



> Delårsrapport 2016

1. HALVÅR > BERETNING & REGNSKAB



KOMMUNE
KREDIT

SIKKER
& STABIL



KORT OM KOMMUNEKREDIT | 03



BERETNING | 05



RESULTATER OG FORVENTNINGER | 07



REGNSKAB | 10



ERKLÆRINGER | 23

>INDHOLD

03 Kort om KommuneKredit

Ledelsesberetning

05 Beretning fra den administrerende direktør

07 Resultater og forventninger

Regnskab

- 10 Totalindkomst
- 11 Finansiell stilling
- 13 Egenkapital
- 14 Pengestrømme
- 16 Noter

Erklæringer

- 23 Ledespåtegning
- 24 Den uafhængige revisors erklæring
- 25 Den af Social- og Indenrigsministeriet valgte revisors erklæring

Kontaktpersoner

Administrerende direktør Jens Lundager

Direktør Johnny Munk

Økonomi- og risikochef Morten Søtofte

For spørgsmål vedrørende obligationsudstedelser,
kontakt: Finanschef Eske Hansen

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 26. august 2016

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 mod 100 % 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 skabe større økonomisk råderum for det danske samfund.

Alle kommuner og alle regioner i Danmark er i dag medlemmer af KommuneKredit, og medlemmerne hæfter solidarisk for KommuneKredits forpligtelser.

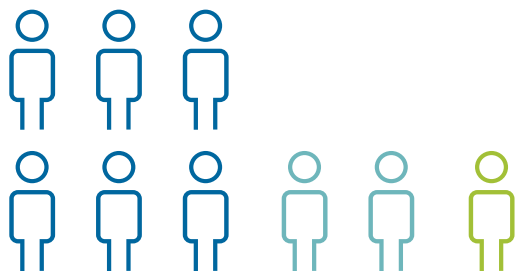
KommuneKredit har den højeste rating, hvilket først og fremmest er en følge af kommunernes og regionernes solidariske hæftelse og stærke placering i samfundsøkonomien. Ratingen danner baggrund for, at KommuneKredit kan låne på kapitalmarkederne til lave renter.

KommuneKredit videreudlåner den hjemtagne finansiering med en beskeden margin.

Foreningen har ikke til formål at give overskud.



> Bestyrelsens 9 medlemmer



6 medlemmer
vælges af
kommunerne

2 medlemmer
vælges af
regionerne

1 uafhængigt
medlem vælges
af bestyrelsen

KommuneKredits
medlemmer:

Alle
98 kommuner
og **5 regioner** i
Danmark samt
2 færøske
kommuner

> Højeste internationale kreditvurdering

Langfristet
gæld :

Aaa/AAA

Kortfristet
gæld :

P-1/A-1+

*KommuneKredit er kreditvurderet hos
Moody's Investors Service og Standard & Poor's.
Forventning (outlook) er stabil*

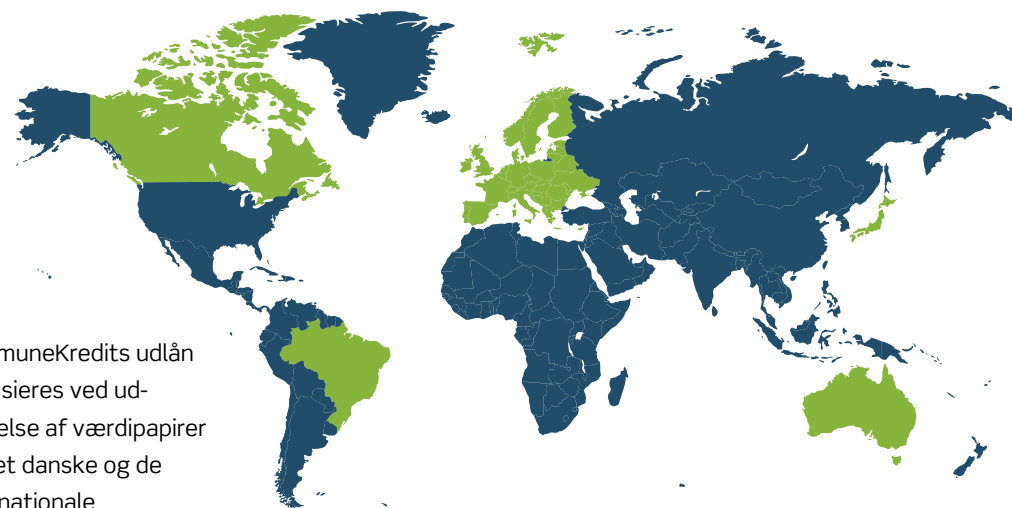
3%
Egenkapitalgrad

85%
Kapitalprocent



KommuneKredit
bruger **5 øre** til
administration
for hver 100 kr.
der forvaltes

KommuneKredits udlån
finansieres ved ud-
stedelse af værdipapirer
på det danske og de
internationale
kapitalmarkeder



BERETNING FRA DEN ADMINISTRERENDE DIREKTØR

KommuneKredits resultat før værdireguleringer ligger i første halvår 2016 på niveau med samme periode sidste år, men højere end forventningen i årsrapporten 2015. Værdireguleringerne er samtidig relativt begrænsede, hvilket er tilfredsstillende i lyset af et turbulent halvår på de finansielle markeder.

