



## Hoved- og nøgletal for koncernen

Halvårsrapporten for 2007 omfatter KommuneKredit koncernen, der består af KommuneKredit samt dets 100 % ejede datterselskab Kommune Leasing A/S.

Beløb i mio. kr.	30.6.2007	30.6.2006
Nettorenteindtægter m.v.	136,0	98,1
Værdireguleringer m.v.	-24,4	-19,6
Periodens resultat	94,2	31,7
Aktiver i alt	103.524,2	95.361,5
Egenkapital	3.831,6	3.661,2
Bruttoudlån	10.218,9	9.159,2
Heraf konvertering	3.740,8	2.153,5
Nettoudlån	6.478,1	7.005,7

Halvårsrapporten for 1. halvår 2007 er aflagt i overensstemmelse med bestemmelserne om indregning og måling i International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU, hvilket på væsentlige områder afviger fra KommuneKredit koncernens hidtidige anvendte regnskabspraksis. Sammenligningstal for 1. halvår 2006 er tilpasset i overensstemmelse hermed. Effekten af overgangen til IFRS principperne er nærmere beskrevet i nedenstående afsnit om anvendt regnskabspraksis.

KommuneKredits udlånsaktivitet i 1. halvår 2007 var især præget af kommunalreformen, idet mange sammenlægningskommuner har ønsket at sammenlægge de mange lån, der blev overtaget fra de sammenlagte kommuner og amterne, til en mere overskuelig låneportefølje. KommuneKredits bruttoudlån er derfor steget fra 9,2 mia. kr. i 1. halvår 2006 til 10,2 mia. kr. i 1. halvår 2007. KommuneKredit forventer, at det høje aktivitetsniveau vil fortsætte i den resterende del af 2007. Desuden har KommuneKredit yderligere styrket sin position som den absolut førende långiver til den kommunale sektor bl.a. som følge af, at en del kommuner i forbindelse med sammenlægningen af lån har valgt at overføre lån fra andre långivere til KommuneKredit. KommuneKredit

fik i begyndelsen af 2007 tilladelse til en betydelig forøgelse af lånoptagelse uden øjeblikkeligt genudlån (mis-match). I første halvår er optaget lån for 18 mia. kr., hvoraf 45 pct. er optaget på det danske kapitalmarked og 55 pct. på de udenlandske kapitalmarkeder. Lånoptagelsen forventes forøget væsentligt i 2. halvår bl.a. med udstedelse af en benchmark transaktion på ca. 1 mia. EUR.

Koncernen realiserede i 1. halvår 2007 et resultat på 94,2 mio. kr. mod et resultat på 31,7 mio. kr. i 1. halvår 2006. Nettorenteindtægter m.v. er i 1. halvår 2007 steget med 37,9 mio. kr. sammenlignet med samme periode i 2006, hvilket primært skyldes en stigning i renteindtægter af obligationer m.v. I skat af periodens resultat indgår en indtægt på 35,5 mio. kr. vedrørende effekten af ændringen af selskabsskatteprocenten til 25 pct. fra 28 pct. på koncernens udskudte skat primo 2007. Aktiverne er steget med 8,2 mia. kr. til 103,5 mia. kr. i forhold til 1. halvår 2006. Dette skyldes et generelt øget aktivitetsniveau.

KommuneKredit forventer et resultat efter skat i intervallet 140 – 160 mio. kr. for 2007, hvilket dog til dels afhænger af udviklingen på de finansielle markeder.

# Påtegninger

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2007 for KommuneKredit koncernen.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med bestemmelserne om indregning og måling i International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til halvårsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, forpligtelser og finansielle stilling pr. 30. juni 2007 samt af resultatet af koncernens aktiviteter for perioden 1. januar - 30. juni 2007.

København, den 31. august 2007

## DIREKTION:

Søren Høgenhaven  
*adm. direktør*

Johnny Munk

## 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 halvårsrapporten for KommuneKredit koncernen for perioden 1. januar – 30. juni 2007, omfattende hovedtal, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse og balance. Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med bestemmelserne om indregning og måling i International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til halvårsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer. Virksomhedens bestyrelse og direktion har ansvaret for at udarbejde og aflægge halvårsrapporten i overensstemmelse med lovgivningen. Vores ansvar er på grundlag af vores review at udtrykke en konklusion om halvårsrapporten.

### Det udførte review

Vi har udført vores review i overensstemmelse med RS 2410, "Review af perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor". Et review af en halvårsrapport omfatter forespørgsler til primært personer med ansvar for økonomi og regnskabsaflæggelse samt udførelsen af analytiske handlinger og andre reviewhandlinger. 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 foretaget revision, og som følge heraf udtrykker vi ikke en revisionskonklusion.

### Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at halvårsrapporten ikke i al væsentlighed er aflagt i overensstemmelse med bestemmelserne om indregning og måling i International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til halvårsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

København, den 31. august 2007

KPMG C.Jespersen  
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Torben Bender  
statsaut. revisor

Lars Rhod Søndergaard  
statsaut. revisor

## DEN AF INDENRIGS- OG SUNDHEDSMINISTERIET VALGTE REVISORS ERKLÆRING

### Til bestyrelsen i KommuneKredit

Jeg har som Indenrigs- og Sundhedsministeriets valgte revisor gennemgået den af ledelsen udarbejdede halvårsrapport for KommuneKredit koncernen for perioden 1. januar - 30. juni 2007.

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

København, den 31. august 2007

Emil le Maire  
fh. overpræsident

# Koncernregnskab 1. januar - 30. juni

## Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for KommuneKredit for 1. halvår af 2007 er aflagt i overensstemmelse med principperne for indregning og måling i International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til halvårsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Denne halvårsrapport er den første halvårsrapport for KommuneKredit, der aflægges efter IFRS principperne. Ved overgangen er anvendt IFRS 1 om første-gangs-anvendelse af IFRS.

## Ændring af anvendt regnskabspraksis

Som følge af overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS er den anvendte regnskabspraksis for koncernen ændret på en række områder.

I henhold til IFRS 1 er åbningsbalancen pr. 1. januar 2006 og sammenligningstal for 1. halvår 2006 udarbejdet i overensstemmelse med de IFRS/IAS og IFRIC/SIC, der er obligatoriske pr. 30. juni 2007. Åbningsbalancen pr. 1. januar 2006 er udarbejdet som om, disse standarder og fortolkningsbidrag altid havde været anvendt, bortset fra de særlige overgangs- og ikrafttrædelsesbestemmelser, der er beskrevet i det følgende.

Den regnskabsmæssige effekt for koncernen af overgang til IFRS er som følger:

Mio. kr.	Omtale	1. januar 2006			1. halvår 2006	30. juni 2006			1. januar 2007	
		Aktiver	Forpligtelser	Egen kapital	Periodens resultat	Aktiver	Forpligtelser	Egen kapital	Egen kapital	
	<b>I henhold til hidtidig regnskabspraksis</b>	<b>93.408,9</b>	<b>89.772,4</b>	<b>3.636,5</b>	<b>21,8</b>	<b>90.223,3</b>	<b>86.561,5</b>	<b>3.661,8</b>	<b>3.726,1</b>	
	Udlån, funding og afledte finansielle instrumenter	1,2	7.695,5	7.712,6	-17,1	12,2	5.284,6	5.289,6	-5,0	10,2
	Ejendomme	3	14,2	-	14,2	-0,1	10,6	-	10,6	10,5
	Beholdning af egne obligationer	4	-185,1	-173,2	-11,9	1,6	-159,9	-149,6	-10,3	-8,8
	Aktier	5	2,9	-	2,9	-	2,9	-	2,9	2,9
	Skatteeffekt af reguleringer	6	-	-4,1	4,1	-3,8	-	-1,2	1,2	-3,3
	<b>Reguleringer i alt</b>		<b>7.527,5</b>	<b>7.535,5</b>	<b>-7,8</b>	<b>9,9</b>	<b>5.138,2</b>	<b>5.138,8</b>	<b>-0,6</b>	<b>11,5</b>
	<b>Opgjort i henhold til IFRS</b>		<b>100.936,4</b>	<b>97.307,7</b>	<b>3.628,7</b>	<b>31,7</b>	<b>95.361,5</b>	<b>91.700,3</b>	<b>3.661,2</b>	<b>3.737,6</b>

