

A woman is walking a small dog on a leash across a modern, dark metal bridge. The bridge spans a narrow stream or canal. The banks are heavily vegetated with tall grasses, wildflowers, and reeds. In the background, there are several buildings, including a large brick house with a gabled roof and a smaller building with a dark roof. The scene is set in a park-like environment with many trees and a clear sky.

# Delårsrapport 1. halvår 2026

**KommuneKredit**  
Store Kongensgade 72C  
1264 København K  
CVR 22128612



# Indholdsfortegnelse

≡ BERETNING

**01**  
**Om KommuneKredit**

- 4 Hovedtal
- 5 Kort om KommuneKredit
- 8 Ledelsens forord:  
Nye tider
- 12 Regnskabsberetning

|| REGNSKAB

**02**  
**Regnskab**

- 16 Totalindkomst
- 16 Balance
- 17 Egenkapital
- 17 Pengestrømme
- 18 Noter

**03**  
**Påtegninger**

- 25 Ledespåtegning
- 26 Den uafhængige revisors  
erklæring om review  
af delårsregnskabet
- 28 Den ministerudpegede  
revisors erklæring

YDERLIGERE INFORMATION

**04**  
**Yderligere information**

- 30 Ordforklaring
- 31 Nøgletalsdefinitioner

---

Følg os



# 01

## Om KommuneKredit

- 4 Hovedtal
- 5 Kort om KommuneKredit
- 8 Ledelsens forord: Nye tider
- 12 Regnskabsberetning

KARREBÆKSMINDE  
VINTERBADEKLUB

Karrebæksminde Vinterbadeklub  
Færdiggørelse af vinterbadeklubben, Isfuglen

# Hovedtal for KommuneKredit

| Beløb i mio.                                                | 1. halvår<br>2026 | 1. halvår<br>2026 | 1. halvår<br>2025 | Året<br>2025 |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|
|                                                             | EUR               | DKK               | DKK               | DKK          |
| <b>Hovedtal</b>                                             |                   |                   |                   |              |
| Nettorente- og gebyrindtægter                               | 33                | 249               | 439               | 713          |
| Værdiregulering af finansielle instrumenter                 | 25                | 190               | -516              | -552         |
| Udgifter til personale og administration                    | -14               | -103              | -101              | -206         |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.             | 0                 | 0                 | 0                 | 0            |
| Periodens resultat                                          | 35                | 262               | -139              | -44          |
| Udlån og leasing                                            | 27.715            | 207.161           | 198.588           | 199.627      |
| Egenkapital                                                 | 1.386             | 10.361            | 10.004            | 10.099       |
| Aktiver                                                     | 33.236            | 248.423           | 247.245           | 251.468      |
| Udstedte værdipapirer                                       | 30.273            | 226.275           | 224.333           | 228.032      |
| Beholdning af værdipapirer                                  | 4.226             | 31.590            | 38.986            | 40.860       |
| Investering i materielle aktiver                            | 0                 | 0                 | 0                 | 0            |
| <b>Periodens aktivitet</b>                                  |                   |                   |                   |              |
| Udlån og leasing, nettotilgang i nominel værdi (nettoudlån) | 853               | 6.379             | 1.315             | 4.186        |
| Udlån og leasing, bruttotilgang i nominel værdi             | 2.937             | 21.954            | 21.304            | 44.054       |
| Udstedte værdipapirer, bruttotilgang i nominel værdi        | 2.462             | 18.399            | 18.137            | 36.368       |

Hovedtal og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse regnskabsbestemmelser gældende for KommuneKredit.  
Valutakurs d. 30.06.2026, 100 EUR = 747,458.