Foreningen skal ikke give overskud udover, hvad der er nødvendigt for at fastholde et passende kapitalgrundlag. Sigtetpunktet er en egenkapitalgrad på mindst 3 %. KommuneKredits gode fundingmuligheder kan dermed kanaliseres videre til vores kunder gennem videreudlån med en beskedent margin.



KommuneKredit
er den samme
– sikker og stabil

Vi har i første halvår af 2016 øget frekvensen af pristilpasninger over for kunderne, således at der løbende er endnu større overensstemmelse mellem vores fundingvilkår (inklusive derivater) og de vilkår, kunderne kan låne til hos os. Udlånsmarginalerne tilstræbes at være konstante. Det begrænser samtidig afsmitningen fra udsvingene på de

finansielle markeder på KommuneKredits værdireguleringer og dermed på resultatet.

Det samlede udlån voksede nominelt med 4,7 mia. kr. i første halvår. Udlånet til dagsværdi er ultimo juni fordelt på 81 mia. kr. til kommuner, 18 mia. kr. til regioner, 54 mia. kr. til forsyningsselskaber og 8 mia. kr. til andre låntagere.

Nyudlånet i perioden har bl.a. været til vand- og spildevandsanlæg samt til produktion og transmission af varme.

Leasingudlånet er i første halvår vokset med 0,4 mia. kr. til 5,2 mia. kr.

KommuneKredit har en strategi om at have veldiversificeret funding, og i maj måned udvidede vi vores brede udvalg af fundingkilder med et australsk obligationsudstedelsesprogram på 5 mia. AUD svarende til 25 mia. kr. Der er indtil videre udstedt 130 mio. AUD under programmet.

Vi har fokus på at fastholde vores stærke likviditetssituation, så vi kan fortsætte med at finansiere den kommunale og regionale sektor uanset markedsforholdene.

Udseendet af delårsrapporten er nyt, bl.a. har vi lagt rapporten ned for at øge læsevenligheden på digitale medier. Men KommuneKredit er den samme – sikker og stabil.

København, den 26. august 2016

Jens Lundager

Administrerende direktør

”

Vi har fokus på at
fastholde vores stærke
likviditetssituation

Jens Lundager
Administrerende direktør

RESULTATER OG FORVENTNINGER



KommuneKredits stabile udvikling forventes at fortsætte i 2. halvår af 2016

Det samlede udlån til nominel værdi er i første halvår 2016 steget med 4.685 mio. kr. (netto nyudlånet). For året forventes en samlet udlånsvækst på 7.000 mio. kr. KommuneKredit er den absolut største långiver til den kommunale og regionale sektor, så det svagt stigende udlån skyldes stigende efterspørgsel fra sektoren fremfor øget markedandsandel.

Nettorenteindtægterne er fortsat stabile, fordi udlåns-marginalerne er relativt konstante og udlånet kun svagt stigende. For perioden udgør nettorenteindtægterne 361 mio. kr., og forventningen til hele 2016 er knap 700 mio. kr. Det er noget større end forventningen i årsrapporten for 2015, men på niveau med nettorenteindtægterne for 2015. Det langsigtede mål for nettorenteindtægterne er fortsat i størrelsesordenen 500 mio. kr. årligt.

For at holde udlåns-marginalerne relativt konstante er der i perioden foretaget to justeringer af priser på nye udlån. I maj blev udlånspriserne sænket pga. faldende finansieringsomkostninger (inklusive derivater). Ultimo juni blev

udlånspriserne hævet lidt igen som følge af stigende finansieringsomkostninger i kølvandet på markedsuroen efter den britiske folkeafstemning om udmeldelse af EU. Samlet er udlånspriserne faldet lidt i perioden.

Værdireguleringerne af finansielle instrumenter er 88 mio. kr. Heraf er kursreguleringen på egenbeholdningen af obligationer 72 mio. kr.

Periodens resultat før skat og værdireguleringer er på 307 mio. kr., og forventningen til årets resultat er knap 600 mio. kr. Det er højere end forventningen i årsrapporten for 2015 og skyldes større nettorenteindtægter end forventet.

