



KOMMUNE
KREDIT

DELÅRSRAPPORT 2015

1. HALVÅR · BERETNING & REGNSKAB

INDHOLD

Beretning

Ledelsesberetning	3
-----------------------------	---

Regnskab

Opgørelse af totalindkomst	4
Opgørelse af finansiel stilling	5
Opgørelse af ændringer i egenkapital	6
Opgørelse af pengestrømme	7
Noter	8
Erklæringer	12
Kort om KommuneKredit	14

Kontaktpersoner

Konst. adm. direktør Johnny Munk
Konst. direktør Frank Hammer
Økonomichef Jens Bloch Behrendt

Adresse

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 21. august 2015

Delårsrapporten omfatter 16 sider

LEDELSESBERETNING

Hovedtal for KommuneKredit

Mio. kr.	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Periodens udlån, nominelle værdier		
Bruttoudlån	18.731	20.204
Konverteringer/omlægninger	7.834	8.252
Nettoudlån	10.897	11.952
Hovedtal		
Nettorenteindtægter	362	229
Værdireguleringer af finansielle instrumenter	-95	26
Administrationsomkostninger	51	47
Skat af periodens resultat	51	51
Periodens totalindkomst	165	157
	30. jun 2015	31. dec 2014
Mio. kr.		
Udlån og leasingudlån	155.686	152.085
Aktiver	207.176	201.413
Egenkapital	6.409	6.244
Egenkapital i pct. af aktiverne	3,1	3,1

Bruttoudlånet udgjorde 18,7 mia. kr. i 1. halvår 2015, hvilket er 1,5 mia. kr. mindre end i 1. halvår af 2014. Nettoudlånet var 10,9 mia. kr. i 1. halvår 2015, hvilket er 1,1 mia. kr. mindre end i 1. halvår 2014. Udlån og leasingudlån udgjorde samlet 155,7 mia. kr. pr. 30. juni 2015 mod 152,1 mia. kr. ved årsskiftet. Det forventes, at udlånsaktiviteten i 2. halvår 2015 vil udgøre 9-11 mia. kr., hvilket svarer til 2. halvår 2014, hvor bruttoudlånet udgjorde 9,2 mia. kr. Det forventes således, at bruttoudlånet for hele 2015 vil ligge i niveauet 28-30 mia. kr., hvilket er på niveau med 29,4 mia. kr. i 2014.

Nettorenteindtægterne er steget til 362 mio. kr. i 1. halvår 2015 mod 229 mio. kr. i 1. halvår 2014, hvilket især skyldes de gunstige korte renter, der har været negative i store dele af perioden. Værdireguleringer af finansielle instrumenter udviste negative reguleringer på 95 mio. kr. i 1. halvår 2015 mod positive reguleringer på 26 mio. kr. i 1. halvår 2014. Den væsentligste årsag til denne udvikling er, at de stigende lange renter ved udgangen af

1. halvår 2015 har medført negative kursreguleringer på 104 mio. kr. på egenbeholdningen af værdipapirer. Periodens resultat blev på 165 mio. kr. mod 157 mio. kr. i 1. halvår 2014. Egenkapitalen udgjorde 3,1 pct. af aktiverne pr. 30. juni 2015, hvilket er uændret i forhold til årsregnskabet for 2014. KommuneKredit forventede i årsrapporten 2014, at årets resultat ekskl. værdireguleringer for 2015 ville blive i niveauet 275 mio. kr., hvilket nu forventes at ligge i niveauet 375 mio. kr.

Ny direktion

Administrerende direktør Søren Høgenhaven gik på pension med udgangen af maj måned 2015. I perioden fra den 1. juni til den 1. september 2015 udgøres KommuneKredits direktion af direktør Johnny Munk, konstitueret administrerende direktør, og leasingchef Frank Hammer, konstitueret direktør. Pr. 1. september udgøres direktionen af administrerende direktør Jens Lundager og direktør Johnny Munk.

OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST

Mio. kr.	Note	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Renteindtægter		1.122	1.470
Renteudgifter		760	1.241
Nettorenteindtægter		362	229
Værdireguleringer af finansielle instrumenter		-95	26
Administrationsomkostninger		51	47
Resultat før skat		216	208
Skat af periodens resultat		51	51
Periodens resultat		165	157
Anden totalindkomst			
Aktuar-mæssige reguleringer		0	0
Periodens totalindkomst		165	157
Fordeles således:			
Overført til egenkapitalen		165	157
I alt		165	157

OPGØRELSE AF FINANSIEL STILLING

Aktiver

Mio. kr.	Note	30. jun 2015	31. dec 2014
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.1	667	5
Udlån	1.1	151.253	147.898
Leasingudlån		4.433	4.187
Beholdning af værdipapirer	1.1	30.510	32.376
Afledte finansielle instrumenter	1.1, 1.3	20.115	16.634
Andre aktiver		127	248
Aktuelle skatteaktiver		71	65
Aktiver i alt		207.176	201.413

Forpligtelser og egenkapital

Mio. kr.	Note	30. jun 2015	31. dec 2014
Forpligtelser			
Gæld til kreditinstitutter		7	15
Udstedte værdipapirer	1.1, 1.2	189.020	184.049
Afledte finansielle instrumenter	1.1, 1.3	10.969	10.315
Andre forpligtelser		462	480
Pensionsforpligtelser		63	64
Udskudte skatteforpligtelser		246	246
Forpligtelser i alt		200.767	195.169
Egenkapital			
		6.409	6.244
Forpligtelser og egenkapital i alt		207.176	201.413

OPGØRELSE AF ÆNDRINGER I EGENKAPITAL

Mio. kr.	Note	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Egenkapital			
Egenkapital primo		6.244	5.995
Periodens totalindkomst		165	157
Egenkapital ultimo		6.409	6.152

OPGØRELSE AF PENGESTRØMME

Mio. kr.	Note	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Periodens pengestrømme			
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Resultat før skat		216	208
Betalt skat		-56	-90
Reguleringer for ikke-likvide driftsposter mv.		0	-1
Andre aktiver		119	-41
Andre forpligtelser		-18	-59
Beholdning af værdipapirer		1.866	-3.606
Udlån og afledte finansielle instrumenter		-7.082	-7.554
Udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter		5.625	11.001
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt		670	-142
Periodens pengestrømme i alt			
		670	-142
Likvide beholdninger, primo		-10	359
Likvide beholdninger, ultimo		660	217
Tilgodehavender hos kreditinstitutter		667	323
Gæld til kreditinstitutter		-7	-106
Nettotilgodehavender hos kreditinstitutter		660	217

NOTER

Generelt

Delårsregnskabet for KommuneKredit for 1. halvår 2015 udarbejdes i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU. Delårsregnskabet opfylder tillige IAS 34 som udstedt af IASB.

Anvendt regnskabspraksis er, bortset fra nedenstående ændringer, uændret i forhold til 31. december 2014. Årsregnskabet for 2014 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Nye standarder og ændringer til standarder

KommuneKredit har i 2015 implementeret følgende nye eller ændrede standarder, som er godkendt af EU med ikrafttrædelse for regnskabsåret påbegyndt 1. januar 2015: Ændringer til IAS 19, dele af annual improvements to IFRSs 2010-12 Cycle samt annual improvements to IFRSs 2011-13 Cycle. De nye eller ændrede regnskabsstandarder har ikke påvirket indregning og måling i delårsrapporten.

Ændringer i regnskabsmæssige skøn

Opgørelsen af den beløbsmæssige indvirkning af kreditspænd på dagsværdireguleringer er ændret, idet beregningen ved 1. halvår 2015 baserer sig på markedsbaserede sandsynligheder for misligholdelse, hvilket er en ændring fra årsregnskabet 2014, hvor beregningen baserede sig på rating-funderede sandsynligheder. Effekten ved ændringen udgør -41 mio. kr. i værdireguleringer af finansielle instrumenter for perioden 1. januar til 30. juni 2015.

NOTER TIL FINANSIELLE INSTRUMENTER

Note 1.1 Specifikation af dagsværdi af finansielle instrumenter

De anvendte metoder for opgørelse af dagsværdier er uændrede i forhold til 31. december 2014, bortset fra den oven for nævnte ændring i regnskabsmæssige skøn. De anvendte metoder samt usikkerheder og skøn relateret til opgørelse af dagsværdier er nærmere beskrevet i note 1.4 i årsregnskabet for 2014.