| Beløb i mio.                                             | 1. halvår<br>2026 | 1. halvår<br>2026 | 1. halvår<br>2025 | Året<br>2025 |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|
|                                                          | EUR               | DKK               | DKK               | DKK          |
| <b>Nøgletal</b>                                          |                   |                   |                   |              |
| Basiskapital ift. minimumskapitalkrav                    | 9,4               | 9,4               | 7,3               | 7,8          |
| Solvensprocent                                           | 75                | 75                | 59                | 63           |
| Kernekapitalprocent                                      | 75                | 75                | 60                | 63           |
| Egenkapitalforrentning før skat, pct.                    | 3,3               | 3,3               | -1,8              | -0,4         |
| Egenkapitalforrentning efter skat, pct.                  | 2,6               | 2,6               | -1,4              | -0,4         |
| Indtjening pr. omkostningskrone                          | 4,3               | 4,3               | -0,8              | 0,8          |
| Samlet risikoeksponering (REA)                           | 1.839             | 13.747            | 16.641            | 16.012       |
| Egentlig kernekapital (CET1)                             | 1.386             | 10.361            | 10.004            | 10.099       |
| Kapitalgrundlag                                          | 1.380             | 10.316            | 9.735             | 10.033       |
| Renterisiko                                              | 37                | 277               | 197               | 254          |
| Valutaposition                                           | 8                 | 57                | 211               | 241          |
| Udlån i forhold til indlån, pct.                         | 91,6              | 91,6              | 88,5              | 87,5         |
