





Adresse

KommuneKredit
Kultorget 16
1175 København K
Telefon 33 11 15 12
kk@kommunekredit.dk
www@kommunekredit.dk

CVR nr. 22 12 86 12

Offentliggjort:
Den 20. august 2008

Kontaktpersoner

Adm. direktør
Søren Høgenhaven
telefon 33 69 76 22

Direktør
Johnny Munk
telefon 33 69 76 24

Økonomichef
Jens Bloch Behrendt
telefon 33 69 76 51

Indhold

- 3 Ledelsesberetning
- 4 Påtegninger
- 5 Erklæringer
- 6 Resultatopgørelse
- 7 Balance
- 8 Egenkapital- og pengestrømsopgørelse



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for KommuneKredit koncernen

Koncernen består af KommuneKredit samt dens 100 procent ejede dattervirksomhed Kommune Leasing A/S.

Mio. kr.	1. Halvår 2008	1. Halvår 2007
Periodens udlån, nominelle værdier		
Bruttoudlån	18.982	10.219
Heraf konverteringer / omlægninger	8.956	3.741
Nettoudlån	10.026	6.478
Hovedtal		
Nettorenteindtægter	154	136
Værdireguleringer	-70	-24
Personale- og administrationsomkostninger	29	31
Periodens resultat før skat	50	78
Periodens resultat	38	94
Aktiver i alt*	117.057	117.772
Egenkapital*	3.967	3.929

*) Sammenligningstal pr. 31.12.2007

KommuneKredit havde i første halvår 2008 en betydelig vækst i udlånsomfanget, idet bruttoudlånet udgjorde 19 mia. kr. mod 10 mia. kr. første halvår 2007. Nettoudlånet steg fra 6 mia. kr. i første halvår 2007 til 10 mia. kr. i første halvår 2008. Væksten i udlånet skyldes især øget långivning til regionerne i forbindelse med overtagelse af lån, der var optaget ved afviklingen af amterne. Hertil kommer en betydelig konverteringsaktivitet som følge af, at mange sammenlægningskommuner har ønsket at sammenlægge lån med henblik på at opnå en mere overskuelig låneportefølje. Det forventes, at udlånsaktiviteten i andet halvår vil være lavere end i første halvår.

KommuneKredits fundingsituation har i første halvår været gunstig som følge af investorenes store interesse for udstedelser med høj kreditværdighed. Det gælder ikke mindst for udstedelser med korte løbetider, og KommuneKredit har derfor kunnet sænke priserne på variabelt forrentede lån, hvilket yderligere har styrket KommuneKredits konkurrencemæssige position. Låneoptagelsen i første halvår udgjorde 16 mia. kr.

Nettorenteindtægterne steg med 18 mio. kr. fra 136 mio. kr. i 1. halvår 2007 til 154 mio. kr. i 1. halvår 2008.

Dette skyldes altovervejende det stigende renteniveau. De stigende renter har imidlertid også medført negative værdireguleringer på 70 mio. kr. mod 24 mio. kr. i 1. halvår 2007.

Periodens resultat før skat blev på 50 mio. kr. mod 78 mio. kr. i 1. halvår 2007, hvilket kan henføres til negative værdireguleringer af egenbeholdningen af obligationer. Resultatet efter skat blev på 38 mio. kr. mod 94 mio. kr. i 1. halvår 2007. Den større forskel i periodens resultat efter skat skyldes, at der i 1. halvår 2007 indgik en indtægt som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten fra 28 pct. til 25 pct.

Under forudsætning af uændret renteniveau forventes et resultat efter skat i intervallet 110-120 mio. kr. for 2008.

Koncernens delårsrapport for 1. halvår 2008 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU samt danske oplysningskrav til delårsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2007, som indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Påtegninger

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2008 for KommuneKredit koncernen. Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, forpligtelser og egenkapital og finansielle stilling pr. 30. juni 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2008.

København, den 20. august 2008

DIREKTION:

Søren Høgenhaven
Adm. direktør

Johnny Munk
Direktør

Jens Bloch Behrendt
Økonomichef

BESTYRELSE:

Kaj Petersen
Formand

Erik Fabrin
Næstformand

Kristian Ebbensgaard

Vibeke Storm Rasmussen

Hans Toft

Henrik Zimino

Henning G. Jensen

Anker Boye

Lars Krarup

Mariann Nørgaard

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM REVIEW

Til bestyrelsen i KommuneKredit

Vi har udført review af delårsrapporten for KommuneKredit koncernen for perioden 1. januar – 30. juni 2008 omfattende ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og pengestrømsopgørelse.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge delårsrapporten i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer. Vores ansvar er på grundlag af vores review at udtrykke en konklusion om delårsrapporten.