I henhold til IFRS 7 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. I niveau 1 baseres dagsværdien på noterede kurser på aktive markeder, i niveau 2 baseres dagsværdien på observerbare markedsdata og i niveau 3 baseres dagsværdien enten til dels eller fuldt på ikke-observerbare markedsdata.

Alle finansielle instrumenter måles løbende til dagsværdi og indgår på tilhørende niveauer i dagsværdihierarkiet.

KommuneKredit har ikke foretaget væsentlige overførsler mellem niveau 1, 2 og 3 i 1. halvår 2015.

Der har i løbet af 1. halvår 2015 været betydelige bevægelser på de finansielle markeder. USD og CHF er steget i perioden, hvilket har medført, at værdien af udstedelser af værdipapirer i disse valutaer er steget. Da valutapositionerne er fuldt afdækkede, har dette udelukkende påvirket finansiell stilling. De lange renter er steget, hvilket har medført negative kursreguleringer på egenbeholdningen. Da der her tages aktiv renterisiko, har dette medført negative værdireguleringer af finansielle instrumenter i opgørelse af totalindkomst. Rentestigningen har også bevirket, at værdien af udlån og tilhørende funding er faldet, hvorved finansiell stilling er reduceret.

Den samlede effekt af valuta- og rentebevægelserne i perioden er, at de samlede aktiver og forpligtelser er steget.

Mio. kr.

30. jun 2015

Aktiver	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	5	662	0	667
Udlån	0	151.253	0	151.253
Beholdning af værdipapirer	25.312	5.198	0	30.510
Afledte finansielle instrumenter	0	18.748	1.367	20.115
Aktiver i alt	25.317	175.861	1.367	202.545

Forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter	7	0	0	7
Udstedte værdipapirer	0	155.368	33.652	189.020
Afledte finansielle instrumenter	0	6.485	4.484	10.969
Forpligtelser i alt	7	161.853	38.136	199.996

31. dec 2014**Aktiver**

Tilgodehavender hos kreditinstitutter	5	0	0	5
Udlån	0	147.898	0	147.898
Beholdning af værdipapirer	19.995	12.381	0	32.376
Afledte finansielle instrumenter	0	14.806	1.828	16.634
Aktiver i alt	20.000	175.085	1.828	196.913

Forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter	15	0	0	15
Udstedte værdipapirer	6.178	142.083	35.788	184.049
Afledte finansielle instrumenter	0	7.404	2.911	10.315
Forpligtelser i alt	6.193	149.487	38.699	194.379

Specifikation af niveau 3**30. jun 2015**

	Aktiver	Forpligtelser
Primo	1.828	38.699
Tilgang	41	11.295
Afgang	279	12.171
Indgår i totalindkomst	-223	313
Ultimo	1.367	38.136

31. dec 2014

Primo	1.503	29.090
Tilgang	86	24.216
Afgang	213	15.025
Indgår i totalindkomst	452	418
Ultimo	1.828	38.699

Note 1.2 Udstedte værdipapirer i nominelle værdier

Mio. kr.	Primo	Tilgang	Afgang og værdireg.	Ultimo
30. jun 2015	179.131	64.392	56.387	187.136
31. dec 2014	166.445	79.652	66.966	179.131

Note 1.3 Finansielle aktiver og finansielle forpligtelser underlagt modregning, master netting-aftaler eller tilsvarende aftaler

KommuneKredit har indgået master netting-aftaler og tilhørende ensidige samt tosidige aftaler om sikkerhedsstillelse for afledte finansielle instrumenter, hvor KommuneKredit modtager og stiller sikkerhed. De modtagne og stillede sikkerheder omfatter alene obligationer af høj kreditkvalitet.

KommuneKredit har ikke indgået aftaler om modregning og ej heller afgivet eller modtaget sikkerheder i relation til udlån, leasingudlån og udstedte værdipapirer. Disse finansielle instrumenter er derfor ikke inkluderet i nedenstående tabel. De regnskabsmæssige værdier fremgår af opgørelse af finansiell stilling. Effekten af master netting aftaler og aftaler om sikkerhedsstillelse fremgår af tabellen.

Mio. kr.

