mia. kr.

Det positive netto nyudlån afspejlede en forsat øget aktivitet i både udlån og leasing. Udlånet steg især inden for affald og varmeforsyning samt inden for vand og spildevand. Leasing steg i perioden med 874 mio. kr., svarende til 16 pct., hvilket især var indenfor medicoteknisk udstyr til regionerne.

Der var heller ikke i 2017 tab eller hensættelser på udlån eller leasing.

FUNDING OG INVESTERINGER

Funding – gæld til kreditinstitutter og udstedte værdipapirer – faldt med 1.332 mio. kr. Den nominelle værdi



» *KommuneKredits lave risikovillighed baseres på en høj grad af symmetri mellem aktiver og forpligtelser, og samtidig holdes udlånmarginalerne relativt konstante.*»

Morten Søtofte
Økonomi- og risikochef

REGNSKABSBERETNING

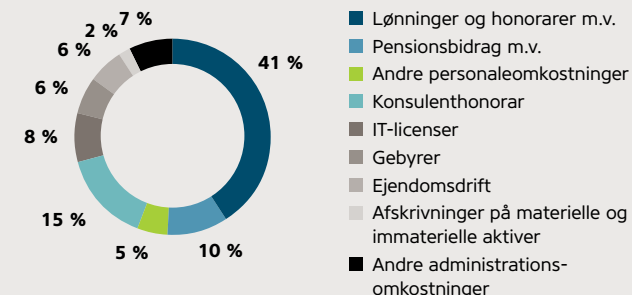
af funding steg, men stigningen mere end modsvarede af en negativ værdiregulering. Den nominelle stigning skyldtes dels et øget udlån, dels et ønske om at forbedre likviditetsberedskabet. Den negative værdiregulering skyldtes primært fald i kursen på store fundingvalutaer som USD og GBP.

De samlede investeringer – tilgodehavender hos kreditinstitutter samt beholdning af værdipapirer – steg med 6.723 mio. kr. Det skyldtes primært en nominel stigning i funding, der var større end udlånsvæksten. Likviditetsberedskabet er derved forbedret.

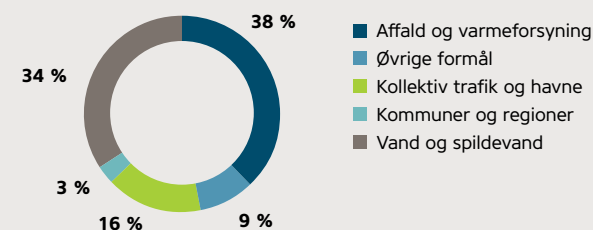
KommuneKredits udlånsberedskab, dvs. overskuds-funding, udgjorde ultimo 2017 20 pct. af udlånet svarende til 34.101 mio. kr.

Værdien af afledte finansielle instrumenter faldt samlet set med 12.461 mio. kr., fordelt på et fald på 13.074 mio. kr. på aktivsiden og et fald på 613 mio. kr. på passivside. Ændringer i værdien af afledte finansielle instrumenter modsvares af tilsvarende ændringer i dagsværdien af udlån, investeringer og funding. Det skyldes, at de afledte finansielle instrumenter afdækker valutarisiko og renterisiko. Når valutakurserne ændrer sig, som de gjorde i 2017, sker der store balancemæssige forskydninger, men der er ingen væsentlig resultatmæssig effekt, fordi valutakursrisikoen er afdækket.

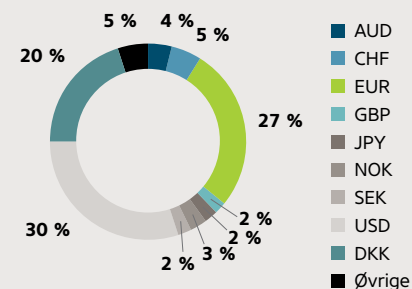
ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER



NETTO NYUDLÅNETS FORDELING



FUNDING FORDELT PÅ VALUTA





DEN STABILE UDVIKLING FORTSÆTTER

Som følge af KommuneKredits stærke markedsposition og lave risikovillighed forventes en stabil udvikling i 2018, hvor egenkapitalgraden fastholdes omkring 3 pct. Der forventes et netto nyudlån på ca. 5 mia. kr. og et resultat før værdireguleringer og skat på 370 mio. kr.

Kommuners og regioners låntagning er politisk bestemt indenfor en ramme aftalt med regeringen. Rammen for kommunale anlægsudgifter for 2018 er på 16,3 mia. kr., hvilket er 0,3 mia. kr. lavere end i 2017. Rammen for regionale anlægsudgifter for 2018 er på 7,2 mia. kr. svarende til rammen for 2017.

Kommunernes likviditet forventes uændret i forhold til 2017. Der forventes på den baggrund et uændret netto

nyudlån på ca. 5 mia. kr. i 2018. Brutto fundingbehovet forventes at blive i omegnen af 80 mia. kr.

KommuneKredits nettorenteindtægter forventes ikke at blive påvirket af ændrede markedsvilkår i 2018, da udlånsmarginale holdes relativt konstante. Uanset stemningen på de finansielle markeder vil der altid være efterspørgsel efter stabile og sikre investeringer. Det muliggør lave fundingomkostninger for KommuneKredit og dermed lave udlånssatser til KommuneKredits kunder.

Som følge af KommuneKredits stærke markedsposition og relativt konstante udlånsmarginale forventes nettorenteindtægter i størrelsesordenen 500 mio. kr. Med udgangspunkt i det forventede netto nyudlån vurderes dette at være et passende niveau for nettorenteindtægter til fortsat at sikre en tilstrækkelig kapitalisering på lang sigt. Udrulningen af KommuneKredits IT-strategi fortsætter i 2018, og KommuneKredits domicil skal ombygges, hvilket medfører øgede administrationsomkost-

ninger til et forventet niveau på knap 130 mio. kr. Som følge heraf forventes resultatet før værdireguleringer og skat at blive omkring 370 mio. kr.

KommuneKredits finansielle risici er generelt afdækkede, bortset fra prisrisiko på eget fundingspread. Under normale omstændigheder forventes værdireguleringer af finansielle instrumenter på maksimalt +/- 450 mio. kr.

I tråd med KommuneKredits langsigtede målsætning vil egenkapitalgraden kunne fastholdes omkring 3 pct. af aktiverne. På kort sigt kan rente- eller valutakursudviklingen medføre større værdireguleringer af aktiver og forpligtelser, som midlertidigt kan få egenkapitalgraden til at afvige fra 3 pct., uden at det påvirker den langsigtede målsætning for egenkapitalgraden. Hvis egenkapitalgraden over en længere periode afviger væsentligt fra målet, justeres udlånsmarginale med henblik på at reetablere en egenkapitalgrad omkring 3 pct.

FORVENTNINGER TIL 2018, KR.

	Resultat i 2017	Forventning til 2018
Netto nyudlån	5.022 mio.	5 mia.
Nettorenteindtægter	634 mio.	500 mio.
Administrationsomkostninger	123 mio.	130 mio.
Resultat før værdiregulering og skat	511 mio.	370 mio.
Egenkapitalgrad	3,3 %	3,0 %

UDSAGN OM FREMTIDEN

De forventninger til fremtiden, der er omtalt i denne årsrapport, er i sagens natur forbundet med usikkerhed og kan påvirkes af eksterne faktorer. Dermed kan den faktiske udvikling og de faktiske resultater adskille sig markant fra forventningerne i årsrapporten.

> CASE: SORTEBAKKEHALLERNE

NÅR ØKONOMISKE BESPARELSER OG MILJØGEVINSTER GÅR HÅND I HÅND

Bestyrelsen i Sortebakkehallerne ønskede at energirenovere hallerne for at nedbringe energiforbruget, Rebild Kommune bakkede op, og KommuneKredit stillede finansiering til rådighed for projektet. Over en tre-årig periode vil energiforbruget blive mere end halveret med en årlig økonomisk besparelse på ca. 65.000 kr. til følge.

› CASE: SORTEBAKKEHALLERNE

Sortebakkehallerne er en selvejende institution beliggende i Nørager i den sydlige del af Rebild Kommune. Hallerne anvendes i dagtimerne af Sortebakkeskolen, som har i omegnen af 500 elever. Derudover danner hallerne rammer om et mangfoldigt foreningsliv, bl.a. håndbold-, gymnastik- og fodboldklubber.

På grund af en høj belægningsprocent og et højt energiforbrug besluttede halbestyrelsen i 2016 at energirenovere hallerne, herunder at udskifte lysarmaturerne til LED-belysning samt forbedre isoleringen i en del af hallerne. Den samlede investeringsudgift var på 521.280 kr., heraf udgjorde udgifterne til LED-belysning 450.000 kr.

Rebild Kommune godkendte projektforslaget, og stillede den nødvendige garanti for hallernes låntagning. Dermed kunne finansieringen tilvejebringes gennem KommuneKredit.

"Kommunen var meget positiv over for vores idé og hjalp os endda med at søge om lån gennem KommuneKredit. For os har det betydet en mere effektiv finansiering i form af en lavere rente og lavere låneudgifter," fortæller projektleder og bestyrelsesmedlem Tina Sund Johannesen.

Hallerne vil årligt spare i omegnen af 65.000 kr. på energiforbruget. Det er et stort beløb for en selvejende institution som Sortebakkehallerne. Projektet har også positive grønne effekter, da overgangen til LED-belysning estimeres til at give en årlig nedgang i energiforbruget på over 50 pct. over en tre-årig periode. Primo december 2017 var forbruget på 52.700 kWh mod 111.200 kWh i 2015 inden bestyrelsens beslutning om at energirenovere.

FACTS:

BYGGERE: Sortebakkehallerne, selvejende institution

BYGGEPERIODE: 2016

LÅNEFINANSIERING: 521.280 kr.

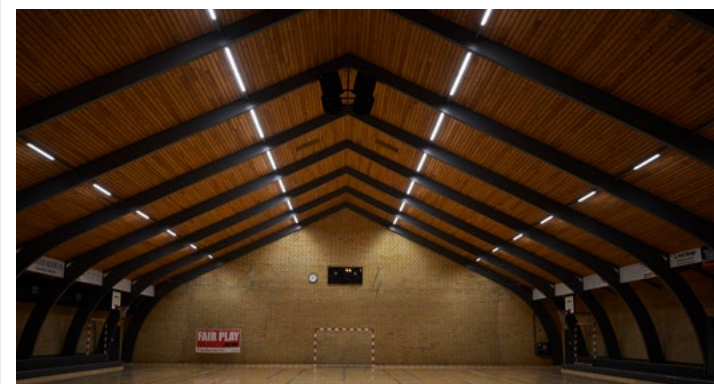
LÅNEPRODUKT: Projektet er finansieret med et rentetilpasningslån.

FOR MERE INFORMATION:

Jette Moldrup,
Udlånschef
jem@kommunekredit.dk



Tina Sund Johannesen er meget tilfreds med resultaterne: *"Vi kan kun anbefale andre at kigge på deres elforbrug og evt. skifte til LED. Det bedste ved det hele er, at besparelsen på forbrug kunne ses med det samme."*



Sportsforeningerne har taget godt imod det nye lys: *"Løsningen giver mulighed for at styre lyset i flere niveauer, manuelt og via PC, og det tog kun et par uger for idrætsudøverne at vænne sig til det nye lys."* fortæller halinspektør, Jan Myrup.

FOKUS PÅ SAMFUNDSANSVAR

I KommuneKredits nye Strategi 2022 er samfundsansvar blevet udpeget som et særskilt fokusområde, således at sociale, miljømæssige og etiske hensyn bedst muligt forankres i foreningens aktiviteter.

POLITIK FOR SAMFUNDSANSVAR

KommuneKredit etablerede i 2017 en tværgående enhed, som i løbet af 2018 skal konkretisere relevante samfundsansvarlige indsatsområder.

Målet er en egentlig politik for KommuneKredits samfundsansvar samt tilhørende handlingsplaner, der understøtter både kunders og investorers grønne og sociale ambitioner.

FINANSIERING AF BÆREDYGTIGE FORMÅL

KommuneKredit stiller finansiering til rådighed for en lang række grønne, sociale og kulturelle projekter, f.eks. solfangeranlæg, kyst- og klimasikringsprojekter samt energirenovering af bygninger og anlæg til lokalt foreningsliv.

Ved at stille finansiering til rådighed for denne type investeringer spiller KommuneKredit en betydningsfuld rolle i forhold til de danske lokalsamfunds grønne og sociale dagsorden.

KommuneKredit finansierer offentlig-private samarbejder, eksempelvis ESCO-projekter og offentlig-private partnerskaber (OPP).

GRØNNE OBLIGATIONER

I 2017 udstedte KommuneKredit en grøn obligation med et provenu på 500 mio. EUR.

Midlerne var øremærket til projekter inden for:

- Vand og spildevand
- Fjernvarme
- Energieffektivisering
- Miljørigtig offentlig transport

De positive effekter, som opnås fra projekterne, kommunikeres i en årlig effektrapport. Dermed bliver obligationsudstedelserne et godt eksempel på KommuneKredits ønske om at facilitere den stigende interesse for ikke bare grønne investeringer, men også viden om den samfundsmæssige effekt som de skaber.



PARTNERSKABER

GRØNNE PARTNERSKABER

KommuneKredit finansierer kommunale og regionale ESCO-projekter. ESCO står for "Energy Service Companies" og er en form for energirenoveringspartnerskab mellem offentlige myndigheder og private leverandører. Projekterne er bl.a. med til at reducere CO₂-udslippet fra den kommunale og regionale bygningsmasse.

OFFENTLIG-PRIVATE PARTNERSKABER (OPP)

KommuneKredit finansierer anlægsudgifterne i offentlig-private partnerskaber (OPP), f.eks. skoler, plejehjem og idræts- og svømmefaciliteter. OPP-modellen har et iboende fokus på optimering af byggeriets totaløkonomi med et deraf afledt nedadgående pres på udgifter til drift og vedligehold, herunder reduktion af energi- og materialeforbruget.