## Anvendt regnskabspraksis

### Forklaring til ændring af regnskabspraksis ved overgang til IFRS

- 1 Efter hidtidig praksis blev udlån og funding (udstedte obligationer og noter samt andre optagne lån) målt til nominelle værdier. Under IFRS er det valgt at anvende dagsværdioptionen, hvorved udlån, funding og tilhørende afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi med løbende indregning af værdiændringer i resultatopgørelsen. Anvendelse af dagsværdioptionen er baseret på at KommuneKredit styrer risici relateret til de pågældende instrumenter på basis af dagsværdier og med henblik på at sikre en symmetrisk resultatføring af værdiændringer. Som eneste undtagelse hertil måles fastforrentede leasingudlån fortsat til amortiseret kostpris som foreskrevet i IAS 17. Periodiserede renter indgik tidligere som en selvstændig regnskabspost, og er under IFRS reklassificeret til at indgå under det aktiv eller den forpligtelse, de vedrører.
- 2 Afledte finansielle instrumenter, der alle er indgået i tilknytning til udlån, funding eller leasingudlån blev efter hidtidig praksis indregnet i balancen til kostpris reguleret for valutakursændringer og blev præsenteret netto. Under IFRS måles afledte finansielle instrumenter til dagsværdi med løbende indregning af værdiændringer i resultatopgørelsen og præsenteres brutto.
- 3 Efter hidtidig praksis blev ejendomme målt til offentlig ejendomsvurdering med værdireguleringer over egenkapitalen. Under IFRS måles koncernens ejendomme til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Ved overgangen til IFRS er koncernens ejendomme pr. 1. januar 2006 indregnet til dagsværdi som udtryk for kostprisen.
- 4 Efter hidtidig praksis blev beholdning af egne obligationer indregnet som aktiv og kursreguleret løbende til dagsværdi over resultatopgørelsen. Efter IFRS behandles egne obligationer regnskabsmæssigt som en indfrielse af den modsvarende gældsforpligtelse.
- 5 Efter hidtidig praksis blev aktier i Værdipapircentralen målt til laveste værdi af kostpris og dagsværdi. Under IFRS skal aktier måles til dagsværdi med værdireguleringer over resultatopgørelsen (handelsbeholdning) eller egenkapitalen (disponibel for salg). KommuneKredits aktier i Værdipapircentralen indgår ikke i en handelsbeholdning, hvorfor urealiserede værdireguleringer indregnes direkte på egenkapitalen.
- 6 Effekten på udskudt skat som følge af de foretagne ændringer i anvendt regnskabspraksis er indregnet.

Ud over ændring i regnskabspraksis er opstillingsform for balancen tilpasset for at følge en mere konsekvent likviditetsorden. Herudover er der foretaget tilpasning af terminologi og sprogbrug. Disse tilpasninger har ikke påvirket periodens resultat, balance-sum og egenkapital.

# Koncernregnskab 1. januar - 30. juni

## RESULTATOPGØRELSE

6

<i>Mio. kr.</i>	<b>KONCERN</b>	
	<b>30.06.2007</b>	<b>30.06.2006</b>
<b>Rente- og gebyrindtægter</b>		
<b>Rente af udlån</b>	1.670,0	1.406,0
Rente af leasingudlån	46,0	33,9
Rente af likvide beholdninger	92,5	47,3
Rente af obligationsbeholdning	75,9	50,7
Administrationsbidrag	10,8	10,7
<b>Rente- og gebyrindtægter, i alt</b>	<b>1.895,2</b>	<b>1.548,6</b>
<b>Rente- og gebyromkostninger</b>		
Rente af obligationer og andre lån	-1.755,8	-1.447,2
Afgivne gebyrer	-3,4	-3,3
<b>Rente- og gebyromkostninger, i alt</b>	<b>-1.759,2</b>	<b>-1.450,5</b>
<b>Nettorenteindtægter m.v.</b>	<b>136,0</b>	<b>98,1</b>
<b>Værdireguleringer</b>		
Udlån, funding og afledte finansielle instrumenter	8,5	12,1
Beholdning af obligationer	-32,9	-31,7
<b>Værdireguleringer, i alt</b>	<b>-24,4</b>	<b>-19,6</b>
<b>Resultat af finansielle poster</b>	<b>111,6</b>	<b>78,5</b>
<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-33,3</b>	<b>-34,1</b>
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>78,3</b>	<b>44,4</b>
Skat af periodens resultat	15,9	-12,7
<b>Periodens resultat</b>	<b>94,2</b>	<b>31,7</b>

# Koncernregnskab 1. januar - 30. juni

## BALANCE

<i>Mio. kr.</i>	KONCERN	
	30.06.2007	30.06.2006
<b>AKTIVER</b>		
Likvide beholdninger	7.232,2	3.340,7
Beholdning af obligationer	4.407,8	3.275,8
Udlån	82.204,0	81.129,9
Leasingudlån	2.646,5	2.404,1
Afledte finansielle instrumenter	6.899,6	5.084,9
Andre aktiver	43,1	33,1
Aktier	3,1	3,1
Ejendomme	80,9	81,1
Andre materielle aktiver	1,6	2,4
Immaterielle aktiver	5,4	6,4
<b>Aktiver, i alt</b>	<b>103.524,2</b>	<b>95.361,5</b>
<b>Forpligtelser</b>		
Obligationer noteret på OMX	51.191,4	46.636,8
Andre lån herunder lån i udlandet	40.108,6	40.747,6
Afledte finansielle instrumenter	7.673,4	3.577,4
Andre forpligtelser	359,5	361,2
Hensættelse til pensioner	64,1	64,1
Udskudt skat	295,6	313,2
<b>Forpligtelser, i alt</b>	<b>99.692,6</b>	<b>91.700,3</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>3.831,6</b>	<b>3.661,2</b>
<b>Forpligtelser og egenkapital, i alt</b>	<b>103.524,2</b>	<b>95.361,5</b>