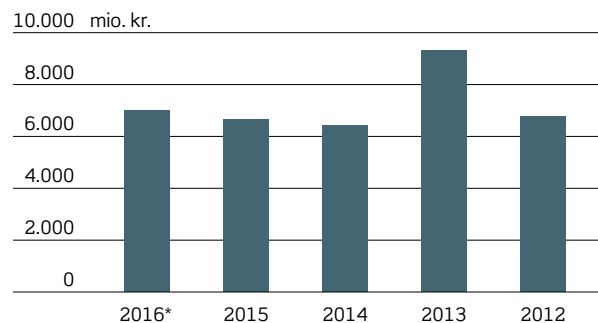
Periodens totalindkomst er 308 mio. kr., og årets totalindkomst forventes at blive ca. 500 mio. kr. mod 103 mio. kr. i 2015. Ændringer i totalindkomsten drives primært af de regnskabsmæssige værdireguleringer, fordi nettorenteindtægter og administrationsomkostninger er stabile.

Periodens totalindkomst overføres til egenkapitalen, der herefter udgør 6.655 mio. kr. Egenkapitalgraden er fortsat på 3,0 %, og forventes ligeledes at være omkring 3,0 % ultimo 2016.

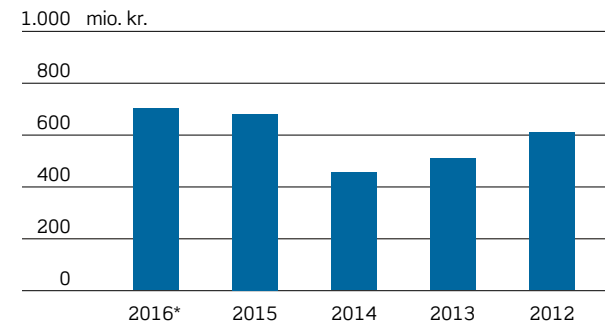
KommuneKredits stabile udvikling forventes at fortsætte i andet halvår af 2016. Fortsat markedsuro efter den britiske folkeafstemning forventes ikke at føre til øget modpartsrisiko, da KommuneKredit modtager sikkerheder for eventuel derivateksponering fra de fleste modparter.

RESULTATER OG FORVENTNINGER

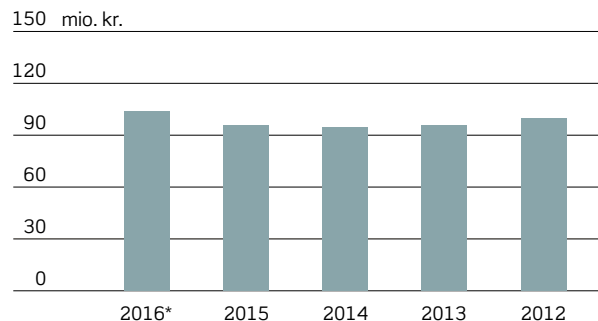
NETTO NYUDLÅN



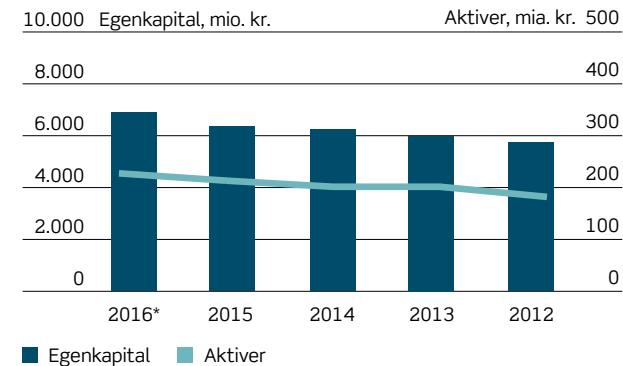
NETTORENTEINDTÆGTER



ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER



EGENKAPITAL OG AKTIVER



Udsagn om fremtiden

De forventninger til fremtiden, der er omtalt i denne delårsrapport, 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 delårsrapporten.