KOMMUNEKREDITS VÆRDIGRUNDLAG UNDERSTØTTER ANSVARLIGHED

Foreningens værdigrundlag blev revideret i sensommeren 2017. Det nye værdigrundlag understøtter KommuneKredits fokus på samfundsansvar.

Medarbejdere i KommuneKredit forventes at udvise miljømæssig, social og etisk ansvarlig adfærd.

› [Læs mere om KommuneKredits værdigrundlag på side 14.](#)

ENERGIOPTIMERING

Fokus på energioptimering og bæredygtighed er gennemgående for KommuneKredits interne service og drift. KommuneKredit har over en lang årrække haft fokus på at optimere foreningens energi- og ressourceforbrug. Det er bl.a. sket gennem energispareprojekter, LED-belysning, zonestyring af energi, nye køleanlæg med energipumper og udskiftning af pumper i varmecentralen.

KommuneKredits elforsyning stammer overvejende fra vedvarende energi.

RUMMELIGHED ER AFGØRENDE

KommuneKredit ønsker at skabe en ansvarlig og rummelig kultur, hvor medarbejderne uanset køn og alder har lige mulighed for at skabe en karriere.

Det gælder også i forhold til mangfoldighed udtrykt ved nationalitet samt etnisk og uddannelsesmæssig baggrund.

MEDARBEJDERSAMMENSÆTNING

Foreningen er ikke formelt omfattet af reglerne om den kønsmæssige sammensætning af ledelsen i de største

danske virksomheder og afrapportering herom, men har alligevel valgt at følge reglerne.

Bestyrelsen har fastsat et måltal på 40/60, svarende til næsten en fordobling af antallet af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen. KommuneKredit ønsker også en mere ligelig fordeling mellem kønnene i virksomhedens øvrige ledelseslag. Dette søges realiseret ved, at det ved opslag eller rekruttering til lederstillinger anføres, at virksomheden ønsker at se det underrepræsenterede køn i kandidatfeltet. Ved besættelse af stillinger fokuseres særligt på, at der også er kandidater af det underrepræsenterede køn ved den endelige udvælgelse. Det anses desuden for vigtigt, at der er en kultur, hvor medarbejderne uanset køn har lige mulighed for at skabe en karriere i KommuneKredit.

I ledelsen udgør mændene 75 pct. og kvinderne 25 pct. KommuneKredit ønsker også en mangfoldig kønsmæssig sammensætning blandt de øvrige medarbejdere. 52 pct. af de øvrige medarbejdere er mænd og 48 pct. er kvinder.

KOMMUNEKREDITS UDDANNELSESFOND

KommuneKredits Uddannelsesfond blev etableret af KommuneKredit i 1986. Formålet med fonden er at fremme udviklingen af kursus- og efteruddannelsesvirksomhed i offentlige organisationer og foreninger. Uddannelsesfonden støtter særligt projekter, hvor der lægges vægt på nytænkning og på samarbejde på tværs af kommunegrænser.

I 2017 uddelte KommuneKredits Uddannelsesfond i alt 950.000 kr. fordelt på 7 projekter.

KØNSSAMMENSÆTNING

› BESTYRELSE



› ØVRIGE LEDELSE (DIREKTION OG AFDELINGSCHEFER)

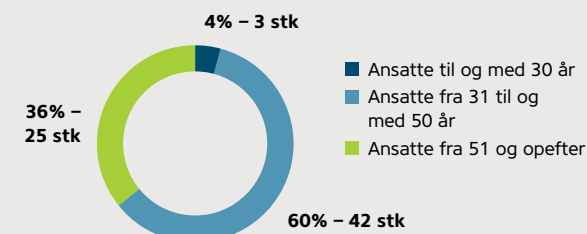
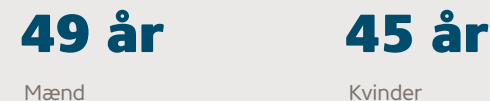


› ØVRIGE MEDARBEJDERE



ALDERSSAMMENSÆTNING

› GENNEMSNITSALDER PR. ULTIMO FOR ANSATTE



ANSVARLIG OG EFFEKTIV SELSKABSLEDELSE

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

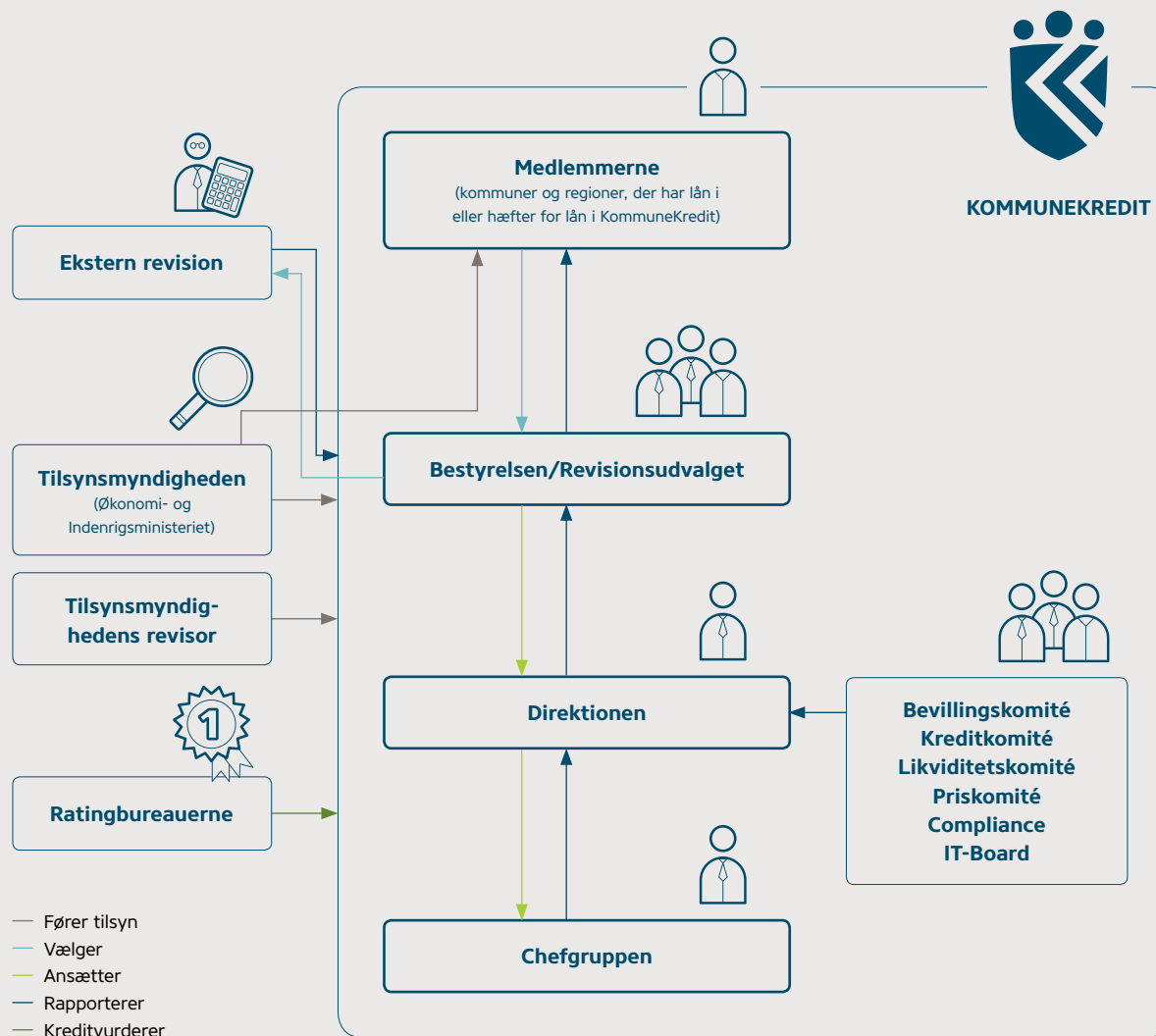
LEDELSESSTRUKTUR

KommuneKredits ledelsesstruktur bygger på det tætte samarbejde med foreningens medlemmer.

For mere end 100 år siden blev KommuneKredit stiftet under navnet "Kreditforeningen af Kommuner i Danmark", og det mangeårige samarbejde med landets kommuner og regioner er i dag foreningens primære styrke – også på det ledelsesmæssige niveau.

Beslutningskompetencen ligger hos bestyrelse og direktion. Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse og udfærdiger retningslinjer for de væsentligste aktivitetsområder. Direktionen står for den daglige ledelse og eksekvering af strategien.

KOMMUNEKREDIT'S LEDELSESSTRUKTUR



› GOD SELSKABSLEDELSE

BESTYRELSEN

Bestyrelsen har ansvaret for den langsigtede strategi og dermed det samfundsansvar, som påhviler foreningen, samt for risikostyring, god regnskabspraksis og ansættelse af direktionen.

Det samlede risikobillede og beredskab til minimering af de finansielle risici har særligt bestyrelsens bevågenhed.

Bestyrelsen består af ni medlemmer, hvoraf seks vælges af kommunerne, to af regionerne, og et medlem, som er valgt af bestyrelsen, har kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision. Otte pladser i bestyrelsen fordeles på politiske partier og listesamarbejder

KOMMUNEKREDITS LOVGRUNDLAG OG VEDTÆGTER

KommuneKredit er oprettet ved lov nr. 35 af 19. marts 1898 som ophævet og erstattet af lov nr. 383 af 3. maj 2006 om kreditforeningen af kommuner og regioner i Danmark.

› [Læs mere om KommuneKredits lovgrundlag og vedtægter på www.kommunekredit.dk](http://www.kommunekredit.dk)

KommuneKredit er under tilsyn af Økonomi- og Indenrigsministeriet.

KommuneKredit udsteder obligationer noteret på et reguleret marked og er derfor omfattet af EUs markedsmisbrugsforordning (596/2014/EU) (MAR) vedrørende intern viden, insiderlister og indberetningspligt for ledende medarbejdere. Førelse og vedligehold af insiderlisten er forankret i sekretariatet.

BESTYRELSENS OG REVISIONSUDVALGETS ÅRSHJUL

Revisionsudvalg

Underretning om regnskabsafslæggelsesprocessen, budget og kapitalisering, gennemgang af kontrolsystemer og risikostyring

Gennemgang

af udlåns- og leasingvirksomhed samt funding

Drøftelse

af udviklingen i leasing

IT

sikkerhedspolitik mm.

Revisionsudvalg

Vurdering af revisors uafhængighed, revisionsstrategi, delårsrapport

Gennemgang

af udlåns- og leasingvirksomhed samt funding

Drøftelse

af udviklingen i udlåns- og kundeforhold

Gennemgang

af udlåns- og leasingvirksomhed samt funding

Drøftelse

af udviklingen i funding og investeringsstrategi

Revisionsudvalg

Årsrapport, revisionsprotokollat og compliance-rapport

Gennemgang

af udlåns- og leasingvirksomhed samt funding

Mål

Målopfyldeelse forrige år og mål for nyt år

› GOD SELSKABSLEDELSE

efter forholdstalsvalgmetoden på grundlag af de seneste stemmetal ved henholdsvis kommunal- og regionsrådsvalgene.

› [Læs mere om bestyrelsens sammensætning og deres ledeshverv](#)

Bestyrelsen vælges af KommuneKredits medlemmer, dvs. alle kommuner og regioner, der har udestående lån eller hæfter for lån i KommuneKredit. Bestyrelsesmedlemmerne vælges for en 4-årig periode, som er forskudt med 5 måneder i forhold til valgperioderne for kommunal- og regionsrådsvalgene. Der afholdes således valg til KommuneKredits bestyrelse i foråret 2018 for perioden 1. juni 2018 til 31. maj 2022.

Der afholdes mindst 4 ordinære bestyrelsesmøder om året, og bestyrelsens arbejde følger en årlig plan, som omfatter alle de vigtigste forretningsområder. I 2017 blev der således afholdt bestyrelsesmøder i marts, juni, august og december. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når mindst halvdelen af medlemmerne er til stede og deltager i afstemningen. Beslutninger træffes ved simpelt flertal.

Bestyrelsen evaluerer løbende sit arbejde, og seneste selvevaluering var i 2017. KommuneKredit har desuden etableret et revisionsudvalg, hvis funktioner udøves af den samlede bestyrelse. Revisionsudvalgets kommissorium blev senest revideret i 2016 i forlængelse af § 31 i den nye revisorlov, jf. lovbekendtgørelse nr. 1167 af 9. september 2016 om godkendte revisorer og revisionsvirksomheder. Revisionsudvalget afholdt 3 møder i 2017.

Direktionen deltager i bestyrelsesmøderne, men er ikke en del af bestyrelsen og har ikke stemmeret.

DIREKTIONEN

Direktionen har ansvaret for den daglige ledelse af KommuneKredit i overensstemmelse med de vedtagne politikker og de af bestyrelsen udfærdigede retningslinjer. Direktionen består af en administrerende direktør og en direktør, der i fællesskab skal implementere den af bestyrelsen besluttede strategi og følge op på årets mål.

I perioden 1. januar 2017 til 31. december 2017 bestod KommuneKredits direktion af administrerende direktør Jens Lundager og direktør Johnny Munk, som valgte at gå på pension pr. 31. december 2017. Direktør Henrik Andersen tiltrådte den 1. januar 2018.

Det påhviler direktionen at fremlægge alle væsentlige forretningsmæssige ændringer for bestyrelsen samt rapportere alle vigtige begivenheder, der har betydning for KommuneKredits virksomhed. Direktionen har endvidere pligt til at informere bestyrelsen om den regnskabsmæssige situation og det samlede risikobillede, således at bestyrelsen kan varetage sine opgaver som overordnet ledelse af KommuneKredit.