Modregning af afledte finansielle instrumenter præsenteret i opgørelse af finansiell stilling

30. jun 2015	Værdier som modregnes		Værdier som ikke modregnes			Nettoværdi
	Brutto Regnskabsværdi	Modregnet	Netto Regnskabsværdi	Finansielle instrumenter	Sikkerhedsstillelse	
Aktiver	20.115	0	20.115	-7.008	-10.349	2.758
Forpligtelser	10.969	0	10.969	-7.008	-2.782	1.179
Netto	9.146	0	9.146	0	-7.567	1.579
31. dec 2014						
Aktiver	16.634	0	16.634	-8.011	-5.666	2.957
Forpligtelser	10.315	0	10.315	-8.011	-1.227	1.077
Netto	6.319	0	6.319	0	-4.439	1.880

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. Værdien af sikkerhedsstillelse opgøres pr. modpart og er begrænset til det beregnede nettotilgodehavende henholdsvis nettoforpligtelse.

Nettoværdierne repræsenterer den potentielle regnskabsmæssige effekt af modregning.

NOTER TIL RISIKOSTYRING AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Note 1.4 Risikostyring

KommuneKredits kredit-, likviditets- og markedsrisici samt styringen af disse risici er i al væsentlighed uændret siden 31. december 2014. Årsrapporten 2014 indeholder en nærmere gennemgang af finansielle risici samt risikostyringen heraf.

Note 1.5 Likviditetsberedskab

Social- og Indenrigsministeriet tillader, at KommuneKredit kan opbygge et likviditetsberedskab på op til 25 pct. af det samlede udlån ultimo det foregående kvartal. Likviditetsberedskabet beregnes som gæld til kreditinstitutter og udstedte værdipapirer fratrukket udlån og leasingudlån opgjort til regnskabsmæssig værdi. Udstedte værdipapirer reguleres for den samlede værdi af afledte finansielle instrumenter, reguleret for afledte finansielle instrumenter, som afdækker treasuryinvesteringer. Beregningen er dermed ændret siden årsregnskabet 2014, idet gæld til kreditinstitutter og afledte finansielle instrumenter relateret til treasuryinvesteringer nu indgår i funderingen. Ændringen har ikke væsentlig beløbsmæssig indvirkning på likviditetsberedskabet.

Mio. kr.	30. jun 2015	31. dec 2014
Likviditetsberedskab		
Gæld til kreditinstitutter, udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter		
Gæld til kreditinstitutter	7	15
Udstedte værdipapirer	189.020	184.049
Afledte finansielle instrumenter, forpligtelser	10.969	10.315
Afledte finansielle instrumenter, aktiver	-20.115	-16.634
Afledte finansielle instrumenter relateret til treasuryinvesteringer	275	112
Gæld til kreditinstitutter, udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter i alt	180.156	177.857
Udlån og leasingudlån		
Udlån	151.253	147.898
Leasingudlån	4.433	4.187
Udlån og leasingudlån ialt	155.686	152.085
Likviditetsberedskab i alt	24.470	25.772
Likviditetsberedskabet må højst udgøre 25 pct. af det samlede udlån ultimo seneste kvartal		
Likviditetsberedskab	24.470	25.772
Samlet udlån ultimo seneste kvartal	156.802	149.582
Likviditetsberedskab i pct.	16	17

Det samlede likviditetsberedskab omfatter desuden egenbeholdningen af værdipapirer.

ERKLÆRINGER

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2015 for KommuneKredit.

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

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens finansielle stilling pr. 30. juni 2015 samt

af totalindkomsten af foreningens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2015, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer.

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

København, den 21. august 2015

Direktion:

Johnny Munk
Konst. adm. direktør

Frank Hammer
Konst. direktør

/ Jens Bloch Behrendt
økonomichef

Bestyrelse:

Erik Nielsen
formand

Lars Krarup
næstformand

Hans Toft

Henrik Zimino

Sophie Hæstorp Andersen

Erik Christensen

Kaj V. Holm

Mikael Klitgaard

Anne V. Kristensen

Den uafhængige revisors erklæring om review af delårsregnskabet

Til bestyrelsen i KommuneKredit

Vi har udført review af delårsregnskabet for KommuneKredit for perioden 1. januar - 30. juni 2015, som omfatter opgørelse af totalindkomst, opgørelse af finansiell stilling, opgørelse af ændringer i egenkapital, opgørelse af pengestrømme og noter. Delårsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU.