| Udlån i forhold til egenkapital                          | 20,0              | 20,0              | 19,9              | 19,8         |
| Periodens nedskrivningsprocent                           | 0                 | 0                 | 0                 | 0            |
| Afkastningsgrad (periodens resultat/aktiver i alt), pct. | 0,1               | 0,1               | -0,1              | 0,0          |
| Egenkapitalgrad efter skat, pct.                         | 4,2               | 4,2               | 4,0               | 4,0          |
| Omkostninger/aktiver, pct.                               | 0,04              | 0,04              | 0,04              | 0,08         |
| Nettorenteindtægter/aktiver, pct.                        | 0,10              | 0,10              | 0,15              | 0,25         |
| Antal fuldtidsmedarbejdere                               | 100               | 100               | 101               | 100          |

|                                                | 1. halvår<br>2026 | 1. halvår<br>2025 | Året<br>2025 |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| <b>Udvalgte ESG-tal</b>                        |                   |                   |              |
| CO <sub>2</sub> e total (scope 1, 2, 3) (t)    | 34                | 38                | 62           |
| Andel af vedvarende energi, pct.               | 95                | 91                | 92           |
| Kønssammensætning, ledelseslag (kvinder), pct. | 28,6              | 26,7              | 26,7         |
| Medarbejderomsætning, pct.                     | 5,8               | 6,1               | 9,0          |
| CEO-aflønning/median medarbejder aflønning     | 3,4               | 3,5               | 3,4          |

# Kort om KommuneKredit

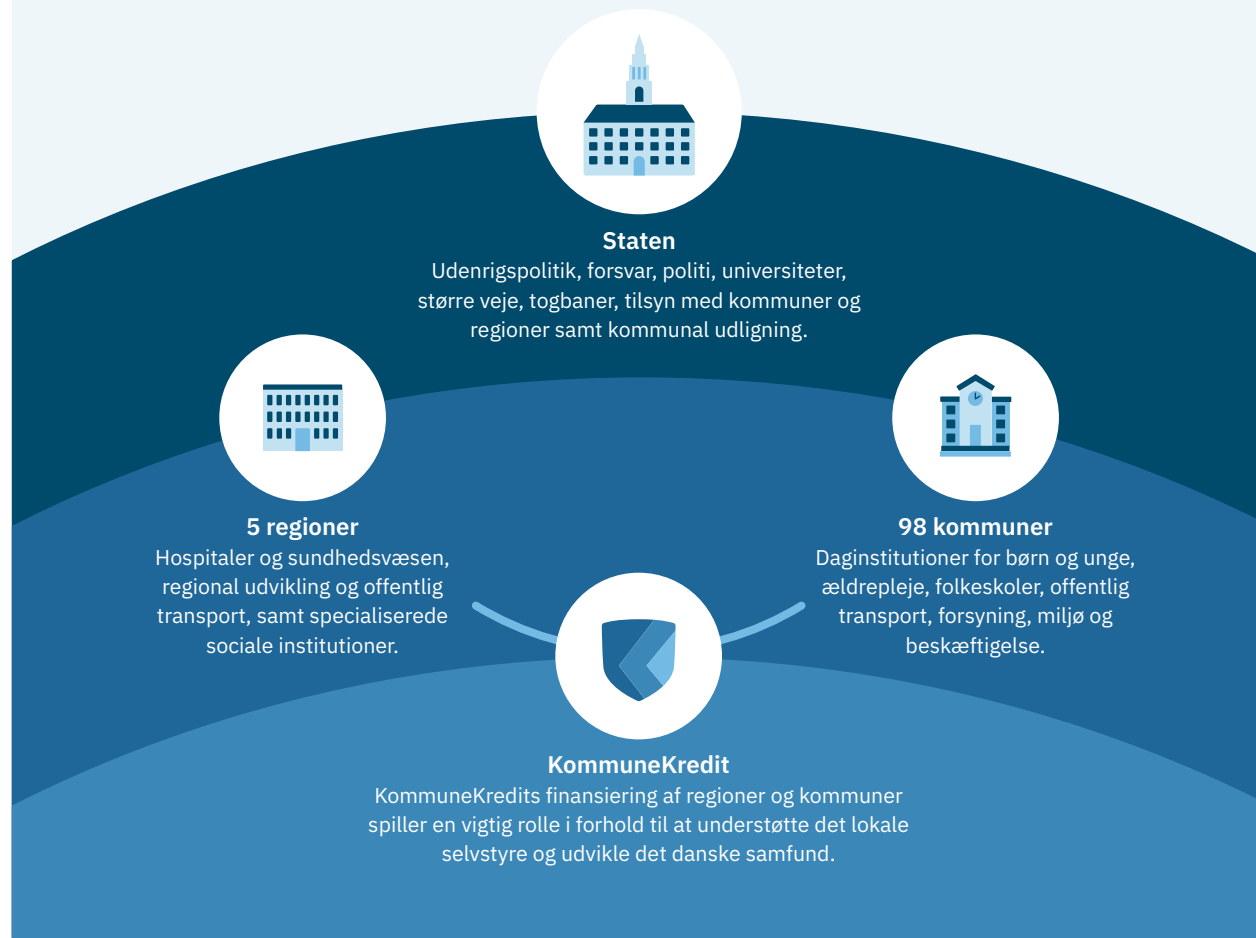
KommuneKredit er et særligt kreditinstitut, der blev etableret i 1899. Siden da har vores kerneopgave været at understøtte velfærd, samfundsudvikling og bæredygtig omstilling lokalt i Danmark. Det gør vi ved at sikre kommuner og regioner adgang til at finansiere investeringer i offentlige opgaver på lige vilkår og til lavest mulige omkostninger.