Direktionen rapporterer på hvert bestyrelsesmøde om overholdelse af de af bestyrelsen fastsatte retningslinjer for styring af finansielle risici. Direktionen er bemyndiget til inden for rammerne af de af bestyrelsen vedtagne retningslinjer, at træffe alle nødvendige beslutninger. Beslutning om udlån, funding og afledte finansielle instrumenter kræver enighed i direktionen.

DAGLIG LEDELSE I KOMMUNEKREDIT

DIREKTION

Jens Lundager, administrerende direktør
Henrik Andersen, direktør

SEKRETARIAT

Helene Møllmann
Sekretariatschef og chefjurist

FINANS

Eske Hansen
Finanschef

IT

Nadeem Zafar
IT-chef

LEASING

Christian Jeppesen
Leasingchef

UDLÅN

Jette Moldrup
Udlånschef

ØKONOMI OG RISIKO

Morten Sjøtofte
Økonomi- og risikochef

› GOD SELSKABSLEDELSE

Direktionen har ligeledes det overordnede ansvar for, at KommuneKredit efterlever gældende love og regler. Direktionen overvåger dette med støtte fra chefgruppen og compliance-funktionen og igangsætter nødvendige foranstaltninger.

KommuneKredits sekretariatschef er complianceansvarlig og refererer i denne egenskab direkte til den administrerende direktør. Den complianceansvarlige udarbejder årligt en beretning, der forelægges bestyrelsen.

CHEFGRUPPE OG MEDARBEJDERE

Der lægges vægt på en omfattende delegering af beslutningskompetence til afdelingscheferne samt til de enkelte medarbejdere. Chefgruppen består af direktionen og de 6 afdelingschefer for henholdsvis udlån, leasing, finans, økonomi og risiko, IT og sekretariatet.

1. september 2017 valgte Leasingchef Frank Hammer at overgå til andre opgaver. Souschef Christian Jeppesen blev udnævnt til ny leasingchef.

KommuneKredit beskæftigede ultimo 2017 i alt 70 medarbejdere. Der lægges stor vægt på at udvikle medarbejdernes faglige og personlige kompetencer, således at medarbejderne er i stand til at imødekomme omverdenens krav til produktudvikling og arbejdsprocesser. Herudover har videndeling og fuld backup af arbejdsfunktioner høj prioritet med henblik på at sikre driftsstabilitet.

› [Se mere om fordelingen på køn og alder, under Samfundsansvar](#)

AFLØNNING

KommuneKredits lønpolitik er fastsat af bestyrelsen. Foreningens medarbejdere er ikke omfattet af en overskomst.

Der er en bonusordning, hvor der totalt set kan udbetales op til en månedsløn i bonus. Direktionen er ikke omfattet af bonusordningen.

› [Se direktionens aflønning på side 73.](#)

> GOD SELSKABSLEDELSE

BESTYRELSEN

SOPHIE HÆSTORP
ANDERSEN

MIKAEL
KLITGAARD

LARS
KRARUP

ERIK
NIELSEN

KAJ V.
HOLM

ANNE V.
PORSE

ANKER
BOYE

HANS
TOFT

HENRIK
ZIMINO



**ERIK NIELSEN, FORMAND
BORGMESTER RØDOVRE KOMMUNE**

Fødselsår: 1953

Indtrådt i bestyrelsen: 1. juni 2014

På valg: 2018

Bestyrelsesposter:

KL

KOMBIT A/S (formand)

Boligselskabet DAB (Dansk Almennyttigt
Boligselskab)

I/S Vestforbrænding

Realdania (repræsentantskab)

Realdania, Fagkomité for Byudviklings-
forum

**LARS KRARUP, NÆSTFORMAND
BORGMESTER HERNING KOMMUNE**

Fødselsår: 1972

Indtrådt i bestyrelsen: 1. januar 2007

På valg: 2018

Bestyrelsesposter:

Sport Event Danmark (formand)

KL

KOMBIT A/S (næstformand)

Realdania

**SOPHIE HÆSTORP ANDERSEN,
REGIONSRÅDSFORMAND
REGION HOVEDSTADEN**

Fødselsår: 1974

Indtrådt i bestyrelsen: 1. juni 2014

På valg: 2018

Bestyrelsesposter:

Danske Regioner

Vækstforum Hovedstaden (formand)

AmgroS I/S (formand)

Plejecenter Langgadehus

Den almene boligorganisation KAB-Bolig

Wonderful Copenhagen

Greater Copenhagen & Skåne Committee

**ANKER BOYE,
FORHENVÆRENDE BORGMESTER
ODENSE KOMMUNE**

Fødselsår: 1950

Indtrådt i bestyrelsen: 25. august 2015
(endvidere 1.1.2004–31.5. 2014)

På valg: 2018

Bestyrelsesposter:

Gartnerbyen i Odense (formand)

KL

Nature Energy (næstformand)

Nexus Tænketaik

Odense Teater

Sampension (formand)

**KAJ V. HOLM,
VICEADMINISTRERENDE DIREKTØR
ØRESUNDBRO KONSORTIET**

Finansdirektør i Sund & Bælt Holding A/S

Fødselsår: 1955

Indtrådt i bestyrelsen: 1. juni 2014

På valg: 2018

Bestyrelsesposter:

Rønne Havn A/S

**MIKAEL KLITGAARD, BORGMESTER
BRØNDERSLEV KOMMUNE**

Fødselsår: 1954

Indtrådt i bestyrelsen: 1. juni 2014

På valg: 2018

Bestyrelsesposter:

Dronninglund Slot

Business Region North Denmark

Norddanmarks EU kontor (formand)

**ANNE V. PORSE,
REGIONSRÅDSNÆSTFORMAND
REGION MIDTJYLLAND**

Fødselsår: 1969

Indtrådt i bestyrelsen: 1. juni 2014

På valg: 2018

Bestyrelsesposter:

Danske Regioner

Horsens Havn

Konsulentfirmaet PORSE&CO (ejer)

**HANS TOFT, BORGMESTER
GENTOFTE KOMMUNE**

Fødselsår: 1947

Indtrådt i bestyrelsen: 1. januar 1995

På valg: 2018

Bestyrelsesposter:

I/S Vestforbrænding (næstformand)

HMN Naturgas I/S (næstformand)

Copenhagen Capacity

Wonderful Copenhagen

Gentofte idrætsfond (formand)

Svenske Villa Fonden (formand)

**HENRIK ZIMINO, BORGMESTER
TÅRNBY KOMMUNE**

Fødselsår: 1950

Indtrådt i bestyrelsen: 1. januar 1995

På valg: 2018

Bestyrelsesposter:

I/S Amager Ressourcecenter
(næstformand)

CTR – Centralkommunernes
transmissionselskab I/S

Den Blå Planet – Danmarks Akvarium

DIREKTIONEN

HENRIK ANDERSEN

JENS LUNDAGER



JENS LUNDAGER

Fødselsår: 1962

Indtrådt i direktionen: 1. september 2015

Tidligere stillinger

- 2011-2015 Vicedirektør, Danmarks Nationalbank
- 2009-2011 Finansdirektør, Økonomi- og erhvervsministeriet
- 2000-2009 Kontorchef, Danmarks Nationalbank
- 1997-2000 Finansråd, Kgl. Danske ambassade, Washington DC
- 1991-1997 Økonom, Danmarks Nationalbank
- 1987-1991 Økonom, Finansministeriet

Øvrige tillidshverv

- 2016- Formand for Revisorrådet under Erhvervsstyrelsen

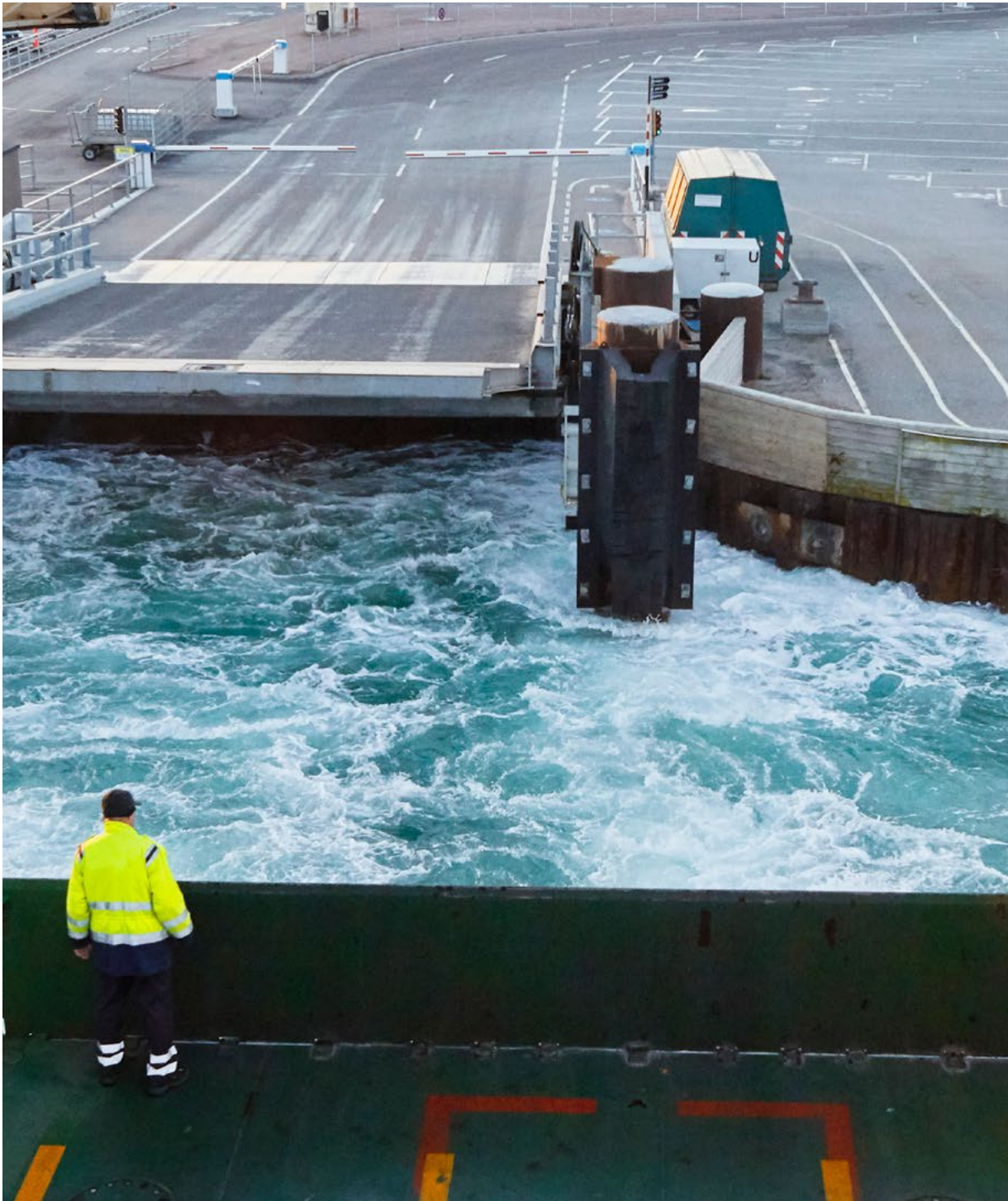
HENRIK ANDERSEN

Fødselsår: 1963

Indtrådt i direktionen: 1. januar 2018

Tidligere stillinger

- 2015-2017 Head of Group Treasury, Saxo Bank
- 2014-2015 Underdirektør, Nykredit Realkredit A/S
- 2007-2014 Underdirektør/Head of Treasury, Nykredit Bank A/S
- 1998-2007 Kontorchef, afdelingschef, Nykredit Realkredit A/S
- 1990-1998 Trainee, økonom, kontorchef, Nykredit A/S



REGNSKAB
2017

TOTALINDKOMST

Mio. kr.	Note	2017	2016
Renteindtægter	1.1	1.837	1.876
Renteudgifter	1.2	-1.203	-1.220
Nettorenteindtægter		634	656
Administrationsomkostninger	2.1-2.3	-123	-106
Resultat før værdireguleringer		511	550
Værdireguleringer af finansielle instrumenter	1.3,1.4	117	89
Resultat før skat		628	639
Skat af årets resultat	3.1	-138	-141
Årets resultat		490	498
Anden totalindkomst			
Aktuarmæssige gevinster og tab		-1	-1
Årets totalindkomst		489	497
Fordeles således:			
Overført til egenkapitalen		489	497
I alt		489	497

FINANSIEL STILLING

Mio. kr.	Note	2017	2016
AKTIVER			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.4	3	1.592
Udlån	1.4, 1.5	167.107	162.990
Leasing	1.6	6.473	5.599
Beholdning af værdipapirer	1.4, 1.7	42.361	34.049
Afledte finansielle instrumenter	1.4	6.483	19.557
Andre aktiver		105	112
Aktuelle skatteaktiver	3.2	32	39
Aktiver i alt		222.564	223.938
FORPLIGTELSER OG EGENKAPITAL			
Forpligtelser			
Gæld til kreditinstitutter	1.4	1.640	2.475
Udstedte værdipapirer	1.4, 1.8	202.145	202.642
Afledte finansielle instrumenter	1.4	10.379	10.992
Andre forpligtelser		616	571
Pensionsforpligtelser	2.3	61	57
Udskudte skatteforpligtelser	3.3	390	357
Forpligtelser i alt		215.231	217.094
Egenkapital		7.333	6.844
Forpligtelser og egenkapital i alt		222.564	223.938

EGENKAPITAL

Mio. kr.	Note	2017	2016
Egenkapital			
Egenkapital primo		6.844	6.347
Årets overførelse til egenkapitalen			
Årets resultat		490	498
Anden totalindkomst			
Aktuarmæssige reguleringer		-1	-1
Skat af anden totalindkomst		0	0
Anden totalindkomst efter skat		-1	-1
Årets overførelse til egenkapitalen i alt		489	497
Egenkapital ultimo		7.333	6.844

Årets totalindkomst overføres til egenkapitalen i henhold til KommuneKredits vedtægter.