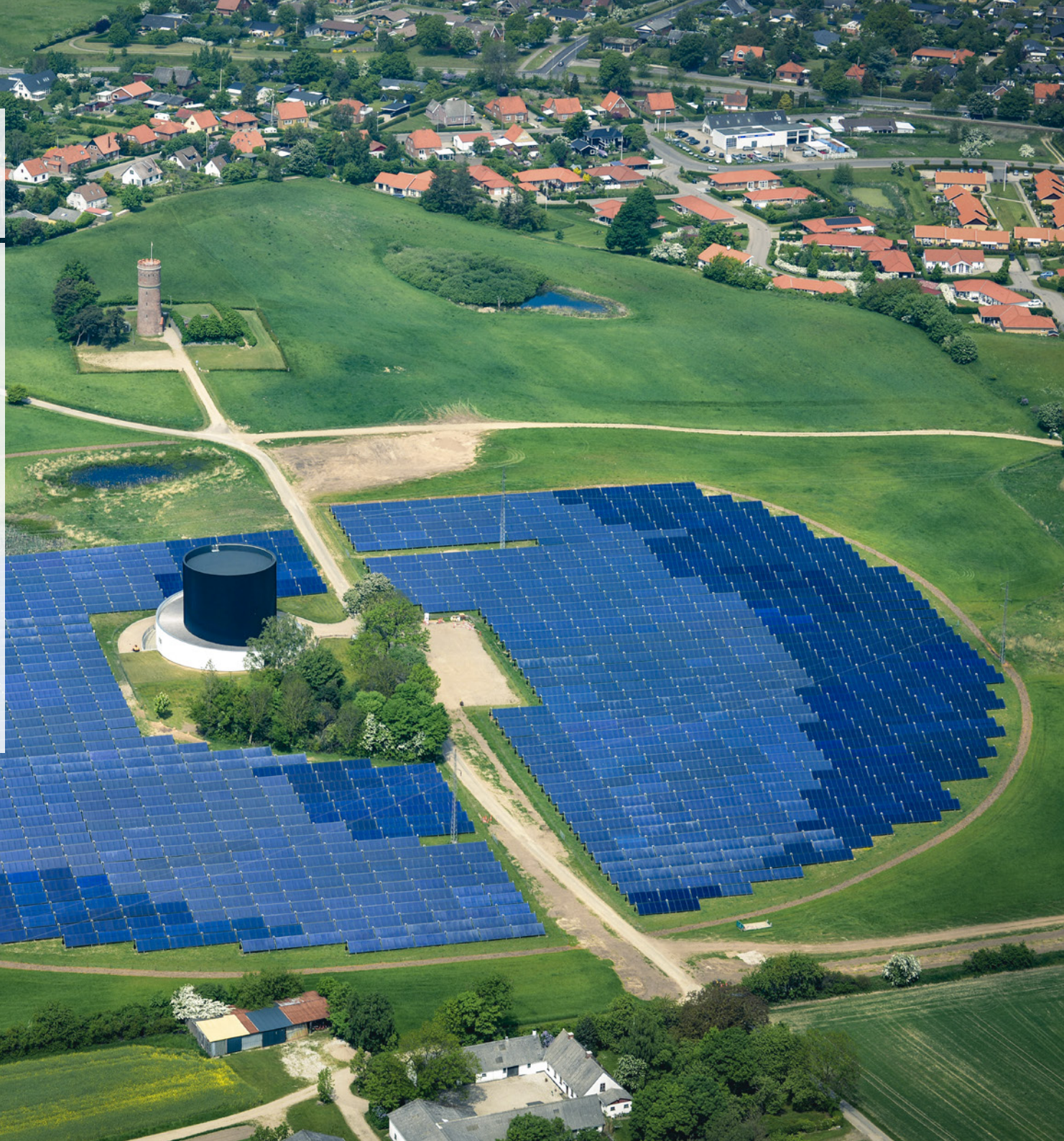
* Forventning

Miljøvenlig fjernvarme

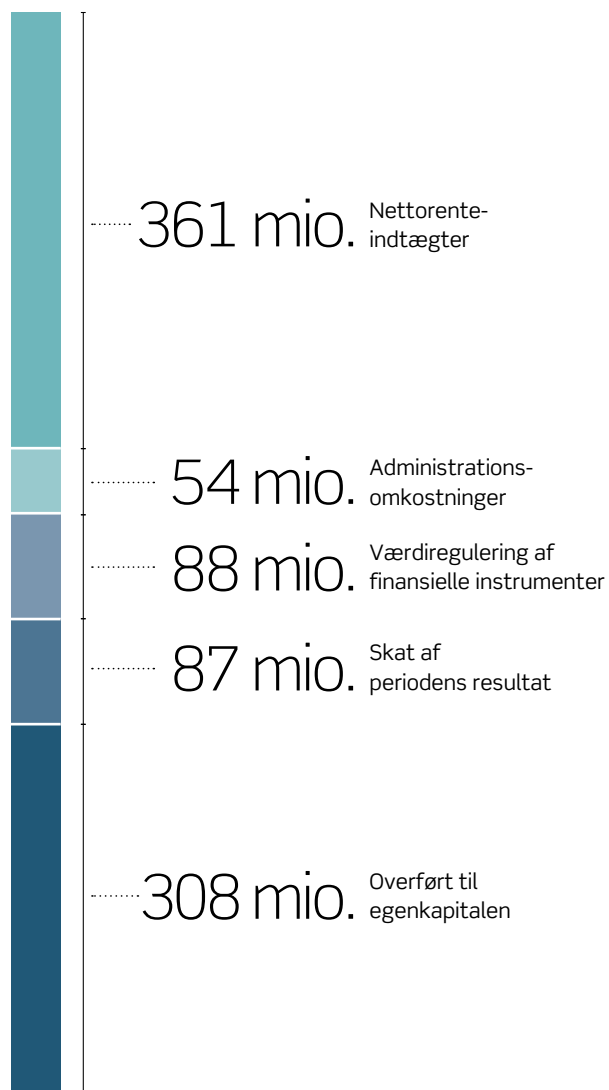
Kommunerne har adgang til at finansiere investeringsudgiften ved produktion og distribution af fjernvarme. 64 % af husstandene i Danmark har fjernvarme. Fjernvarmeproduktion bidrager til den grønne omstilling gennem udfasning af kul, olie og naturgas til fordel for solvarme, biomasse og anden miljøvenlig energi.