Vores forretningsmodel bygger på et foreningsfællesskab, hvor alle landets kommuner og regioner er medlemmer og hæfter solidarisk for KommuneKredits forpligtelser. Vi yder lån og finansiel leasing til kommuner, regioner og andre enheder, der varetager en offentlig opgave, når der stilles kommunal eller regional garanti. Den lovfastsatte model har i mere end 125 år sikret et solidt grundlag for vores rolle som finansieringspartner.

> [Læs om principper for kommunernes og regionernes økonomi og adgang til at optage lån](#)

## Kommuner og regioner er centrale for velfærdssamfundet

Kommuner og regioner er defineret ved lov, og deres ret til selvstyre er forankret i grundloven og anden lovgivning. KommuneKredit er reguleret ved lov om kreditforeningen af kommuner og regioner i Danmark.



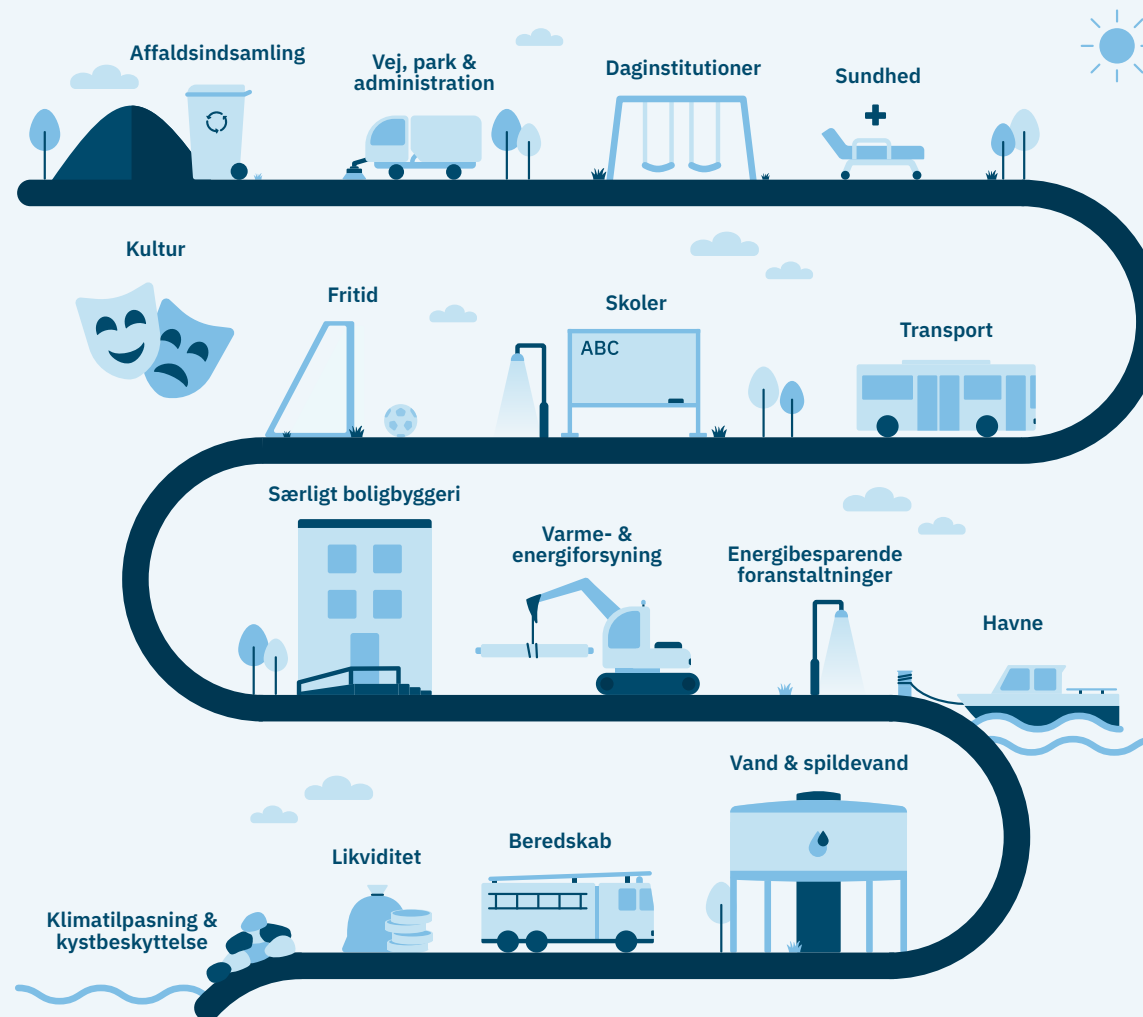
### Lån og leasing til forskellige offentlige opgaver

Når vi modtager en anmodning om lån eller leasing, vurderer vi konkret, om vi kan yde finansieringen inden for Økonomi- og Indenrigsministeriets låneregler, den relevante lovgivning, der gælder for den pågældende kommunale eller regionale opgave, samt EU's statsstøtteregler. Dermed sikrer vi, at vi kan yde finansieringen i overensstemmelse med rammerne for KommuneKredits lån og leasing. Det er kommunens eller regionens opgave at vurdere, om der samfundsmæssigt er tale om en god investering, og sikre, at betaling af forpligtelserne kan overholdes.

Gennem årene har vi finansieret mange forskellige typer investeringer – fra energieffektiv fjernvarme, klimatilpasning, energibesparende initiativer og transport til boliger til ældre samt udsatte borgere, skoler, bymuseer og idrætscentre.

› [Læs mere om, hvad man kan låne og lease til på vores hjemmeside](#)

### Lån og leasing til mange formål



### Mere lokal værdi for pengene

Vi finansierer vores udlån ved at udstede obligationer, som staten køber til renter, der svarer til statsrenterne. Vi skal ikke generere udbytte og skal kun dække vores omkostninger og opretholde en tilstrækkelig egenkapital. Det giver lave renter til vores kunder, og dermed skabes et større råderum i kommuner og regioner, der kan bruges på lokal velfærd og udvikling.

Når der er truffet en demokratisk beslutning om investering i en kommune eller en region, er vores opgave at yde lån og leasing på lige vilkår for alle. Det gør vi uden hensyntagen til projektets størrelse eller placering, så kommuner og regioner kan omsætte demokratiske beslutninger til konkrete investeringer.

### Kontinuitet og forudsigelighed

Vores rolle er at sikre adgang til finansiering af offentlige opgaver. Gennem vores finansieringsmodel kan vi give kommuner og regioner adgang til finansiering, hvor lovgivningen giver mulighed for det.

### Samfundsbidrag

Vi har viden om finansiering af lokale offentlige opgaver og de lovgivningsmæssige rammer. Den anvender vi i vores daglige rådgivning, og vi bringer den også i spil over for relevante samfundsaktører og beslutningstagere. På den måde bidrager vores viden og erfaringer til et bedre beslutningsgrundlag – til gavn for hele samfundet.