Egenkapitalen steg til 7.333 mio. kr. ultimo 2017 fra 6.844 mio. kr. ultimo 2016. Egenkapitalen udgjorde ultimo 2017 3,3 pct. af aktiverne, hvilket er en mindre stigning i forhold til ultimo 2016. Egenkapitalen udgøres i sin helhed af overført totalindkomst.

Ifølge KommuneKredits lovgrundlag skal egenkapitalen udgøre mindst 1 pct. af forpligtelserne, svarende til 2.152 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.

PENGESTRØMME

Mio. kr.	Note	2017	2016
Resultat af primær drift fra fortsættende aktiviteter		-8	-16
Resultat af primær drift fra ophørte aktiviteter		0	0
Af- og nedskrivninger m.v.		3	4
Pengestrømme vedrørende primær drift		-5	-12
Modtagne finansielle indtægter		1.837	1.876
Betalte finansielle omkostninger		-1.203	-1.220
Betalt selskabsskat		-7	20
Forøgelse af udlån		-4.990	-10.897
Andre aktiver		4	21
Andre forpligtelser		-44	-203
Pengestrømme vedrørende drift		-4.403	-10.403
Køb m.v. af aktiver		-1	-2
Salg af materielle aktiver		2	0
Ændring i værdipapirer		-8.312	-66
Pengestrømme vedrørende investeringer		-8.311	-68
Ændring i udstedte værdipapirer		-1.371	9.121
Afledte finansielle passiver		-614	25
Afledte finansielle aktiver		13.075	900
Pengestrømme vedrørende finansiering		11.090	10.046
Ændring i likvider		-1.629	-437
Indestående i kreditinstitutter		1.592	818
Kortfristet gæld til kreditinstitutter		-1.211	0
Likvider 01.01.		381	818
Likvider ultimo		3	1.592
Indestående i kreditinstitutter		3	1.592
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	1.11.1	-1.251	-1.211
Likvider 31.12		-1.248	381

NOTEOVERSIGT

GENERELT

Anvendt regnskabspraksis 51

BASISINDTJENING

1.1 Renteindtægter 53
1.2 Renteudgifter 53

DAGSVÆRDIREGULERINGER MV.

1.3 Værdireguleringer af finansielle instrumenter 53
1.4 Dagsværdi af finansielle instrumenter 54
1.4.1 Specifikation af dagsværdi af finansielle instrumenter 54
1.4.2 Specifikation af dagsværdi niveau 3 56
1.4.3 Udvikling i kreditspænd 57
1.4.4 Modregning 57
1.4.5 Specifikation af sikkerhedsstillelse 58
1.5 Udlån 59
1.6 Fremtidige finansieringsindtægter vedrørende leasing 59
1.7 Beholdning af værdipapirer 60
1.8 Udstedte værdipapirer 60

FINANSIEL RISIKOSTYRING

1.9 Markedsrisiko 61
1.9.1 Valutarisiko 62
1.9.2 Renterisiko 64
1.9.3 Volatilitetsrisiko 64
1.9.4 Anden prisrisiko 64
1.10 Kreditrisiko 65
1.10.1 Kreditrisikoopgørelse 66
1.10.2 Kreditkvalitet 68
1.10.3 Modtaget sikkerhedsstillelse 68
1.11 Likviditetsrisiko 69
1.11.1 Løbetidsfordeling 70
1.11.2 Udlånsberedskab 71

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

2.1 Administrationsomkostninger 72
2.2 Ledelsens aflønning 73
2.3 Pensionsforpligtelser 74

SKAT

3.1 Skat af årets resultat 75
3.2 Aktuelle skatteaktiver 75
3.3 Udsudte skatteforpligtelser 76

OPGØRELSE AF PENGESTRØMME

4.1 Reguleringer for ikke-likvide driftsposter m.v. 76

ØVRIGE NOTER

5.1 Eventualaktiver og eventualforpligtelser 77
5.2 Nærtstående parter 77
5.3 Begivenheder efter balancedagen 77

GENERELT

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

KommuneKredits årsregnskab for 2017 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU. Årsregnskabet opfylder tillige IFRS som udstedt af International Accounting Standards Board (IASB).

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2016.

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

ÆNDRING I PRÆSENTATION

Der er foretaget mindre opstillingsændringer i noterne 1.1, 1.2, 1.4.1, 1.4.2, 1.8 og 1.11.1 i forhold til sidste år. Dette har ikke påvirket indregning og måling i årsregnskabet.

NYE STANDARDER OG

ÆNDRINGER TIL STANDARDER

KommuneKredit har i 2017 implementeret og følger de nye eller ændrede standarder, som er godkendt af EU med ikrafttrædelse for regnskabsåret påbegyndt 1. januar 2017.

IFRS 9

IASB udstedte IFRS 9 "Finansielle instrumenter" med ikrafttrædelsesdato i 2018. KommuneKredit benytter dagsværdioptionen på en væsentlig del af balancen, mens leasing er optaget til amortiseret kost, hvorfor effekten af IFRS 9 alene vil påvirke målingen af leasing.

Implementeringen af IFRS 9 vurderes ikke at påvirke KommuneKredits egenkapital i væsentlig grad.

IFRS 16

IASB har udstedt IFRS 16 "Leasing", der træder i kraft 1. januar 2019. KommuneKredit som leasinggiver vil alene blive påvirket af de yderligere oplysningskrav.

De standarder og fortolkningsbidrag, der godkendes med en anden ikrafttrædelsesdato i EU end de tilsvarende ikrafttrædelsesdatoer fra IASB, vil som hovedregel blive førtidsimplementeret, således at implementeringen følger IASBs ikrafttrædelsesdatoer.

VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Udarbejdelsen af årsregnskabet medfører, at ledelsen foretager en række regnskabsmæssige skøn og vurderinger.

De anvendte skøn og vurderinger foretages i overensstemmelse med regnskabspraksis og er baseret på forudsætninger, som ledelsen

anser for forsvarlige og realistiske, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige.

De regnskabsmæssige skøn og vurderinger testes og vurderes løbende, så de afspejler de historiske erfaringer og en vurdering af fremtidige forhold.

Der hvor regnskabsmæssige skøn og vurderinger har størst effekt på regnskabet, er hvor der i opgørelse af dagsværdi anvendes input, der ikke er direkte observerbare i markedet. Her er det særligt skøn og vurderinger i værdiansættelsen af udstedte værdipapirer, der kan påvirke regnskabet.

I note 1.4 er der redegjort for de regnskabsmæssige skøn og vurderinger ved målingen af finansielle instrumenter til dagsværdi.

Der har i forhold til 2016 ikke været ændringer til regnskabsmæssige skøn.

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

Årsregnskabets præsentationsvaluta er danske kroner (DKK). Regnskabsposter i valuta er omregnet til balancedagens valutakurs. Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer indregnes i opgørelse af totalindkomst.

INDREGNING OG MÅLING

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde KommuneKredit.

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

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

Finansielle aktiver og finansielle forpligtelser indregnes på handelsdagen. Realiserede og urealiserede værdiændringer i værdien af finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen over totalindkomsten indregnes i totalindkomsten under posten værdireguleringer. Finansielle aktiver og finansielle forpligtelser ophører med at blive indregnet ved udløb eller på salgstidspunktet.

Fastsættelse af dagsværdi er baseret på noterede markedspriser for finansielle instrumenter handlet i aktive markeder. Når der foreligger et aktivt marked, foretages værdiansættelsen derfor med udgangspunkt i sidst observerede markedspris.

Hvis markedet for et eller flere finansielle aktiver eller forpligtelser er illikvidt fastsættes dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Transaktionsomkostninger og -indtægter resultatføres ved første indregning.

GENERELT

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORTSAT

MODREGNING

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

OPGØRELSE AF VÆRDIEN AF FINANSIELLE INSTRUMENTER VED ANVENDELSE AF DAGSVÆRDIPTION

Dagsværdioptionen omfatter finansielle instrumenter henført til dagsværdi med værdiregulering over opgørelse af totalindkomst. KommuneKredit har valgt at anvende dagsværdioptionen i IAS 39 for at skabe en transparent og gennemskuelig opgørelse af balancens elementer til gavn for regnskabslæseren.

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

Samlet set måles næsten hele KommuneKredits balance til dagsværdi, idet 96 pct. af balancen måles til dagsværdi.

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

Medmindre der anvendes børskurser eller andre observerbare markedsdata, kan der ikke indregnes tab eller gevinst i forbindelse med eller umiddelbart efter indgåelse af handler med finansielle instrumenter.

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

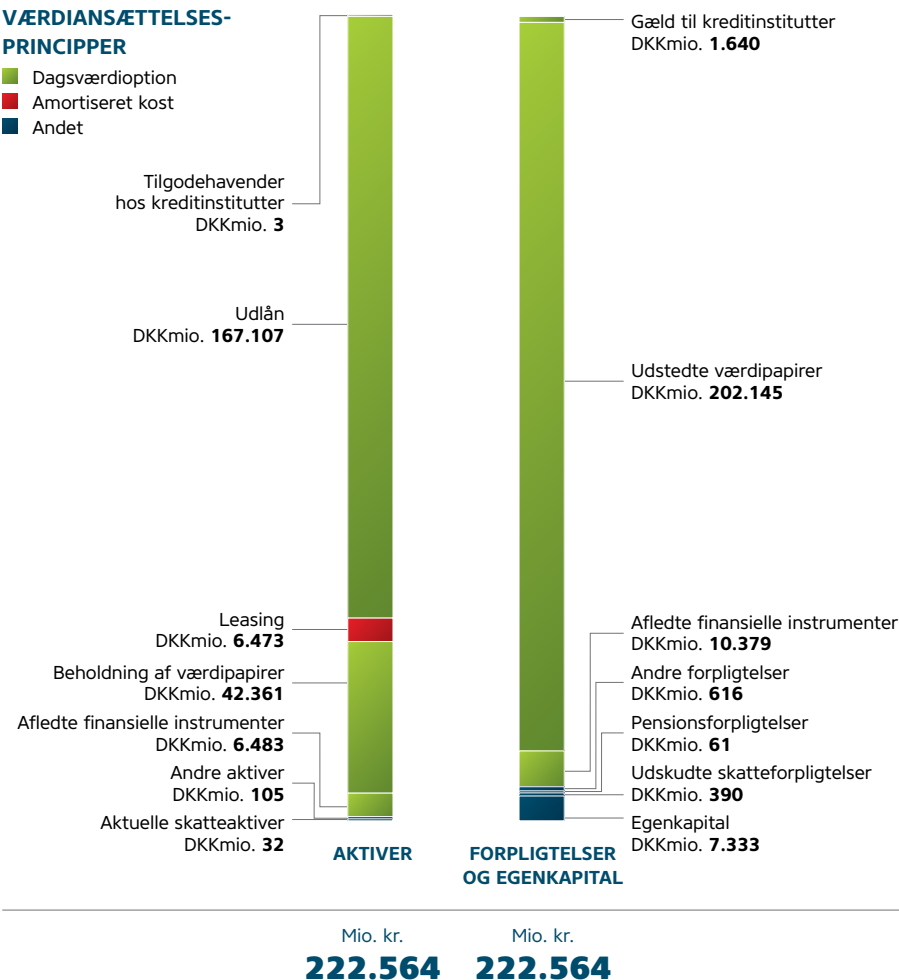
For kvantificering af den følsomhed, der trods dette er forbundet med anvendelsen af ikke observerbart markedsdata, henvises til note 1.4 vedrørende dagsværdi af finansielle instrumenter.

OPGØRELSE AF SEGMENTER

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

VÆRDIANSÆTTELSESPRINCIPPER

- Dagsværdioption
- Amortiseret kost
- Andet



BASISINDTJENING OG DAGSVÆRDIREGULERINGER MV.

NOTE 1.1 RENTEINDTÆGTER OG NOTE 1.2 RENTEUDGIFTER

Renteindtægter og renteudgifter periodiseres og resultatføres i totalindkomst over løbetiden. Renteindtægter og renteudgifter indeholder renter af finansielle instrumenter, leasing samt administrationsbidrag, rådgivningshonorarer og afgivne gebyrer. Renteindtægter og renteudgifter vedrørende finansielle instrumenter opgjort til dagsværdi med værdireguleringer over opgørelse af totalindkomst præsenteres under nettorenteindtægter.

Mio. kr.	2017	2016
Renteindtægter		
Finansielle poster til amortiseret kostpris		
Leasing	45	43
Øvrige	2	1
Finansielle poster til dagsværdi		
Aftaleudlån	1.097	1.152
Obligationsudlån	506	549
Beholdning af værdipapirer	187	131
Renteindtægter i alt	1.837	1.876
Renteudgifter		
Finansielle poster til amortiseret kostpris		
Afgivne gebyrer	13	10
Øvrige	0	1
Finansielle poster til dagsværdi		
Obligationsindlån	483	518
Øvrige indlån og derivater	707	691
Renteudgifter i alt	1.203	1.220

NOTE 1.3 VÆRDIREGULERINGER AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Værdireguleringer omfatter realiserede og urealiserede værdireguleringer af finansielle instrumenter.

Mio. kr.	2017	2016
Værdireguleringer af finansielle instrumenter		
Egenbeholdning af værdipapirer	-37	45
Treasurybeholdning af værdipapirer	229	254
Udlån	-110	1.912
Udstedte værdipapirer	2.126	-3.975
Afledte finansielle instrumenter	-2.091	1.853
Værdireguleringer af finansielle instrumenter i alt	117	89

DAGSVÆRDIREGULERINGER MV.

NOTE 1.4.1 SPECIFIKATION AF DAGSVÆRDI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

I henhold til IFRS 13 skal finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, klassificeres i et dagsværdihierarki fra niveau 1 til 3 afhængig af, hvordan dagsværdierne er opgjort, og hvilke data de er baseret på.