Det udførte review

Vi har udført vores review i overensstemmelse med RS 2410, "Review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor". Et review af et periode-

regnskab omfatter forespørgsler til primært personer med ansvar for økonomi og regnskabsaflægning, samt udførelse af analytiske handlinger og andre review-handlinger. Omfanget af et review er betydeligt mindre end revision udført i overensstemmelse med danske revisionsstandarder og giver derfor ikke sikkerhed for, at vi bliver bekendt med alle betydelige forhold, som kunne afdækkes ved en revision. Vi har ikke udført revision og udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om delårsrapporten.

Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at delårsrapporten ikke i al væsentlighed er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

København, den 20. august 2008

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lars Rhod Søndergaard
Statsautoriseret revisor

Anders Duedahl-Olesen
Statsautoriseret revisor

DEN AF VELFÆRDSMINISTERIET VALGTE REVISORS ERKLÆRING

Til bestyrelsen i KommuneKredit

Jeg har som Velfærdsministeriets valgte revisor gennemgået den af ledelsen udarbejdede delårsrapport for KommuneKredit koncernen for perioden 1. januar – 30. juni 2008.

København, den 20. august 2008

Emil le Maire
Fhv. Overpræsident

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

Resultatopgørelse

Resultatopgørelse

Mio. kr.	KONCERN	
	1. Halvår 2008	1. Halvår 2007
Renteindtægter	2.511	1.895
Renteudgifter	2.357	1.759
Nettorenteindtægter	154	136
Andre driftsindtægter	1	1
Værdiregulering af udlån, funding og afledte finansielle instrumenter	19	9
Værdiregulering af værdipapirer	-89	-33
Personaleomkostninger	16	14
Andre administrationsomkostninger	13	17
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	4	2
Hensættelse til pensionsforpligtelser	2	2
Periodens resultat før skat	50	78
Skat af periodens resultat	12	-16
Periodens resultat	38	94

Balance

Aktiver

Mio. kr.	KONCERN	
	30. juni 2008	31. december 2007
Udlån	90.807	87.941
Leasingudlån	2.562	2.762
Udlån i alt	93.369	90.703
Likvide beholdninger	11.202	8.811
Beholdning af værdipapirer	5.551	12.077
Afledte finansielle instrumenter	6.794	5.900
Andre aktiver	49	189
Aktier	3	3
Ejendomme	81	81
Øvrige materielle aktiver	3	3
Immaterielle aktiver	5	5
Aktiver i alt	117.057	117.772

Forpligtelser og egenkapital

Mio. kr.	KONCERN	
	30. juni 2008	31. december 2007
Forpligtelser		
Obligationer noteret på OMX	52.725	57.749
Værdipapirer i udlandet mv.	51.733	47.654
Afledte finansielle instrumenter	7.861	7.696
Andre forpligtelser	390	372
Pensionsforpligtelser	67	67
Aktuelle skatteforpligtelser	14	5
Udsudte skatteforpligtelser	300	300
Forpligtelser i alt	113.090	113.843
Egenkapital	3.967	3.929
Forpligtelser og egenkapital i alt	117.057	117.772

Egenkapital- og pengestrømsopgørelse

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	KONCERN	
	1. Halvår 2008	1. Halvår 2007
Egenkapital		
Egenkapital, primo	3.929	3.738
Periodens resultat	38	94
Egenkapital, ultimo	3.967	3.832

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	KONCERN	
	1. Halvår 2008	1. Halvår 2007
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Periodens resultat før skat	50	78
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	0	1
Periodens resultat reguleret for ikke-likvide driftsposter mv.	50	79
Ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	140	8
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	16	31
Ændring i driftskapital i alt	156	39
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	206	118
Pengestrømme fra investeringsaktiver		
Materielle anlægsaktiver	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	-2	0
Værdipapirbeholdning	6.525	-1.324
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	6.523	-1.324
Pengestrømme fra udlån og funding		
Ændring i udlån	-3.559	1.400
Ændring i funding	-779	671
Pengestrømme fra udlån og funding i alt	-4.338	2.071
Periodens pengestrømme i alt	2.391	865
Likvide beholdninger, primo	8.811	6.367
Likvide beholdninger, ultimo	11.202	7.232