### Lovgrundlag og gældende rammer

KommuneKredit er oprettet ved lov nr. 35 af 19. marts 1898. Den gældende lov, der regulerer KommuneKredit, er lov nr. 405 af 18. april 2023 om kreditforeningen af kommuner og regioner i Danmark, som senest er ændret 3. september 2026. Loven fastsætter rammerne for KommuneKredit som et særligt kreditinstitut. KommuneKredits lovbestemte formål er at yde lån og finansiel leasing til kommuner og regioner samt andre enheder, der varetager en offentlig opgave, når en kommune eller region garanterer for lånet. KommuneKredit er omfattet af nogle af de krav og tilsynsrammer, som gælder for private kreditinstitutter. Dog er rammerne tilpasset vores særlige virksomhed og de afgrænsede risici, som vi påtager os. Ansvar for finansielt tilsyn med KommuneKredit ligger hos Finanstilsynet. Derudover har erhvervsministeren udpeget en revisor, der fører tilsyn med, at KommuneKredits udlån er i overensstemmelse med de gældende regler om kommunernes og regionernes låntagning og den afgrænsning af KommuneKredits kundegruppe, som er fastsat i loven.

[Læs loven og vedtægterne på vores hjemmeside.](#)



Ledelsens forord

# Nye tider

KommuneKredit har implementeret en ny finansieringsmodel, hvor Nationalbanken på vegne af staten køber vores obligationer. Den nye model, som betyder lavere finansieringsomkostninger til kunderne, er nu forankret i KommuneKredit-loven.

## Ny finansieringsmodel er nu forankret i KommuneKredit-loven

På baggrund af en forståelse mellem KommuneKredit og regeringen har vi siden juni 2025 udelukkende udstedt obligationer, som Nationalbanken på vegne af staten køber til renter, der svarer til statsrenterne. De lavere finansieringsomkostninger, dette medfører, sender vi videre til kunderne i form af endnu lavere udlånsrenter og leasingydelser.

Forståelsen er blevet implementeret i KommuneKredit-loven ved en lovændring, der trådte i kraft den 15. september 2026. Dermed er reguleringen af KommuneKredit og af Finanstilsynets tilsyn med

KommuneKredits finansielle virksomhed blevet tilpasset, så den afspejler den nye finansieringsmodel og sikrer proportionalitet med de begrænsede risici, vores forretningsmodel indebærer.

## Resultat

Økonomien i KommuneKredit udviklede sig i første halvår i overensstemmelse med forventningerne for året 2026. Nettorenteindtægterne blev 250 mio. kr. mod 368 mio. kr. i første halvår 2025. Omkostningerne blev 103 mio. kr. mod 101 mio. kr. i samme periode sidste år, og vores resultat før skat og værdireguleringer blev på den baggrund 146 mio. kr. mod 338 mio. kr. i første halvår 2025.



Adm. direktør  
Jens Lundager

Bestyrelsesformand  
Martin Damm

Værdireguleringerne blev positive i første halvår 2026 med 190 mio. kr., hvorfor vi har en totalindkomst ved halvåret på 262 mio. kr. mod -139 mio. kr. i første halvår 2025.

### Udlån og leasing

Vores samlede udlån er ved halvåret på nominelt 204 mia. kr. mod 198 mia. kr. ved årsskiftet, mens vores samlede leasingportefølje er stort set uændret på godt 10 mia. kr.

På udlånssiden er det særligt fjernvarme, der har fyldt de seneste år, og udlån til forsyning af fjernvarme er vokset fra at udgøre 20 pct. af vores samlede udlån i 2022 til 27 pct. ved halvåret 2026. I den forbindelse er det fortsat uafklaret, om der politisk vil blive givet adgang til, at fjernvarmeselskaberne kan optage 45-årige lån, der svarer til afskrivningsperioden for investeringerne.

Også finansiering af spildevandsselskabernes investeringer er et område, der er i vækst. Fra 1. juli 2025 blev spildevandsselskabernes opgaver udvidet til at omfatte håndtering af terrænnært grundvand ved grundvandssænkende foranstaltninger. Det vil sige, at spildevandsforsyningsselskabers forsyningspligt kan udvides til at omfatte grundvandssænkende foranstaltninger, hvor det er samfundsøkonomisk hensigtsmæssigt. Kommunerne kan stille

garanti for lån til den type investeringer, og lånet kan derved optages i KommuneKredit.