Dagsværdien er det beløb, som et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse kan handles til mellem uafhængige parter.

Dagsværdien er opgjort ud fra følgende hierarki:

NIVEAU 1:

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

NIVEAU 2:

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

NIVEAU 3:

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

Værdiansættelsen af dagsværdier er funderet på generelt accepterede modeller. Der anvendes både tilbagediskonterede pengestrømsmodeller, hvor alle estimerede og faste pengestrømme tilbagediskonteres ved nul kuponrentekurver, rentestruktur- og optionsmodeller, samt noterede kurser for lignende udstedelser reguleret for likviditet, kreditrisiko og konverteringsret.

Dagsværdiberegninger, hvor der indgår ikke-observerbare markedsdata, beror på forudsætninger og skøn. Ændringer i disse forudsætninger og skøn kan, alt efter dagsværdiniveau, have indvirkning på den estimerede dagsværdi for henholdsvis unoterede og illikvide finansielle aktiver og forpligtelser. I henhold til KommuneKredits strategi for risikostyring elimineres markedsrisici ved anvendelse af finansielle instrumenter (se noterne 1.9 -1.11). Nettoeffekten på totalindkomst og egenkapital af ændringer i de anvendte skøn og forudsætninger, der anvendes til beregning af dagsværdi under niveau 2 og 3, reduceres dermed til at være ændringer i fundingomkostninger og udlånspriser.

I værdiansættelsen af funding indgår KommuneKredits skøn over de aktuelle fundingomkostninger. KommuneKredit tilstræber at holde udlånsmarginale relativt konstante ved at justere de aktuelle udlånspriser løbende i forhold til de skønnede aktuelle fundingomkostninger. Den følsomhed, som er forbundet med estimeringen 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 +/- 350 mio.kr.

Der er ikke foretaget overførsler mellem niveauerne i 2017.

DAGSVÆRDIREGULERINGER MV.

NOTE 1.4.1 SPECIFIKATION AF DAGSVÆRDI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER – FORTSAT

Mio. kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
2017				
Aktiver				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	3	0	0	3
Udlån	0	167.107	0	167.107
Beholdning af værdipapirer	40.107	2.254	0	42.361
Afledte finansielle instrumenter	0	5.578	905	6.483
Aktiver i alt	40.110	174.939	905	215.954
Forpligtelser				
Gæld til kreditinstitutter	0	1.640	0	1.640
Udstedte værdipapirer	0	188.207	13.938	202.145
Afledte finansielle instrumenter	0	9.344	1.035	10.379
Forpligtelser i alt	0	199.191	14.973	214.164

Mio. kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
2016				
Aktiver				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	74	1.518	0	1.592
Udlån	0	162.990	0	162.990
Beholdning af værdipapirer	28.526	5.523	0	34.049
Afledte finansielle instrumenter	0	18.299	1.258	19.557
Aktiver i alt	28.600	188.330	1.258	218.188
Forpligtelser				
Gæld til kreditinstitutter	0	2.475	0	2.475
Udstedte værdipapirer	0	182.872	19.770	202.642
Afledte finansielle instrumenter	0	9.782	1.210	10.992
Forpligtelser i alt	0	195.129	20.980	216.109

DAGSVÆRDIREGULERINGER MV.

NOTE 1.4.2 SPECIFIKATION AF DAGSVÆRDI NIVEAU 3

Mio. kr.	Primo	Tilgang	Afgang	Indgår i årets resultat	Ultimo
2017					
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	1.258	0	184	-169	905
Aktiver i alt	1.258	0	184	-169	905
Forpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udstedte værdipapirer	19.770	5.573	10.732	673	13.938
Afledte finansielle instrumenter	1.210	253	197	231	1.035
Forpligtelser i alt	20.980	5.826	10.929	904	14.973

Mio. kr.	Primo	Tilgang	Afgang	Indgår i årets resultat	Ultimo
2016					
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	1.392	52	419	233	1.258
Aktiver i alt	1.392	52	419	233	1.258
Forpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udstedte værdipapirer	25.428	7.491	13.993	-844	19.770
Afledte finansielle instrumenter	3.822	224	2.340	496	1.210
Forpligtelser i alt	29.250	7.715	16.333	-348	20.980

DAGSVÆRDIREGULERINGER MV.

NOTE 1.4.3 UDVIKLING I KREDITSPÆND

Den beløbsmæssige indvirkning på opgørelse af totalindkomst og finansiell stilling af kreditspænd på dagsværdireguleringer fremgår nedenfor. Beregningerne tager udgangspunkt i en model, som bygger på den fremtidige positive og negative eksponering reguleret for sandsynlighed for misligholdelse og tab ved misligholdelse. Beregningen er baseret på markedsfunderede sandsynligheder for misligholdelse.

Mio. kr.	2016	Udvikling	2017
Opgørelse af totalindkomst			
Værdireguleringer af finansielle instrumenter	-32	23	-9
Samlet påvirkning af opgørelse af totalindkomst	-32	23	-9
Opgørelse af finansiell stilling			
Aktiver	-41	2	-39
Forpligtelser	-9	-21	-30
Samlet påvirkning af opgørelse af finansiell stilling	-32	23	-9

NOTE 1.4.4 MODREGNING

KommuneKredit foretager nettoafvikling af FX-handler og af afledte finansielle instrumenter, hvor der i master netting-aftalen (ISDA Master Agreement) er indgået aftale om Cross-Transaction Payment Netting. Nettoafviklingen betyder, at regnskabsværdierne for afledte finansielle instrumenter indeholder modregning i finansiell stilling. Den samlede modregning udgør 3.349 mio. kr.

I de ISDA Master Agreements, hvor der ikke er inkluderet Cross-Transaction Payment Netting, vil regnskabsværdierne ikke indeholde modregning i finansiell stilling. Netting-værdien 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 det beregnede nettotilgodehavende. 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 finansiell stilling.

Afledte finansielle instrumenter præsenteret i opgørelse af finansiell stilling

Mio. kr.	Værdier som modregnes		Værdier som ikke modregnes			
	Brutto regnskabsværdi	Mod-regnet	Regnskabsværdi	Finansielle instrumenter	Sikkerhedsstillelse	Nettoværdi
2017						
Aktiver	9.832	-3.349	6.483	-1.356	-3.206	1.921
Forpligtelser	13.728	-3.349	10.379	-1.356	-6.530	2.493
Netto	-3.896	0	-3.896	0	3.324	-572
2016						
Aktiver	19.705	-148	19.557	-7.243	-9.664	2.650
Forpligtelser	11.140	-148	10.992	-7.243	-2.258	1.491
Netto	8.565	0	8.565	0	-7.406	1.159

DAGSVÆRDIREGULERINGER MV.

NOTE 1.4.5 SPECIFIKATION AF SIKKERHEDSSTILLELSE

Specifikation af sikkerhedsstillelse

Mio. kr.	Rating	Stillet sikkerhed		Modtaget sikkerhed	
		Markeds-værdi	Markeds-værdi efter haircut	Markeds-værdi	Markeds-værdi efter haircut
2017					
Danske statsobligationer	AAA	0	0	0	0
Danske realkreditobligationer	AAA	0	0	566	546
Danske realkreditobligationer	AA+	0	0	147	142
Amerikanske statsobligationer	AAA	0	0	236	229
Hollandske statsobligationer	AAA	0	0	0	0
Tyske statsobligationer	AAA	4.745	4.565	184	176
Finske statsobligationer	AA+	0	0	0	0
Britiske statsobligationer	AA	1.501	1.355	2.115	2.013
Franske statsobligationer	AA	717	691	178	169
I alt		6.963	6.611	3.426	3.275
Heraf ikke modregnings-anvendelig sikkerhedsstillelse		0	-81	0	-69
Modregningsanvendelig sikkerhedsstillelse i alt		6.963	6.530	3.426	3.206

Specifikation af sikkerhedsstillelse

Mio. kr.	Rating	Stillet sikkerhed		Modtaget sikkerhed	
		Markeds-værdi	Markeds-værdi efter haircut	Markeds-værdi	Markeds-værdi efter haircut
2016					
Danske statsobligationer	AAA	0	0	225	218
Danske realkreditobligationer	AAA	0	0	1.896	1.858
Danske realkreditobligationer	AA+	0	0	159	156
Amerikanske statsobligationer	AAA	0	0	0	0
Hollandske statsobligationer	AAA	0	0	1	1
Tyske statsobligationer	AAA	2.398	2.274	2.022	1.906
Finske statsobligationer	AA+	0	0	1.122	1.096
Britiske statsobligationer	AA	14	13	3.646	3.510
Franske statsobligationer	AA	0	0	1.330	1.279
I alt		2.412	2.287	10.401	10.024
Heraf ikke modregnings-anvendelig sikkerhedsstillelse		0	-29	0	-360
Modregningsanvendelig sikkerhedsstillelse i alt		2.412	2.258	10.401	9.664

DAGSVÆRDIREGULERINGER MV.

NOTE 1.5 UDLÅN

Udlån måles til dagsværdi med værdiregulering over opgørelse af totalindkomst.

Mio. kr.	Antal lån	2017	2016
Udlån			
Primo	15.306	168.589	157.693
Tilgang	3.822	29.835	31.134
Afgang	3.578	24.844	20.238
Udlån i alt	15.550	173.580	168.589
Obligationslån	2.225	32.544	33.240
Aftalelån	4.425	134.563	129.750
Leasing	8.900	6.473	5.599
Udlån i alt	15.550	173.580	168.589
Obligationslån		32.544	33.240
Dagsværdireguleringer		-2.355	-2.264
Obligationslån i nominelle værdier		30.189	30.976
Aftalelån		134.563	129.750
Dagsværdireguleringer		-3.861	-3.985
Aftalelån i nominelle værdier		130.702	125.765
Leasing		6.473	5.599
Dagsværdireguleringer		0	0
Leasing i nominelle værdier		6.473	5.599

NOTE 1.6 FREMTIDIGE FINANSIERINGSINDTÆGTER VEDRØRENDE LEASING

Leasing er ikke omfattet af dagsværdioptionen. KommuneKredit er leasinggiver af finansielle leasingkontrakter. Finansielle leasingkontrakter indregnes i opgørelse af finansiell stilling som et tilgodehavende med et beløb, der svarer til de fremtidige minimum leasingydelse tilbagelæst med den implicitte rente i leasingkontrakten. Efterfølgende måles leasing til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode. Forskellen mellem værdien ved første indregning og nominal værdi amortiseres over restløbetiden og indregnes under renteindtægter som "rente af leasing".

Mio. kr.	2017	2016
Nettoinvesteringer i finansielle leasingaftaler, løbetidsfordeling		
Op til 1 år	1.080	878
Fra 1 til 5 år	3.135	2.802
Over 5 år	2.258	1.919
Leasing netto, i alt	6.473	5.599
Bruttoinvesteringer i finansielle leasingaftaler, løbetidsfordeling		
Op til 1 år	1.104	909
Fra 1 til 5 år	3.201	2.887
Over 5 år	2.367	2.030
Leasing brutto, i alt	6.673	5.826
Fremtidige finansieringsindtægter	200	227

DAGSVÆRDIREGULERINGER MV.

NOTE 1.7 BEHOLDNING AF VÆRDIPAPIRER

Beholdning af værdipapirer måles til dagsværdi med værdiregulering over opgørelse af totalindkomst.

Mio. kr.	2017	2016
Beholdning af værdipapirer		
Stat/Offentlige myndigheder	14.830	8.168
Multilaterale modparter	1.089	445
Realkreditinstitutter	25.736	24.126
Pengeinstitutter	706	1.310
Beholdning af værdipapirer i alt	42.361	34.049
Heraf beholdning af værdipapirer anvendt til sikkerhedsstillelse	5.576	3.451
Beholdning af ubehæftede værdipapirer	36.785	30.598

NOTE 1.8 UDSTEDTE VÆRDIPAPIRER

Udstedte værdipapirer måles til dagsværdi med værdiregulering over opgørelse af totalindkomst.

Mio. kr.	Primo	Tilgang	Afgang og kursreg.	Ultimo	Værdi-regulering	Dagsværdi ultimo
2017						
Nasdaq Copenhagen	39.519	2.558	4.185	37.892	2.723	40.615
ECP	3.677	14.807	18.484	0	0	0
Private Placements	35.243	11.135	12.366	34.012	2.106	36.118
Uridashi	7.129	3.229	4.398	5.960	-1.724	4.236
Benchmark	107.969	38.623	30.147	116.445	1.132	117.577
Kangaroo	2.788	1.027	189	3.626	-27	3.599
Udstedte værdipapirer i alt	196.325	71.379	69.769	197.935	4.210	202.145

2016

Nasdaq Copenhagen	42.642	1.578	4.701	39.519	2.808	42.327
ECP	17.911	23.942	38.176	3.677	1.016	4.693
Private Placements	40.215	12.745	17.717	35.243	1.582	36.825
Uridashi	7.152	1.095	1.118	7.129	-901	6.228
Benchmark	82.392	44.524	18.947	107.969	1.915	109.884
Kangaroo	660	2.079	-49	2.788	-103	2.685
Udstedte værdipapirer i alt	190.972	85.963	80.610	196.325	6.317	202.642

FINANSIEL RISIKOSTYRING

GENERELT

Funktionen som finansielt bindeled mellem kapitalmarkederne og den kommunale og regionale sektor i Danmark eksponerer KommuneKredit overfor finansielle risici. Via stram risikostyring sikres det, at KommuneKredits risikoprofil er i overensstemmelse med bestyrelsens lave risikovillighed. Den lave risikovillighed betyder, at KommuneKredit kun påtager sig de finansielle risici, der er absolut nødvendige for at opfylde KommuneKredits mission.