Solvarmeanlægget på Nykøbing Sjælland Varmeværk a.m.b.a., der både er på forsiden af delårsrapporten og her på siden, er et af de fjernvarmeanlæg, som KommuneKredit har finansieret.

Ultimo juni 2016 havde KommuneKredit i alt finansieret fjernvarmeselskaber i Danmark svarende til 16 mia. kr. (inklusive derivater).



TOTALINDKOMST



| Mio. kr. | Note | 1. halvår 2016 | 1. halvår 2015 |
|---|------|----------------|----------------|
| Renteindtægter | | 1.036 | 1.122 |
| Renteudgifter | | 675 | 760 |
| Nettorenteindtægter | | 361 | 362 |
| Administrationsomkostninger | | 54 | 51 |
| Resultat før værdireguleringer af finansielle instrumenter | | 307 | 311 |
| Værdireguleringer af finansielle instrumenter | | 88 | -95 |
| Resultat før skat | | 395 | 216 |
| Skat af periodens resultat | | 87 | 51 |
| Periodens resultat | | 308 | 165 |
| Anden totalindkomst | | | |
| Aktuarmæssige reguleringer | | 0 | 0 |
| Periodens totalindkomst | | 308 | 165 |
| Fordeles således: | | | |
| Overført til egenkapitalen | | 308 | 165 |
| I alt | | 308 | 165 |

FINANSIEL STILLING

Aktiver

| Mio. kr. | Note | 30. jun 2016 | 31. dec 2015 |
|---------------------------------------|------|-----------------|-----------------|
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter | 2 | 40 | 818 |
| Udlån | 2 | 161.040 | 152.881 |
| Leasingudlån | | 5.217 | 4.812 |
| Beholdning af værdipapirer | 2 | 35.690 | 33.983 |
| Afledte finansielle instrumenter | 2, 3 | 21.388 | 20.457 |
| Andre aktiver | | 168 | 135 |
| Aktuelle skatteaktiver | | 56 | 113 |
| Aktiver i alt | | 223.599 | 213.199 |

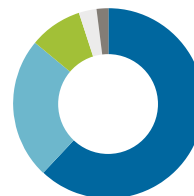
Forpligtelser og egenkapital

| Mio. kr. | Note | 30. jun 2016 | 31. dec 2015 |
|---|------|-----------------|-----------------|
| Forpligtelser | | | |
| Gæld til kreditinstitutter | | 0 | 0 |
| Udstedte værdipapirer | 2 | 204.369 | 194.784 |
| Afledte finansielle instrumenter | 2, 3 | 11.805 | 10.967 |
| Andre forpligtelser | | 442 | 771 |
| Pensionsforpligtelser | | 58 | 60 |
| Udskudte skatteforpligtelser | | 270 | 270 |
| Forpligtelser i alt | | 216.944 | 206.852 |
| Egenkapital | | 6.655 | 6.347 |
| Forpligtelser og egenkapital i alt | | 223.599 | 213.199 |

FINANSIEL STILLING

UDLÅN FORDELT EFTER FORMÅL

| | |
|-----------------------------|-----|
| • Kommuner og regioner | 62% |
| • Affald, varme og energi | 24% |
| • Vand og spildevand | 9% |
| • Kollektiv trafik og havne | 3% |
| • Andre formål | 2% |



UDLÅN FORDELT PÅ LÅNTAGERE

| | |
|----------------------|-----|
| • Kommuner | 50% |
| • Regioner | 12% |
| • Forsyningselskaber | 33% |
| • Andre låntagere | 5% |



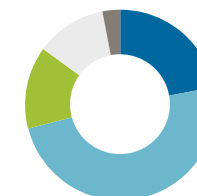
UDSTEDTE VÆRDIPAPIRER PR. VALUTA

| | |
|---------|-----|
| • USD | 39% |
| • DKK | 21% |
| • EUR | 17% |
| • CHF | 6% |
| • JPY | 5% |
| • GBP | 4% |
| • Andre | 8% |



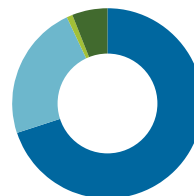
UDSTEDTE VÆRDIPAPIRER FORDELT PÅ MARKEDER

| | |
|-------------------------|-----|
| • Danmark | 22% |
| • Europa | 49% |
| • Nord- og Sydamerika | 14% |
| • Asien | 12% |
| • Afrika og Mellemøsten | 3% |



BEHOLDNING AF VÆRDIPAPIRER FORDELT PÅ RATING*

| | |
|-------|-----|
| • AAA | 70% |
| • AA+ | 23% |
| • AA | 1% |
| • AA- | 6% |



BEHOLDNING AF VÆRDIPAPIRER FORDELT PÅ MODPARTSTYPE

| | |
|-------------------------------|-----|
| • Stat/Offentlig myndighed | 15% |
| • Multilateral udviklingsbank | 5% |
| • Realkreditinstitut | 75% |
| • Pengeinstitut | 5% |



* Ratingen er baseret på Moody's Investors Service, Standard & Poor's og/eller Fitch Ratings. Ved 3 ratings anvendes den mellemste rating, ellers anvendes den laveste rating.