Kun ganske sjældent er et projekt finansieret med et kommunegaranteret lån fejlet, så kommunen på baggrund af en stillet garanti for et lån har måttet overtage gælden. En sag har dog udspillet sig de seneste år omkring fjernvarmeudbygning i Odsherred, som har fået svære økonomiske udfordringer. Efter rekonstruktionen af Odsherred Varme A/S, som Skifteretten i Holbæk stadfæstede den 1. juli 2025, har Forsyningstilsynet den 9. juni 2026 truffet en afgørelse, der indebærer, at Odsherred Varmes regulatoriske afskrivningsgrundlag og årlige indregningsberettigede omkostningsbase fastsættes væsentligt lavere end i rekonstruktionsplanen fra 2025. Med afgørelsen stiger tabene hos de finansielle kreditorer i selskabet således med yderligere ca. 500 mio. kr. til i alt godt 1 mia. kr., hvoraf Odsherred Kommune skal dække knap 500 mio. kr. som garant for selskabets lån i KommuneKredit. Kommunen har optaget et 40-årigt lån i KommuneKredit til at dække tabet som følge af garantien.

Som resultat af sundhedsreformen fra 2024 skal regionerne fra den 1. januar 2027 overtage en række ejendomme, som har været anvendt til kommunale almene ældreboliger.

“KommuneKredits opgave er at understøtte investeringer i den velfærd og infrastruktur, der binder Danmark sammen. Det glæder mig, at den nye finansieringsmodel, der på sigt sikrer kommuner og regioner besparelser på op mod 1 mia. kr. om året, nu er vedtaget ved lov.

Martin Damm  
Bestyrelsesformand

Ejendommene skal fremover bruges til sundheds- og omsorgspladser i regionerne og vil derfor ikke længere være omfattet af almenboligloven. Det daværende Indenrigs- og Sundhedsministerium meddelte regionernes eksisterende lån efter almenboligloven og i stedet optage et nyt almindeligt lån til finansiering af ejendommene, hvilket kan ske i KommuneKredit.

### Ny strategi og organisationsændring

I starten af året lancerede vi *Strategi 2029, Mod nye veje*. Strategien skal styrke

KommuneKredit som den bedste finansieringspartner for kommuner og regioner i Danmark og i Grønland gennem viden, effektivitet og mod til at udvikle os. Det skal være enkelt at være kunde i KommuneKredit.

I foråret tilpassede vi organisationen til at understøtte arbejdet med strategien. Vi har samlet de forretningsmæssige teams i én afdeling for at etablere et stærkere sammenhængende kundeforløb. Samtidig har vi samlet udviklingsfunktionerne i én afdeling, som skal styrke fremdriften i vores udviklingsarbejde og koblingen mellem strategi,

forretning og det digitale fundament – herunder AI. Endelig har vi styrket governance omkring vores kontrolmiljø.

I løbet af foråret har vi i tråd med strategien videreudviklet mulighederne for selvbetjening i vores digitale platform, MitKommuneKredit. Det betyder bl.a., at kunderne selv kan beregne og anmode om leasingaftaler. Vi arbejder på at gøre kundernes adgang til egne data nemmere og mere brugervenlig. Samtidig vil vi styrke kvaliteten i vores møde med kunderne, så vi kan give dem et stærkere grundlag for deres finansieringsbeslutninger.

Vi har taget nye AI-løsninger i brug på tværs af KommuneKredit, og vi har udrullet undervisning i AI til alle medarbejdere. Vi har igangsat arbejdet med at identificere og prioritere forretningsprocesser, hvor vi med fordel kan implementere AI-løsninger i et kontrollerbart miljø.

Som led i arbejdet med at synliggøre vores samfundsansvar og styrke rollen som aktiv videnspartner er vi bl.a. i gang med at opbygge et nyt univers på vores hjemmeside, Temaer i tiden, hvor vi deler viden, data, erfaringer og eksempler fra kommuner, regioner og andre aktører.

### Samfundsansvar

Alt, hvad vi låner og leaser til, er offentlige opgaver og har dermed et grønt eller socialt formål, f.eks. klima- og kystsikring, offentlig transport, energieffektivisering af offentlige bygninger eller etablering af ældreboliger, lokale sportshaller, skoler og fjernvarmeforsyning. Med vores lån og leasing bidrager vi til, at kommuner og regioner kan investere i den velfærd og infrastruktur, der binder Danmark sammen. Vi tager samfundsansvar, når vi løfter vores opgave bedst muligt.