KommuneKredit skelner mellem følgende typer af finansielle risici:

- Markedsrisiko er risikoen for, at markedsværdien af et finansielt instrument vil svinge som følge af ændringer i markedsfaktorer. Markedsrisiko omfatter valutarisiko, renterisiko, volatilitetsrisiko, og anden prisrisiko.
- Kreditrisiko er risikoen for, at et finansielt instruments modpart ikke indfrier en forpligtelse og dermed påfører KommuneKredit et tab.
- Likviditetsrisiko er risikoen for, at KommuneKredit vil have vanskeligt ved at imødekomme finansielle forpligtelser.

NOTE 1.9 MARKEDSRISIKO

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

KommuneKredit skelner mellem følgende typer markedsrisici:

- Valutarisiko er risikoen for, at markedsværdien af et finansielt instrument vil svinge som følge af ændringer i valutakurser.
- Renterisiko er risikoen for, at markedsværdien af et finansielt instrument vil svinge som følge af ændringer i renter.
- Volatilitetsrisiko er risikoen for, at markedsværdien af et finansielt instrument vil svinge som følge af ændringer i volatiliteter på renter, valuta, aktieindeks, råvarepriser eller lignende.
- Anden prisrisiko er risikoen for, at markedsværdien af et finansielt instrument vil svinge som følge af ændringer i andre markedsfaktorer end de, der kan knyttes til rente, valuta og volatilitet.

FINANSIEL RISIKOSTYRING

NOTE 1.9.1 VALUTARISIKO

POLITIKKER OG PROCEDURER

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

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

Ifølge retningslinjerne må nettopositionen opgjort som nutidsværdien af fremtidige betalinger i EUR maksimalt være 1.000 mio. kr., og nettopositionen for alle andre valutaer tilsammen må maksimalt være 100 mio. kr.

OPGØRELSE

Valutapositionen er angivet separat for tilgodehavender og forpligtelser samt afledte finansielle instrumenter, hvor positionen er opgjort ved anvendelse af markedsværdier, der ikke er justeret for basisswapsread. Det fremgår af fordelingen, hvordan de afledte finansielle instrumenter anvendes til at afdække den resulterende valutaposition fra tilgodehavender og forpligtelser.

KommuneKredits valutaposition var ved udgangen af 2017 44 mio.kr. i EUR og 54 mio.kr. i USD, mens alle øvrige valutaeksponeringer var meget tæt på 0. Dette afspejler KommuneKredits lave villighed til at påtage sig valutarisiko, og valutapositionen udgøres således alene af eksponering på fremtidige urealiserede gevinster og tab i de primære fremmede fundingvalutaer som EUR og USD.

FINANSIEL RISIKOSTYRING

NOTE 1.9.1 VALUTARISIKO – FORTSAT

Valutarisiko

Markedsværdier		Afledte finansielle instrumenter			
Mio. kr.	Aktiver	Forpligtelser	instru- menter	Valuta- position	
2017					
Australske dollar	AUD	138	7.409	7.271	0
Schweiziske franc	CHF	602	9.529	8.928	1
Euro	EUR	10.886	55.096	44.166	-44
Britiske pund	GBP	0	4.680	4.680	0
Hongkong dollar	HKD	0	498	498	0
Japanske yen	JPY	0	4.860	4.860	0
Norske kroner	NOK	0	5.823	5.823	0
Svenske kroner	SEK	1.827	3.218	1.391	0
Amerikanske dollar	USD	5.604	67.552	61.894	-54
Øvrige valutaer*		470	4.650	4.180	0
I alt		19.527	163.315	143.691	-97

Valutarisiko

Markedsværdier		Afledte finansielle instrumenter			
Mio. kr.	Aktiver	Forpligtelser	instru- menter	Valuta- position	
2016					
Australske dollar	AUD	0	6.928	6.928	0
Schweiziske franc	CHF	1.278	10.666	9.388	0
Euro	EUR	7.170	41.776	34.604	-2
Britiske pund	GBP	0	4.896	4.896	0
Hongkong dollar	HKD	0	1.157	1.157	0
Japanske yen	JPY	0	8.696	8.696	0
Norske kroner	NOK	0	4.778	4.778	0
Svenske kroner	SEK	0	3.551	3.551	0
Amerikanske dollar	USD	3.590	76.166	72.578	2
Øvrige valutaer*		54	3.372	3.318	0
I alt		12.092	161.986	149.894	0

* Øvrige valutaer omfatter BRL, CAD, HUF, MXN, NZD, RON, TRY, ZAR.

FINANSIEL RISIKOSTYRING

NOTE 1.9.2 RENTERISIKO

POLITIKKER OG PROCEDURER

KommuneKredit har begrænset villighed til at tage renterisiko, men det vurderes at være nødvendigt at tage renterisiko i opfyldelsen af KommuneKredits mission.

Der tages hovedsageligt renterisiko, når likviditetsberedskabet investeres i obligationer. Derudover tages der i mindre omfang renterisiko på urealiserede gevinster og tab samt på forskelle mellem rentefastsættelsestidspunkter for funding og udlån.

Renterisikoen styres ved, at udlån, funding og investeringer med fast rente af en vis størrelse afdækkes én-til-én ved hjælp af afledte finansielle instrumenter. Den resterende renterisiko styres ligeledes ved hjælp af afledte finansielle instrumenter, hvor afdækning foretages på porteføljeniveau.

Ifølge retningslinjerne må renterisikoen udgøre op til 4,5 pct. af egenkapitalen svarende til 330 mio. kr. Renterisikoen beregnes på baggrund af et 1 pct. parallelskift af rentekurven med udgangspunkt i markedsværdier, der ikke er justeret for basisswapsread.

OPGØRELSE

KommuneKredit udnyttede ultimo 2017 38 pct. af rammen for renterisiko.

Mio. kr.	2017	2016
Renterisiko i alt	127	38
Egenkapital til ramme	7.333	6.638
Ramme for renterisiko 4,5 pct. af egenkapital	330	299
Renterisiko i alt	127	38
Ramme for renterisiko	330	299
Udnyttelse af ramme for renterisiko i pct.	38	13

NOTE 1.9.3 VOLATILITETSRIKIO

POLITIKKER OG PROCEDURER

KommuneKredits villighed til at tage volatilitetsrisiko er meget lav, da det ikke er nødvendigt at tage volatilitetsrisiko for at opfylde KommuneKredits mission.

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

Ifølge bestyrelsens retningslinjer må rentevolatilitetsrisikoen udgøre op til 0,2 pct. af egenkapitalen, svarende til 15 mio. kr. Rentevolatilitetsrisikoen beregnes på baggrund af et 1 pct. point skift i rentevolatiliteten. Der var ingen rentevolatilitetsrisiko ultimo 2017.

NOTE 1.9.4 ANDEN PRISRIKIO

POLITIKKER OG PROCEDURER

KommuneKredit er eksponeret overfor risiko forbundet med ændringer i eget fundingsread. Ved fastholdelse af relative konstante udlånsmarginale, videregives ændringer i KommuneKredits eget fundingsread til udlånspriserne. Idet fundingen er større og har længere løbetid end de bindende tilsagn til udlån, vil en del af konsekvensen af ændret fundingsread ikke blive videreført til udlånspriserne.

Denne asymmetri mellem funding og udlån medfører således en risiko ved ændring i funding-sread, som er en likviditetsmæssig nødvendighed for KommuneKredits forretningsmodel.

Risikoen forbundet med ændringer på eget fundingsread opgøres og rapporteres løbende.

KommuneKredits villighed til at tage anden prisrisiko, end risikoen ved ændringer i KommuneKredits eget fundingsread, er meget lav, da det ikke er nødvendigt at tage en sådan anden prisrisiko for at opfylde KommuneKredits mission.

Anden prisrisiko end risikoen forbundet med ændringer i eget fundingsread kan opstå, når KommuneKredit udsteder obligationer relateret til råvareindeks eller lignende. Ifølge bestyrelsens retningslinjer skal en sådan anden prisrisiko være afdækket på udstedelsestidspunktet.

FINANSIEL RISIKOSTYRING

NOTE 1.10 KREDITRISIKO

POLITIKKER OG PROCEDURER

KommuneKredit er eksponeret overfor kreditrisiko ved udlån og leasing til den kommunale og regionale sektor i Danmark, ved investering i midlerne fra likviditetsberedskabet, samt ved indgåelse af de afledte finansielle instrumenter, der reducerer markedsrisikoen.

Kreditrisiko udgør en relativt stor del af KommuneKredits finansielle risici, da det er en risiko, der på trods af lav risikovillighed er svær at undgå i opfyldelsen af KommuneKredits mission.

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

Grundet kundernes særlige kreditkvalitet vurderer KommuneKredit, at der ingen kreditrisiko er på udlån, leasing og afledte finansielle instrumenter med kunder.

Kreditrisiko på udlån, leasing og afledte finansielle instrumenter med kunder

Mio. kr.	Regnskabsværdi	Kreditrisiko
2017		
Danske kommuner og regioner	106.163	0
Institutioner garanteret af danske kommuner og regioner	68.849	0
I alt	175.012	0
2016		
Danske kommuner og regioner	106.072	0
Institutioner garanteret af danske kommuner og regioner	64.199	0
I alt	170.271	0

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

- Aftalerne skal have daglig udveksling af sikkerheder og lave tærskelværdier.
- Alle sikkerheder stillet under aftalerne skal være likvide obligationer af høj kvalitet.

For yderligere at mindske kreditrisikoen på modparter stiller retningslinjerne for kreditrisiko høje krav til kreditkvaliteten, både med hensyn til typen af modpart samt modpartens rating fra ratingbureauerne. Derfor må der kun indgås finansielle instrumenter med følgende typer modparter:

- Stater, regioner, kommuner og andre offentlige myndigheder.
- Multilaterale udviklingsbanker og internationale organisationer.
- Pengeinstitutter, andre finansielle institutioner samt udstedere af særligt dækkede obligationer.

Modparter skal enten høre hjemme i et land, der er klassificeret med den mindst risikofyldte klassifikation i OECD's Country Risk Classification, eller høre hjemme i et højindkomst OECD- eller Euroområdet, der ikke er revideret eller klassificeret i OECD's Country Risk Classification.

Modparter skal desuden have en rating på mindst AA- fra Standard & Poor's eller tilsvarende rating fra Moody's Investors Services og/eller Fitch Ratings. Hvis der er indgået bilateral sikkerhedsstillelsesaftale med modparten, accepteres rating ned til A-. Endelig tillades aftaler med lavere ratede modparter, der er udpeget som systemisk vigtige finansielle institutter i Danmark.

Modparter der opfylder disse krav kan, ifølge bestyrelsens retningslinjer, tildeles en kreditrisikoline af direktionen.

Den daglige udnyttelse af kreditrisikorammer på finansielle instrumenter beregnes efter samme beregningsmetode, som såkaldte IRB banker benytter til at reservere kapital til det uventede kreditrisikotab i henhold til EU's forordning om tilsynsmæssige krav til kredit-

FINANSIEL RISIKOSTYRING

NOTE 1.10 KREDITRISIKO – FORTSAT

institutter og investeringsselskaber. Det forventede kreditrisikotab udgiftsføres løbende i totalindkomsten.

KommuneKredit tildeler rammer for koncentration af kreditrisiko baseret på store eksponeringer i EU's forordning om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber. I henhold til denne må engagementet med en enkelt modpart eller en gruppe af indbyrdes forbundne modparter, efter fradrag for særligt sikre krav, ikke overstige 25 pct. af basiskapitalen, som i KommuneKredit svarer til egenkapitalen. Direktionen har ydermere fastsat rammer for koncentration af kreditrisiko ved at begrænse værdien af, hvor meget en enkelt modpart eller en gruppe af indbyrdes forbundne modparter må bidrage til værdien af det samlede uventede kredittab. Koncentrationen af kreditrisiko fordelt på rating, modpartstype, instrumenttype og geografisk område er illustreret i 1.10.2.

Direktionen mødes månedligt i en kreditkomité med deltagere fra udlåns-, finans-, samt økonomi- og risikoafdelingen og vurderer den aktuelle kreditrisiko.

NOTE 1.10.1 KREDITRISIKOOPGØRELSE

OPGØRELSE

Kreditrisikoen kan deles i to hovedkomponenter. Den første komponent er kreditrisiko på tilgodehavender hos kreditinstitutter og kreditrisiko på værdipapirer, samlet kaldet kreditrisiko på investeringer. Den anden komponent er kreditrisiko på afledte finansielle instrumenter og dertil hørende sikkerhedsstillelse, samlet kaldet kreditrisiko på derivater.

Den største del af den samlede eksponering, hvorpå der er kreditrisiko, stammer fra investeringer foretaget af midler fra likviditetsberedskabet, idet eksponeringen på derivater, jf. KommuneKredits forretningsmodel, er begrænset af aftaler om sikkerhedsstillelse.

Den samlede eksponering, hvorpå der er kreditrisiko, er steget med 6,4 mia. kr. fra 36,5 mia. kr. i 2016 til 42,9 mia. kr. i 2017. Eksponeringen på investeringer er steget med 6,7 mia. kr., mens eksponeringen på derivater er faldet med 0,3 mia. kr.

Den forøgede eksponering på investeringer skyldes en aktiv beslutning om at forbedre likviditetsberedskabet for derved at reducere likviditetsrisikoen. Andelen af investeringer med højeste rating er steget med 8,8 mia. kr. fra 2016 til 2017, hvilket er mere end den samlede stigning i eksponering på investeringer. Det forøgede likviditetsberedskab har derved forbedret kreditkvaliteten.

Faldet i den samlede eksponering på derivater skyldes, at derivateksponeringen er faldet mere end sikkerhedsstillelsen. Ultimo 2017 var 85 pct. af markedsværdien på derivatporteføljen dækket af modtagne sikkerheder.