Der er i første halvår udstedt værdipapirer for nominelt 58,5 mia. kr.

EGENKAPITAL

| Mio. kr. | Note | 1. halvår 2016 | 1. halvår 2015 |
|---------------------------|------|-------------------|-------------------|
| Egenkapital | | | |
| Egenkapital primo | | 6.347 | 6.244 |
| Periodens totalindkomst | | 308 | 165 |
| Egenkapital ultimo | | 6.655 | 6.409 |

Periodens totalindkomst overføres til egenkapitalen i henhold til KommuneKredits vedtægter.

Egenkapitalen steg til 6.655 mio. kr. medio 2016 fra 6.409 mio. kr. medio 2015. Egenkapitalen udgjorde medio 2016 3,0 % af aktiverne, hvilket er uændret i forhold til medio 2015.

Egenkapitalen udgøres i sin helhed af overført resultat.

Ifølge KommuneKredits lovgrundlag skal egenkapitalen udgøre mindst 1 % af forpligtelserne, svarende til 2.169 mio. kr. KommuneKredits langsigtede målsætning er, at egenkapitalen skal være mindst 3 % af aktiverne, idet dette anses for passende til at understøtte foreningens aktiviteter.

Kapitalgrundlag 6,4 mia. kr.

Risikovægtet eksponering 7,5 mia. kr.

= Kapitalprocent 85 %

Egenkapital 6,7 mia. kr.

Aktiver 223,6 mia. kr.

= Egenkapitalgrad 3 %

PENGESTRØMME

| Mio. kr. | Note | 1. halvår 2016 | 1. halvår 2015 |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Periodens pengestrømme | | | |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | | | |
| Resultat før skat | | 395 | 216 |
| Betalt skat | | -29 | -56 |
| Reguleringer for ikke-likvide driftsposter mv. | | 0 | 0 |
| Andre aktiver | | -35 | 119 |
| Andre forpligtelser | | -328 | -18 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter | | 0 | 0 |
| Beholdning af værdipapirer | | -1.707 | 1.866 |
| Udlån og afledte finansielle instrumenter | | -9.495 | -7.082 |
| Udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter | | 10.421 | 5.625 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt | | -778 | 670 |
| Periodens pengestrømme i alt | | -778 | 670 |
| Likvide beholdninger, primo | | 818 | -10 |
| Likvide beholdninger, ultimo | | 40 | 660 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter | | 40 | 667 |
| Gæld til kreditinstitutter | | 0 | -7 |
| Nettilgodehavender hos kreditinstitutter | | 40 | 660 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter med løbetid over 3 måneder | | 0 | 0 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter i alt | | 40 | 660 |



Affald skaber velfærd

Kommunerne har adgang til at finansiere udgifterne ved investering i affaldsforbrændingsanlæg med varmeudnyttelse. De danske affaldsforbrændingsanlæg behandler årligt mere end 3,3 mio. tons forbrændingseget affald og leverer omkring 24 % af fjernvarmeforbruget i Danmark. Hovedparten af anlæggene i Danmark er kommunale eller fælleskommunale.

KARA/Noveren I/S, der er vist på billedet, er et af de affaldsforbrændingsanlæg, som er finansieret af KommuneKredit.

I alt havde KommuneKredit ultimo juni 2016 bidraget med 12 mia. kr. i finansiering (inklusive derivater) til affaldsforbrændingsanlæg.

NOTER

> NOTE 1

ANVENDT

REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU. Delårsregnskabet opfylder tillige IAS 34 som udstedt af IASB.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2015. Årsrapporten for 2015 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Som omtalt i årsrapporten for 2015, implementerede KommuneKredit i andet halvår en opdatering af metoderne for fastsættelse af regnskabsmæssige skøn vedrørende dagsværdien af finansielle instrumenter. Metoden for opgørelse af dagsværdier er derfor ændret i forhold til 30. juni 2015.

De anvendte metoder for fastsættelse af regnskabsmæssige skøn og estimater vedrørende dagsværdien af finansielle instrumenter samt oplysninger om risikostyring fremgår af årsrapporten for 2015. Der sker løbende tilpasning og opdatering af beregningsmetoderne.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

KommuneKredit har implementeret de nye standarder og fortolkninger, der trådte i kraft 1. januar 2016. Implementeringen har ikke haft indvirkning på indregning eller måling i delårsrapporten.