Ledelsens ansvar for delårsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om delårsregnskabet. Vi har udført vores review i overensstemmelse med den internationale standard om review af et delårsregnskab udført af selskabets uafhængige revisor og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi skal udtrykke en konklusion om, hvorvidt vi er blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at delårsregnskabet som helhed ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU.

Denne standard kræver også, at vi overholder etiske krav. Et review af delårsregnskabet i overensstemmelse med den internationale standard om review af et delårsregnskab udført af foreningens uafhængige revisor er en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed. Revisor udfører handlinger, der primært omfatter forespørgsler til ledelsen og andre i foreningen, hvor dette måtte være relevant, samt anvendelse af analytiske handlinger og vurdering af det opnåede bevis. Omfanget af de handlinger, der udføres ved et review, er betydeligt mindre end ved en revision udført efter de internationale standarder om revision. Vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om delårsregnskabet.

Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at delårsregnskabet ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU.

København, den 21. august 2015

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

Torben Bender

statsautoriseret revisor

Hans Peter Lindegård Buhrkal

statsautoriseret revisor

Den af Social- og Indenrigsministeriet valgte revisors erklæring

Til bestyrelsen i KommuneKredit

Jeg har som Social- og Indenrigsministeriets valgte revisor gennemgået det af ledelsen udarbejdede delårsregnskab for KommuneKredit for perioden 1. januar - 30. juni 2015. 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 Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab udførte arbejde har ikke givet mig anledning til bemærkninger.

København, den 21. august 2015

Emil le Maire

fhv. overpræsident

KORT OM KOMMUNEKREDIT

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

KommuneKredits mission er:

- at opfylde den kommunale sektors behov for finansiering og tilknyttede serviceydelser for herved at bidrage til at skabe større økonomisk råderum for det danske samfund.

KommuneKredits vision er:

- at være den absolut førende leverandør af finansiering til den kommunale sektor,
- at være anerkendt som en professionel rådgiver og troværdig samarbejdspartner, og
- at være en attraktiv, udviklingsorienteret virksomhed med effektive processer og høj kvalitet, hvor resultaterne skabes af engagerede og kompetente medarbejdere.

KommuneKredits medlemmer er kommuner og regioner, der har optaget lån eller leasing i KommuneKredit eller garanterer eller hæfter for lån og leasing optaget i KommuneKredit. Medlemmerne hæfter solidarisk for KommuneKredits forpligtelser. Alle kommuner og alle regioner i Danmark er medlemmer af KommuneKredit.

Den overordnede ledelse af KommuneKredit varetages af en bestyrelse. Bestyrelsen består af 9 medlemmer, hvoraf 6 vælges af kommunerne og 2 vælges af regionerne, samt et af bestyrelsen valgt medlem, som er uafhængigt af foreningen, og som

har kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision. Den daglige ledelse varetages af en direktion på 2 medlemmer.

KommuneKredits lån finansieres ved udstedelse af værdipapirer på det danske og de internationale kapitalmarkeder.

KommuneKredit er kreditvurderet hos Moody's Investors Service og Standard & Poor's. KommuneKredits langfristede gæld er kreditvurderet til Aaa/AAA og den kortfristede gæld P-1/A-1+, hvilket er den samme vurdering som tildeles danske statsobligationer, og det er samtidig den højeste internationale kreditvurdering.

Den høje rating er blandt andet en følge af kommunernes og regionernes solidariske hæftelse og stærke placering i samfundsøkonomien og er baggrunden for, at KommuneKredit kan hjemtage lån til attraktive priser. KommuneKredit har desuden et lavt omkostningsniveau, således at de hjemtagne lån kan videreudlånes med en beskedent margin.

KommuneKredit er en moderne serviceorganisation baseret på engagerede medarbejdere og moderne teknologi.

KommuneKredits grundlæggende værdier er:

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



KommuneKredit

Kultorget 16
1175 København K
Telefon 33 11 15 12

kk@kommunekredit.dk
www.kommunekredit.dk
CVR nr. 22 12 86 12