Ratingen er baseret på Moody's Investors Services, Standard & Poor's og/eller Fitch Ratings. Hvis modparten er rated af to ratingbureauer, anvendes den laveste rating. Hvis modparten er rated af tre ratingbureauer, anvendes den mellemste rating. Ved investeringer i værdipapirer anvendes værdipapirets rating, og på alle finansielle instrumenter dækket af garanti er det garantens rating, der anvendes.

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

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

FINANSIEL RISIKOSTYRING

NOTE 1.10.1 KREDITRISIKOOPGØRELSE – FORTSAT

Mio. kr. Rating	Investeringer med kreditrisiko			Derivater med kreditrisiko				Samlet	
	Tilgodehavender hos kredit- institutter	Værdi- papirer	Total	Afledte finansielle instrumenter		Korrektion for neg. DV pr. modpart	Sikkerheds- stillelse efter haircut	Total	Netto
				Positive	Negative				
2017									
AAA	0	35.056	35.056	0	0	0	0	0	35.056
AA+	0	3.396	3.396	0	0	0	0	0	3.396
AA	0	2.883	2.883	178	-34	0	0	144	3.027
AA-	1	1.026	1.027	2.311	-4.506	2.559	-147	217	1.244
A+	1	0	1	633	-2.643	2.197	-151	36	37
A	1	0	1	2.715	-3.906	2.312	-968	153	154
A-	0	0	0	0	-512	512	0	0	0
BBB+	0	0	0	2.563	-2.118	1.518	-1.940	23	23
I alt	3	42.361	42.364	8.400	-13.719	9.098	-3.206	573	42.937
2016									
AAA	0	26.291	26.291	0	-23	23	0	0	26.291
AA+	0	4.682	4.682	0	0	0	0	0	4.682
AA	0	2.720	2.720	103	-17	0	0	86	2.806
AA-	1	356	357	4.250	-4.692	1.572	-694	436	793
A+	1	0	1	707	-1.556	919	-70	0	1
A	372	0	372	7.542	-3.759	788	-4.196	375	747
A-	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BBB+	1.218	0	1.218	5.537	-1.196	364	-4.704	1	1.219
I alt	1.592	34.049	35.641	18.139	-11.243	3.666	-9.664	898	36.539

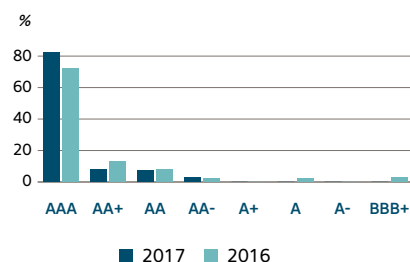
FINANSIEL RISIKOSTYRING

NOTE 1.10.2 KREDITKVALITET

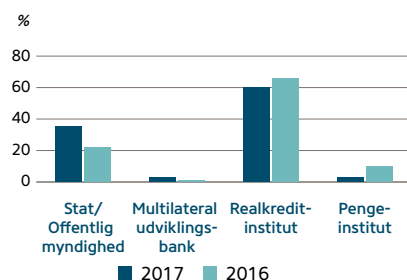
KommuneKredit har aldrig lidt et tab som følge af, at en modpart ikke har indfriet en forpligtelse. Ved udgangen af året havde KommuneKredit ingen forfaldne debitorer. 82 pct. af den samlede eksponering er med modparter med højeste rating, 18 pct. har en kreditvurdering fra AA+ til AA-, og mindre end 1 pct. har en lavere rating. Kreditkvaliteten af KommuneKredits modparter er derfor særdeles god.

I forhold til 2016 var en større andel af investeringerne ultimo 2017 placeret i obligationer udstedt af europæiske stater og nordiske offentlige myndigheder med bedste kreditkvalitet. Det har resulteret i en stigning i eksponeringen mod stat/offentlige myndigheder og mod modparter placeret i øvrige Norden og øvrige Europa, mens eksponeringsandelen mod danske realkreditinstitutter er faldet.

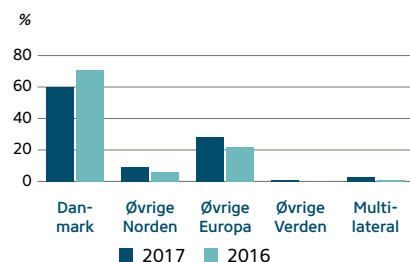
EKSPONERING FORDELT PÅ RATING



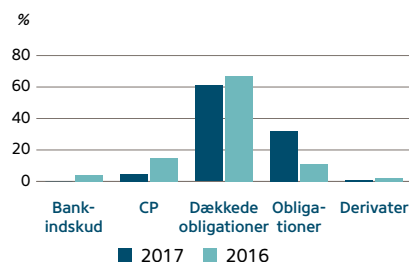
EKSPONERING FORDELT PÅ MODPARTSTYPE



EKSPONERING FORDELT PÅ OMRÅDER



EKSPONERING FORDELT PÅ INSTRUMENTTYPE



NOTE 1.10.3 MODTAGET SIKKERHEDSSTILLELSE

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

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

Der er i løbet af 2017 foretaget 2.967 overførsler af sikkerheder til en samlet nominal værdi af 114 mia. kr. Denne høje aktivitet er et udtryk for de lave tærskelværdier og den daglige udveksling, der sikrer, at der løbende stilles sikkerhed for så stor en del af kreditrisikoen som muligt.

For yderligere at reducere kreditrisikoen stilles der i sikkerhedsstillelsesaftalerne tillige høje krav til kvaliteten af den stillede sikkerhed. Det indgår i aftalerne om sikkerhedsstillelse, at sikkerheden skal være højt ratede realkreditobligationer eller statsobligationer udstedt af højt ratede stater. Som angivet i note 1.4.5 var 79 pct. af de modtagne sikkerheder ultimo 2017 således amerikanske, tyske, engelske eller franske statsobligationer. De resterende 21 pct. var danske realkreditobligationer af højeste eller næsthøjeste kreditkvalitet. Alle modtagne sikkerheder er således likvide obligationer af høj kvalitet. Sikkerheden modtages til eje.

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

FINANSIEL RISIKOSTYRING

NOTE 1.11 LIKVIDITETSRISIKO

POLITIKKER OG PROCEDURER

KommuneKredits villighed til at tage likviditetsrisiko er meget lav, men likviditetsrisiko kan ikke undgås. Af den grund er retningslinjerne for likviditetsrisiko i 2017 blevet væsentligt udvidet. KommuneKredits likviditetsrisiko og -situation vurderes månedligt på møder i likviditetskomiteen.

Det overordnede princip til begrænsning af likviditetsrisikoen bygger på løbetidsmatch mellem funding og udlån. En ramme for likviditet indebærer således, at der ikke må gives bindende tilsagn om likviditet til udlån, uden at der er mindst samme bindende funding med mindst tilsvarende løbetid. Den andel af egenkapitalen, der ligger ud over det lovpligtige krav på 1 pct. af forpligtelserne, kan anvendes som finansiering.

Ifølge retningslinjerne for likviditet skal den samlede beholdning af frie, likvide aktiver af højeste kvalitet overstige den akkumulerede likviditetsudstrømning i et stresset 30-dages scenarie. Desuden skal den stabile funding på mellem og lang sigt, dvs. over 1 år, overstige likviditetsbehovene i et stresset scenarie. Retningslinjerne er inspireret af principperne angivet i de internationale standarder på likviditetsområdet, herunder CRR/CRD IVs Liquidity Coverage Ratio og Net Stable Funding Ratio.

For at sikre bedst mulig adgang til ny funding, er der i retningslinjerne i 2017 tilføjet krav om diversificering af funding på kilder, valuta og løbetid, herunder også krav til spredning af fundingforfald.

Endvidere, for at sikre at likviditetsreserven er likvid, består denne af likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, der er underlagt krav til aktivernes likviditet. Dette betyder, at

95 pct. af alle investeringer ultimo 2017 var HQLA og 86 pct. var belånbare i enten Danmarks Nationalbank eller ECB.

I 2017 fastsattes et minimumskrav til overlevelseshorisont i et stresset going concern scenarie. Scenariet baseres på antagelser om, at der ikke er adgang til fundingmarkederne, at KommuneKredit fortsætter nyudlån, samt at markederne bevæger sig ugunstigt for KommuneKredit i relation til investeringer og sikkerhedsstillelse for derivater. Udlån med gensidig genforhandling, hvor det bindende tilsagn om likviditet er kortere end restløbetiden på udlånet, betragtes i scenariet som uopsigelige i restløbetiden.

I forlængelse heraf har KommuneKredit i 2017 forøget og forlænget sit likviditetsberedskab.

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

FINANSIEL RISIKOSTYRING

NOTE 1.11.1 LØBETIDSFORDELING

Løbetidsfordelingen opgøres i nominel værdi ud fra restløbetiden eller likviditetsbindingsperioden, hvor denne er kortere.

Løbetidsfordeling Mio. kr.	0-3 mdr.	3-12 mdr.	1-5 år	Over 5 år	I alt
2017					
Finansielle aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	3	0	0	0	3
Beholdning af værdipapirer	2.808	2.556	36.176	0	41.540
Udlån	64.390	25.172	33.369	37.959	160.890
Leasing	125	955	3.135	2.258	6.473
Indregnede finansielle aktiver i alt	67.326	28.683	72.680	40.217	208.906
Modtagne indlånstilsagn	0				0
Finansielle aktiver i alt	67.326	28.683	72.680	40.217	208.906
Finansielle forpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter	1.251	113	275	0	1.639
Udstedte værdipapirer	22.671	20.534	86.977	67.753	197.935
Afledte finansielle instrumenter	-228	626	1.321	-548	1.171
Indregnede finansielle forpligtelser i alt	23.694	21.273	88.573	67.205	200.745
Afgivne lånetilsagn	12.273				12.273
Finansielle forpligtelser i alt	35.967	21.273	88.573	67.205	213.018

Løbetidsfordeling Mio. kr.	0-3 mdr.	3-12 mdr.	1-5 år	Over 5 år	I alt
2016					
Finansielle aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.518	0	0	0	1.518
Beholdning af værdipapirer	6.901	9.559	16.892	75	33.427
Udlån	71.131	19.013	31.312	35.285	156.741
Leasing	144	734	2.802	1.919	5.599
Indregnede finansielle aktiver i alt	79.694	29.306	51.006	37.279	197.285
Modtagne indlånstilsagn	0				0
Finansielle aktiver i alt	79.694	29.306	51.006	37.279	197.285
Finansielle forpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter	1.211	869	389	0	2.469
Udstedte værdipapirer	25.582	16.678	94.831	59.234	196.325
Afledte finansielle instrumenter	-2.830	-1.038	-4.129	-1.094	-9.091
Indregnede finansielle forpligtelser i alt	23.963	16.509	91.091	58.140	189.703
Afgivne lånetilsagn	14.051				14.051
Finansielle forpligtelser i alt	38.014	16.509	91.091	58.140	203.754

FINANSIEL RISIKOSTYRING

NOTE 1.11.2 UDLÅNSBEREDSKAB

Økonomi- og Indenrigsministeriet tillader, at KommuneKredit kan opbygge et udlånsberedskab af prefunding på op til 25 pct. af det samlede udlån ultimo det foregående kvartal. Den maksimale ramme udgjorde 43,2 mia. kr. ved udgangen af 2017, og KommuneKredit havde et udlånsberedskab på 34,1 mia. kr. Udnyttelsen af rammen har varieret gennem 2017, og det maksimale udlånsberedskab ved en månedsultimo har været på 24 pct.

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

Mio. kr.	2017	2016
Udlånsberedskab		
Gæld til kreditinstitutter, udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter		
Gæld til kreditinstitutter	1.640	2.475
Udstedte værdipapirer	202.145	202.642
Afledte finansielle instrumenter	10.379	10.992
Afledte finansielle instrumenter	-6.483	-19.557
Gæld til kreditinstitutter, udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter i alt	207.681	196.552
Udlån og leasing		
Udlån	167.107	162.990
Leasing	6.473	5.599
Samlet udlån	173.580	168.589
Udlånsberedskab	34.101	27.963
Udlånsberedskab må højst udgøre 25 pct. af det samlede udlån ultimo seneste kvartal.		
Udlånsberedskab	34.101	27.963
Samlet udlån 30. september	172.725	169.626
Udlånsberedskab i pct.	20	16

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

NOTE 2.1 ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Administrationsomkostninger omfatter personale- og administrationsomkostninger, regulering af pensionsforpligtelser samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver.

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

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

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

- Immaterielle aktiver (software m.v.), 3 år
- Ejendomme, 75 år
- Driftsmidler, herunder IT-udstyr, 3 til 5 år
- Biler, 3 til 4 år
- Indretning af lejede lokaler, 5 år

Grunde afskrives ikke.

Den regnskabsmæssige værdi vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller brugsværdi.

Mio. kr.	2017	2016
Administrationsomkostninger		
Lønninger og honorarer m.v.	50	49
Pensionsbidrag m.v.	12	7
Andre personaleomkostninger	6	5
Konsulentonorar	19	15
IT-licenser	10	12
Gebyrer	7	4
Ejendomsdrift	7	4
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	3	4
Andre administrationsomkostninger	9	6
Administrationsomkostninger i alt	123	106
Gennemsnitligt antal ansatte	70	66

Stigningen i omkostningerne til pensionsbidrag skyldes regulering af tjenestemandslignende pensioner (ydelsesbaserede pensioner). KommuneKredit har ikke indgået nye aftaler om tjenestemandslignende pensioner siden 1993.

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

NOTE 2.2 LEDELSENS AFLØNNING

Bestyrelseshonorarer består af fast honorar samt honorar for revisionsudvalg.

Direktionen er ikke omfattet af bonusordningen i KommuneKredit. Pensionsforpligtelsen er aktuariemæssigt opgjort.