NOTER

› NOTE 2

DAGSVÆRDI

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.

Alle finansielle instrumenter, der løbende måles til dagsværdi, indgår på et niveau i dagsværdihierarkiet.

Niveau 1 anvendes, når dagsværdien baseres på noterede priser på aktive markeder for identiske aktiver eller forpligtelser.

Niveau 2 anvendes, når der ikke findes noterede priser på et aktivt marked, og hvor værdiansættelsen er baseret på generelt accepterede modeller og i al væsentlighed observerbare input.

Niveau 3 anvendes, når der ikke findes noterede priser i et aktivt marked, og en væsentlig del af værdiansættelsen er baseret på ikke-observerbare input.

Der er ikke foretaget overførsler mellem niveauerne i første halvår 2016.

NOTER

› NOTE 2

DAGSVÆRDI
(FORTSAT)

Mio. kr.

30. jun 2016

| Aktiver | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|---------------------------------------|---------------|----------------|--------------|----------------|
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter | 40 | 0 | 0 | 40 |
| Udlån | 0 | 161.040 | 0 | 161.040 |
| Beholdning af værdipapirer | 33.479 | 2.211 | 0 | 35.690 |
| Afledte finansielle instrumenter | 0 | 18.102 | 3.286 | 21.388 |
| Aktiver i alt | 33.519 | 181.353 | 3.286 | 218.158 |

Forpligtelser

| | | | | |
|----------------------------------|----------|----------------|---------------|----------------|
| Gæld til kreditinstitutter | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Udstedte værdipapirer | 0 | 177.661 | 26.708 | 204.369 |
| Afledte finansielle instrumenter | 0 | 10.586 | 1.219 | 11.805 |
| Forpligtelser i alt | 0 | 188.247 | 27.927 | 216.174 |

31. dec 2015

Aktiver

| | | | | |
|---------------------------------------|---------------|----------------|--------------|----------------|
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter | 818 | 0 | 0 | 818 |
| Udlån | 0 | 152.881 | 0 | 152.881 |
| Beholdning af værdipapirer | 31.881 | 2.102 | 0 | 33.983 |
| Afledte finansielle instrumenter | 0 | 19.065 | 1.392 | 20.457 |
| Aktiver i alt | 32.699 | 174.048 | 1.392 | 208.139 |

Forpligtelser

| | | | | |
|----------------------------------|----------|----------------|---------------|----------------|
| Gæld til kreditinstitutter | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Udstedte værdipapirer | 0 | 169.356 | 25.428 | 194.784 |
| Afledte finansielle instrumenter | 0 | 7.145 | 3.822 | 10.967 |
| Forpligtelser i alt | 0 | 176.501 | 29.250 | 205.751 |

NOTER

› NOTE 2

DAGSVÆRDI
(FORTSAT)

Mio. kr.

Specifikation af niveau 3

| 30. jun 2016 | Aktiver | Forpligtelser |
|------------------------|--------------|---------------|
| Primo | 1.392 | 29.250 |
| Tilgang | 1.443 | 6.468 |
| Afgang | 366 | 8.411 |
| Indgår i totalindkomst | 817 | 620 |
| Ultimo | 3.286 | 27.927 |
| 31. dec 2015 | | |
| Primo | 1.828 | 38.699 |
| Tilgang | 39 | 18.803 |
| Afgang | 365 | 28.449 |
| Indgår i totalindkomst | -110 | 197 |
| Ultimo | 1.392 | 29.250 |

Ændringer i ikke-observerbare input på niveau 3 vurderes ikke at have væsentlig effekt på totalindkomsten, da de ikke-observerbare input indgår i mikrohedgede elementer. Ændringer i ikke-observerbare input vil primært have indflydelse på indregningen af værdien i finansiel stilling, og der er derfor ikke præsenteret nogen følsomhedsanalyse.

NOTER

› NOTE 3

MODREGNING

KommuneKredit har indgået master netting-aftaler (ISDA Master Agreement) med tilhørende ensidige eller tosidige aftaler om sikkerhedsstillelse for afledte finansielle instrumenter. De heraf 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 ud-lån, leasingudlån og udstedte værdipapirer. Disse finansielle instrumenter er derfor ikke inkluderet i nedenstående tabel. De regnskabsmæssige værdier fremgår af finansiell stilling.

Mio. kr.