Samtidig skal vi drive en effektiv, digitalt understøttet og ordentlig virksomhed, som er en forudsætning for lavest mulige omkostninger. Det gør vi ved til enhver tid at sikre, at vores lån og leasing overholder love og regler, ved at bruge ressourcerne fornuftigt, begrænse vores klimaaftryk, styrke kompetencerne og skabe en arbejdsplads med høj trivsel og ansvarlig adfærd.

### Eksempler på udlån og leasing i første halvår 2026

- **Aalborg Kommune:** Klimatilpasnings- og kystbeskyttelsesprojekt ved Øster Å. Finansieres gennem lån på 15,5 mio. kr.
- **Ribe Fjernvarme:** Nyt varmepumpeanlæg på 6MW til Ribe by og nærområde. Finansieres gennem byggekredit på 42 mio. kr.
- **Karrebæksminde Vinterbadeklub, Isfuglen:** Færdiggørelse af vinterbadeklub. Finansieres gennem lån på 700.000 kr.
- **Aarhus Kommune:** 3 nye eldrevne køretøjer med handicapopbygning. Finansiering indgår i samlet leasingaftale for ca. 25 mio. kr.
- **Hjørring Kommune:** 24 nødgeneratorer til at sikre strøm til kritiske hjælpemidler og basale funktioner ved strømsvigt på ældrecentre og botilbud. Finansieres gennem leasingaftale på 1,9 mio. kr.
- **Bornholms Regionskommune:** Rensemaskine til rensning, genbrug og genanvendelse af lokale mursten fra genbrugspladserne er etableret i samarbejde med forsyningsselskabet BOFA. Finansieres gennem leasingaftale på 795.000 kr.

› [Læs om flere projekter på vores hjemmeside](#)

**Vores finansieringsmodel sikrer kommuner og regioner lån og leasing til lavest mulige omkostninger. Samtidig investerer vi i bedre digitale løsninger, så det bliver enklere at være kunde i KommuneKredit.**

Jens Lundager  
Adm. direktør

#### Ny bestyrelse i KommuneKredit

Den 1. juni 2026 konstituerede KommuneKredits bestyrelse sig for de kommende fire år. KL og Danske Regioner har foranlediget valget af otte medlemmer på baggrund af resultatet af kommunal- og regionsrådsvalget i november 2025. Derudover består bestyrelsen af to uafhængige medlemmer med kompetencer inden for regnskabsvæsen, revision, økonomi- eller risikostyring, som KommuneKredits bestyrelse har udpeget.

I bestyrelsen har vi fortsat fokus på at udvikle og fremtidssikre KommuneKredit som en veldrevet, tilgængelig og bæredygtig finansiel virksomhed med offentligt ejerskab.

#### Indflytning i nyt domicil

Efter næsten 60 år på Kultorvet i København solgte vi vores ejendomme i foråret 2025. Den 13. april 2026 flyttede vi til Store Kongensgade 72C, hvor vi nu bor til leje. Flytningen handler ikke kun om nye kvadratmeter, men om at skabe en arbejdsplads, som fremmer samarbejde og medarbejdertrivsel. Høj trivsel blandt medarbejderne er fortsat en vigtig forudsætning for arbejdet med den nye strategi og for vores arbejde med at fremtidssikre KommuneKredit, så vi også fremover kan sikre kommuner og regioner adgang til stabil og langsigtet finansiering.

Martin Damm  
Bestyrelsesformand

Jens Lundager  
Adm. direktør



Regnskabsberetning

# Lavere rentemarginal præger regnskabet

KommuneKredit har over en længere periode reduceret rentemarginalen på lån og leasing til kommuner og regioner. Som konsekvens heraf er nettorenteindtægterne faldet. Den seneste nedsættelse af rentemarginalen i maj har medvirket til, at værdireguleringer af finansielle instrumenter har været positive for perioden.

## Indtjening og kapitalgrundlag

De samlede nettorenteindtægter for første halvår 2026 udgjorde 250 mio. kr., hvilket er et fald på 118 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Nettorenteindtægterne svarer til forventningerne til halvåret.

Administrationsomkostningerne udgjorde i perioden 103 mio. kr. mod 101 mio. kr. i samme periode sidste år.