Tusinde kr.	2017	2016
Ledelsens aflønning		
Bestyrelseshonorarer		
Erik Nielsen, formand	218	216
Lars Krarup, næstformand	120	119
Sophie Hæstorp Andersen	72	71
Anker Boye	72	71
Kaj V. Holm	72	71
Mikael Klitgaard	72	71
Anne V. Porse	72	71
Hans Toft	72	71
Henrik Zimino	72	70
Bestyrelseshonorarer i alt	842	831

Tusinde kr.	2017	2016
Direktionens løn		
Jens Lundager, adm. direktør	2.571	2.483
Johnny Munk, direktør	1.481	1.467
Direktionens løn i alt	4.052	3.950
Årets hensættelse til direktionens pension		
Johnny Munk	4.542	366
Årets hensættelse til direktionens pension i alt	4.542	366

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

NOTE 2.3 PENSIONSFORPLIGTELSE

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

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

Den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi indregnes i opgørelse af finansiel stilling under pensionsforpligtelser. Beregningerne hviler på et forsikringsteknisk grundlag baseret på Finanstilsynets benchmark for dødeligheder og levetidsforlængelser. Reguleringer i den beregnede kapitalværdi, der kan henføres til ændringer i aktuarmæssige forudsætninger, indregnes i anden totalindkomst. Opgørelsesrenten er uændret på 1,5 pct.

Ved en ændring i ydelser, der vedrører de ansattes hidtidige ansættelse i foreningen, fremkommer en ændring i den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi, der betegnes som en

historisk omkostning. Disse omkostninger resultatføres straks, hvis de ansatte allerede har opnået ret til den ændrede ydelse. I modsat fald indregnes de i opgørelse af totalindkomst over den periode, hvor de ansatte opnår ret til den ændrede ydelse.

Mio. kr.	2017	2016
Pensionsforpligtelser		
Primo	57	60
Tilgang	6	1
Afgang	2	4
Pensionsforpligtelser i alt	61	57
Heraf vedrørende direktionen	16	11

Tilgangen udgøres af aktuarmæssige reguleringer på 1 mio. kr. før skat via anden totalindkomst, samt en regulering for 2017 på pensionsforpligtigelsen.

SKAT

NOTE 3.1 SKAT AF ÅRETS RESULTAT

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

Udskudte skatter måles ud fra, hvornår alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier forventes realiseret. Den gennemsnitlige skatteprocent er med dette udgangspunkt beregnet til 22 pct.

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat, årets ændring i udskudt skat, beregnet skat af anden totalindkomst samt regulering vedrørende tidligere år.

Mio. kr.	2017	2016
Årets selskabsskat	118	54
Årets udskudte skat	20	87
Regulering vedrørende tidligere år	0	0
Skat af årets resultat i alt	138	141
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet skat af årets resultat før skat	138	141
Regulering vedrørende tidligere år	0	0
Skat af årets resultat i alt	138	141
Effektiv skatteprocent	22	22

NOTE 3.2 AKTUELLE SKATTEAKTIVER

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

KommuneKredit har kuponskat til gode hos de schweiziske skattemyndigheder, som har tilbageholdt kuponskatten på udbetalte kuponer på udløbne obligationsinvesteringer. De schweiziske skattemyndigheder har i første omgang afvist tilbagebetalingen, men det er efter KommuneKredits opfattelse ubegrundet, og KommuneKredit har en forventning om, at kuponskatten returneres. Derfor er der ikke foretaget en nedskrivning af tilgodehavendet, der udgør 34 mio. kr.

Mio. kr.	2017	2016
Primo	39	113
Aktuel skat	-118	-54
Regulering vedrørende tidligere år	0	0
Betalt selskabsskat i året	21	-20
Aktuelle skatteaktiver i alt	-58	39

SKAT

NOTE 3.3 UDSKUDTE SKATTEFORPLIGTELSE

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser måles af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser måles på grundlag af de skatteregler, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i opgørelse af totalindkomst.

Mio. kr.	2017	2016
Primo	357	270
Regulering vedrørende tidligere år	16	0
Årets udskudte skat	20	87
Udskudte skatteforpligtelser i alt	393	357
Udskudte skatteforpligtelser vedrører:		
Materielle og immaterielle anlægsaktiver	8	8
Leasingaktiver	399	362
Pensionsforpligtelser	-14	-13
Udskudte skatteforpligtelser i alt	393	357

PENGESTRØMME

Opgørelsen viser årets pengestrømme fordelt på drift, årets forskydning i likvide beholdninger samt likvide beholdninger ved årets begyndelse og slutning.

PENGESTRØMME FRA DRIFT

Pengestrømme fra drift opgøres som resultat før skat reguleret for betalte skatter, ikke-likvide driftsposter m.v. samt pengestrømme fra udlåns- og finansieringsvirksomhed, køb og salg af immaterielle og materielle aktiver samt køb og salg af værdipapirer, såfremt løbetiden er over 3 måneder på indgåelsestidspunktet. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og gæld til kreditinstitutter omfatter aftaleindskud og ECP-noter med en løbetid på over 3 måneder på indgåelsestidspunktet.

ÅRETS PENGESTRØMME

Årets pengestrømme består af pengestrømme fra drift.

LIKVIDE BEHOLDNINGER

Regnskabsposten omfatter anfordringsindskud i kreditinstitutter og ECP-noter med en løbetid på under 3 måneder på indgåelsestidspunktet.

NOTE 4.1 REGULERINGER FOR IKKE-LIKVIDE DRIFTSPOSTER

M.V.

Mio. kr.	2017	2016
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.		
Pensioner	5	-4
Afskrivninger og hensatte forpligtelser mv.	3	4
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv. i alt	8	0

ØVRIGE NOTER

NOTE 5.1 EVENTUALAKTIVER OG EVENTUALFORPLIGTELSER

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 VP SECURITIES A/S. KommuneKredits hæftelse er maksimeret til 1,4 mio. kr.

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

NOTE 5.2 NÆRTSTÅENDE PARTER

KommuneKredit har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse på KommuneKredit. KommuneKredits nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter foreningens bestyrelse og direktion samt disse personers nært relaterede familiemedlemmer.

BESTYRELSE OG DIREKTION

Ledelsens aflønning er omtalt i note 2.2. Ledelseshverv omtales under God selskabsledelse. Herudover har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse og direktion.

NOTE 5.3 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

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



PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2017 for KommuneKredit.

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af totalindkomsten af foreningens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. december 2017.

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

København, den 2. marts 2018

DIREKTION

Jens Lundager
Administrerende
direktør

Henrik Andersen
Direktør

/Morten Søjtofte
Økonomi- og risikochef

BESTYRELSE

Erik Nielsen
Formand

Lars Krarup
Næstformand

Sophie Hæstorp Andersen

Anker Boye

Kaj V. Holm

Mikael Klitgaard

Anne V. Porse

Hans Toft

Henrik Zimino

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING

TIL BESTYRELSEN I KOMMUNEKREDIT

KONKLUSION

Vi har revideret årsregnskabet for KommuneKredit for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter totalindkomst, finansiell stilling, ændringer i egenkapital, pengestrømme og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af foreningens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske

oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

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

GRUNDLAG FOR KONKLUSION

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet”. Vi er uafhængige af KommuneKredit i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA’s Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for KommuneKredit den 26. august 2016 for regnskabsåret 2017. Vi er dermed hidtil valgt ved bestyrelsesbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 1 år frem til og med regnskabsåret 2017.

CENTRALE FORHOLD VED REVISIONEN

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 2017. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

RISIKO FOR NEDSKRIVNINGER OG TAB PÅ UDLÅN

KommuneKredits udlån måles til dagsværdi og udgør en meget betydelig del af aktiverne (2017: 75% og 2016: 73%). Der er desuden generelt knyttet en kreditrisiko til udlån, som bevirker, at udlån er et centralt forhold ved revisionen. I hele KommuneKredits historie har der ikke været nedskrivninger og tab, idet der udelukkende ydes lån og leasing til danske kommuner og regioner, samt til deraf garanterede selskaber og institutioner.

Principperne for værdiansættelsen er beskrevet i anvendt regnskabspraksis, og ledelsen har nærmere beskrevet fastlæggelse af dagsværdier og håndtering af kreditrisici i noteapparatet for finansiell risikostyring.

VÆRDANSÆTTELSE AF FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE TIL DAGSVÆRDI

KommuneKredits finansielle aktiver omfattende udlån, værdipapirbeholdninger og positive afledte finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, svarer til 97 % af aktiverne pr. 31. december 2017 (2016: 97%). De finansielle forpligtelser og negative afledte finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, svarer til 95 % af passiverne pr. 31. december 2017 (2016: 95 %).

Som følge af væsentligheden og kompleksiteten ved måling af finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi er det et centralt forhold ved revisionen. Principperne for værdiansættelsen er beskrevet i anvendt regnskabspraksis, og ledelsen har nærmere beskrevet fastlæggelse af dagsværdier og håndtering af markedsrisici i noteapparatet for dagsværdireguleringer mv. og finansiell risikostyring.

Opgørelse af dagsværdier er baseret på forskellige forudsætninger og skøn, som indeholder både observerbare og ikke-observerbare input, hvilket øger usikkerheden. De områder, som derfor har krævet øget opmærksomhed ved revisionen, har været registrering af stamdata for kontrakter, model- og metodeanvendelsen samt parametrene:

- Valutamargin
- Fundingkurver
- Kreditspænd
- Udlånspriser

FORHOLDET ER BEHANDLET SÅLEDES I REVISIONEN

Vores revision har omfattet gennemgang af relevante forretningsgange og test af nøglekontroller.

Vores revisionshandling har desuden konkret omfattet:

- Gennemgang af KommuneKredits lovgrundlag
- Vurdering af kontrolmiljøet for udlån og leasing
- Stikprøvevis kontrol af udlånsvirksomheden i forhold til lovgrundlaget og dermed kreditrisikoen, herunder drøftelser med ledelsen
- Stikprøvevis kontrol af fravær af tab og nedskrivninger i tidligere år

FORHOLDET ER BEHANDLET SÅLEDES I REVISIONEN

Vores revision har omfattet gennemgang af relevante forretningsgange, test af nøglekontroller og analyse af værdiansættelser.

Vores revisionshandling har desuden konkret omfattet:

- Kontrol af korrekt og fuldstændig registrering af stamdata for indgåede kontrakter
- Vurdering og kontrol af den anvendte model og metode til beregning af dagsværdier
- Vurdering og kontrol af relevans og nøjagtighed for de centrale parametre anvendt ved værdiansættelsen

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

UDTALELSE OM LEDELSBERETNINGEN

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

LEDELSENS ANSVAR FOR ÅRSREGNSKABET

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig

for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

REVISORS ANSVAR FOR REVISIONEN AF ÅRSREGNSKABET

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de

yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikker-

› PÅTEGNINGER

hed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre

forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

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

København, den 2. marts 2018

DELOITTE

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Anders Oldau Gjelstrup
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 10777

Bjørn Philip Rosendal
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 40039

DEN AF ØKONOMI- OG INDENRIGSMINISTERIET VALGTE REVISORS ERKLÆRING

TIL BESTYRELSEN I KOMMUNEKREDIT

Jeg har som Økonomi- og Indenrigsministeriets valgte revisor gennemgået det af ledelsen udarbejdede årsregnskab for KommuneKredit for perioden 1. januar – 31. december 2017. Jeg har endvidere gennemlæst ledelsesberetningen.

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

København, den 2. marts 2018.

Emil le Maire

Fhv. overpræsident



YDERLIGERE
INFORMATION

ORDFORKLARING

ORDFORKLARING OG FORMLER

BENCHMARK: En offentlig udbudt udstedelse under et standardiseret låneprogram. Løbetiden varierer ofte mellem 3-10 år alt afhængig af valuta.

BRUTTOUDLÅN: Udbetalte nye udlån.

CRR/CRD IV: Capital Requirements Regulation and Capital Requirements Directive IV er den europæiske udmøntning af de internationale Basel III-regler vedr. bl.a. kapital- og likviditetsforhold for finansielle institutioner.

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, som i KommuneKredits tilfælde er 0.

ESG-KRITERIERNE: Environmental (miljømæssige), Social (sociale) & Governance (ledelsesmæssige) kriterierne – er et sæt standarder for en virksomheds drift, som socialt bevidste investorer kan bruge til at vurdere deres investeringer.

FUNDINGSPREAD: KommuneKredits fundingspread er fundingomkostningen i forhold til swaprenten. Dvs. fundingspreadet er prisen på KommuneKredits funding.

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

ISDA MASTER AGREEMENT: Bilateral rammeaftale og master netting-aftale for handel med OTC-derivater mellem finansielle modparter.

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

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

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

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.

NETTO NYUDLÅN: Nettotilgang af udlån.

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

RISIKOVÆGT: Vægt tildelt de enkelte eksponeringer ved beregning af kapitalprocent. Givet ved CRR/CRD IV.

SAMLET RISIKOEKSPONERING (REA): De samlede aktivers værdi ved beregning af kapitalprocent, efter at der er taget hensyn til eksponeringens risikovægt.

SIKKERHEDSSTILLELSESAFТАLE: Aftale mellem finansielle modparter om udveksling af sikkerheder ved udsving i markedsværdier på derivathandler.

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

URIDASHI: Udstedelse til det japanske detail marked under et standardiseret låneprogram.

FOTOGRAF Tuala Hjarnø

TAK til Samsø Kommune, Crédit Agricole og
Sortebakkehallerne for deltagelse i case

DESIGN OG PRODUKTION Noted

KONTAKTPERSONER

Jens Lundager, adm. direktør
Henrik Andersen, direktør
Morten Sjøtofte, økonomi- og risikochef

Spørgsmål vedr. obligationsudstedelser,
kontakt: Eske Hansen, finanschef

KOMMUNEKREDIT

Kultorvet 16
1175 København K

Telefon 33 11 15 12
kk@kommunekredit.dk
www.kommunekredit.dk
CVR nr. 22 12 86 12

Offentliggjort den 2. marts 2018



KOMMUNE
KREDIT

SIKKER
& STABIL