Modregning af afledte finansielle instrumenter præsenteret i opgørelse af finansiell stilling

| 30. jun 2016 | Værdier som modregnes | | Netto regnskabsværdi | Værdier som ikke modregnes | | Nettoværdi |
|---------------------|-----------------------|-----------|----------------------|----------------------------|---------------------|--------------|
| | Brutto regnskabsværdi | Modregnet | | Finansielle instrumenter | Sikkerhedsstillelse | |
| Aktiver | 21.458 | -160 | 21.388 | -9.584 | -8.136 | 3.668 |
| Forpligtelser | 11.965 | -160 | 11.805 | -9.584 | -1.381 | 840 |
| Netto | 9.583 | 0 | 9.583 | 0 | -6.755 | 2.828 |
| 31. dec 2015 | | | | | | |
| Aktiver | 20.457 | 0 | 20.457 | -6.644 | -10.732 | 3.081 |
| Forpligtelser | 10.967 | 0 | 10.967 | -6.644 | -2.715 | 1.608 |
| Netto | 9.490 | 0 | 9.490 | 0 | -8.017 | 1.473 |

Værdierne, der modregnes, er regnskabsværdien af FX-handler, hvor der foretages nettoafvikling af betalinger. Modregningen udgør 160 mio. kr.

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.

Nettoværdierne repræsenterer regnskabsværdien, svarende til at der var foretaget modregning af værdier, som ikke modregnes.

NOTER

› NOTE 4

UDLÅNSBEREDSKAB

Social- og Indenrigsministeriet tillader, at KommuneKredit har et udlånsberedskab på op til 25 % af det samlede udlån. Udnyttelsen af rammen har varieret gennem første halvår 2016, og det maksimale udlånsberedskab ved en månedensultimo har været på 19 %.

Udlånsberedskabet opgøres til regnskabsmæssig værdi som gæld til kreditinstitutter, udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter fratrukket udlån og leasingudlån.

| Mio. kr. | 30. jun 2016 | 31. dec 2015 |
|--|----------------|----------------|
| Udlånsberedskab | | |
| Gæld til kreditinstitutter, udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter | | |
| Gæld til kreditinstitutter | 0 | 0 |
| Udstedte værdipapirer | 204.369 | 194.784 |
| Afledte finansielle instrumenter, forpligtelser | 11.805 | 10.967 |
| Afledte finansielle instrumenter, aktiver | -21.388 | -20.457 |
| Gæld til kreditinstitutter, udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter i alt | 194.786 | 185.294 |
| Udlån og leasingudlån | | |
| Udlån | 161.040 | 152.881 |
| Leasingudlån | 5.217 | 4.812 |
| Samlet udlån | 166.257 | 157.693 |
| Udlånsberedskab | 28.529 | 27.601 |
| Udlånsberedskabet må højst udgøre 25 % af det samlede udlån ultimo seneste kvartal | | |
| Udlånsberedskab | 28.529 | 27.601 |
| Samlet udlån ultimo seneste kvartal | 160.576 | 156.412 |
| Udlånsberedskab i % | 18 | 18 |



Færge sejler på flydende naturgas

Social- og Indenrigsministeriet fører tilsyn med danske kommuner og regioner og fastsætter til hvilke formål, en kommune må optage lån eller leasing.

Vilkårene for kommunernes låntagning er udmøntet i bekendtgørelse nr. 1580 af 17. december 2013 om kommunernes låntagning og meddelelse af garantier m.v. (lånebekendtgørelsen). Lånebekendtgørelsen giver bl.a. kommunerne adgang til at finansiere færgeoverfarter til tyndt befolkede områder.

KommuneKredit har finansieret færgeoverfarten "M/F PRINSESSE ISABELLA", som dagligt sejler imellem Samsø og Jylland. Færgen sejler på flydende naturgas og bidrager dermed til at nedbringe CO₂-udslippet.

LEDELSESPÅTEGNING

København, den 26. august 2016

Direktion:

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2016 for KommuneKredit.

Jens Lundager
Administrerende direktør

Johnny Munk
Direktør

/Morten Søtofte
Økonomi- og risikochef

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

Bestyrelse:

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af totalindkomsten af foreningens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2016.

Erik Nielsen
Formand

Lars Krarup
Næstformand

Hans Toft

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.

Henrik Zimino

Anker Boye

Sophie Hæstorp Andersen

Kaj V. Holm

Mikael Klitgaard

Anne V. Kristensen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING

Til bestyrelsen i KommuneKredit

Vi har udført review af delårsregnskabet for KommuneKredit for perioden 1. januar - 30. juni 2016, som omfatter totalindkomstopgørelse, finansiell stilling, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Delårsregnskabet er udarbejdet efter IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU.

Ledelsens ansvar

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 perioderegnskab 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 perioderegnskab udført af foreningens uafhængige revisor er en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed. Revisor udfører handlinger, der primært omfatter forespørgsler til ledelsen og andre i virksomheden, 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 26. august 2016

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

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 2016. 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 udførte arbejde har ikke givet mig anledning til bemærkninger.

København, den 26. august 2016

Emil le Maire
Fhv. Overpræsident

› KommuneKredit
skaber større
økonomisk
råderum for det
danske samfund