Periodens resultat før værdireguleringer og skat blev 146 mio. kr. Det er et fald på 192 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år, hvilket primært skyldes salg af domicilejendomme i 2025 samt de lavere nettorenteindtægter.



Værdireguleringer af finansielle instrumenter i første halvår 2026 blev på 190 mio. kr. KommuneKredit anvender de aktuelle renter på nye udlån som diskonteringsrente ved opgørelse af dagsværdien af pengestrømmene på eksisterende udlån. En lavere rentemarginal betyder, at vi alt andet lige anvender en lavere diskonteringsrente, hvilket resulterer i en højere dagsværdi af eksisterende udlån.

Periodens totalindkomst udgjorde 262 mio. kr. mod -139 mio. kr. i samme periode sidste år og overføres i sin helhed til egenkapitalen, der herefter udgør 10.361 mio. kr.

Den akkumulerede risikoeksponering (REA) udgjorde 13,7 mia. kr. ved udgangen af første halvår, hvilket er et fald på 2,3 mia. kr. i forhold til ultimo 2025. Faldet skyldes primært, at en mindre beholdning af værdipapirer har mindsket kreditrisikoen. Resultatet er en kapitalprocent, opgjort efter solvensregler for kreditinstitutter, på 75 pct. pr. 30. juni 2026 mod 63 pct. ultimo 2025.

### Udlån og leasing

Nettoudlånet, dvs. nye udlån inkl. leasing minus afdrag og indfrielse, udgjorde 6,4 mia. kr. i første halvår 2026 mod 1,3 mia. kr. i første halvår 2025. Nettoudlånet for første halvår 2026 er 0,9 mia. kr. højere end forventet.

Værdien af det samlede udlån og leasing steg med 7,5 mia. kr. fra ultimo 2025 til 207,2 mia. kr. ved halvåret. I tillæg til

**“I foråret har vi sænket priserne på lån og leasing yderligere – samtidig har udlånsaktiviteten været højere end forventet. Det er positivt, fordi vores vigtigste opgave netop er at sikre kommuner og regioner billig og stabil finansiering.**

Morten Sund  
Økonomichef

væksten i det nominelle udlån på 6,4 mia. kr., udgjorde positive værdireguleringer af udlånet 1,1 mia. kr.

### Funding og investeringer

De samlede investeringer, dvs. tilgodehavender hos kreditinstitutter og beholdning af værdipapirer, udgjorde 31,7 mia. kr. ved udgangen af halvåret. Det er et fald på 9,3 mia. kr. i forhold til ultimo 2025, da vi har reduceret vores likviditetsbeholdning som konsekvens af den nye finansieringsmodel.

Værdien af den akkumulerede funding, dvs. gæld til kreditinstitutter og udstedte værdipapirer, faldt i perioden med 1,8

mia. kr. til 226,3 mia. kr., hvilket er det samlede resultat af finansieringen af det højere udlån og den mindre likviditetsportefølje.

Vi har fortsat udestående obligationer på kapitalmarkederne udstedt under den tidligere finansieringsmodel, og der er ingen ændringer i vilkårene for eller sikkerheden bag disse obligationer.

> [Læs seneste information til vores investorer på vores hjemmeside](#)



Den samlede balance er i perioden faldet med 3 mia. kr. til 248,4 mia. kr. Det skyldes primært det reducerede likviditetsberedskab, der kun delvist modsvares af stigningen i udlån.

#### **Forventninger til 2026**

Med nettorenteindtægter på 250 mio. kr. i første halvår 2026 fastholder vi forventningen om nettorenteindtægter på 500 mio. kr. for hele året. Forventningen til nettoudlånet er opjusteret fra 5,5 mia. kr. til 6,5 mia. kr. som følge af et højere nettoudlån end forventet i første halvår. Opjusteringen tager højde for de kendte afdrag og en forventning om lavere udlånsaktivitet i andet halvår efter den høje aktivitet i første halvår.

Vores forventninger til administrationsomkostninger på 225 mio. kr. er uændrede. Det er således fortsat vores vurdering, at resultatet for året før værdireguleringer og skat bliver 275 mio. kr.

Vi forventer at kunne fastholde egenkapitalgraden på mindst 3 pct. af aktiverne, hvilket er i overensstemmelse med KommuneKredits målsætning.

# 02

## Regnskab

- 16 Totalindkomst
- 16 Balance
- 17 Egenkapital
- 17 Pengestrømme
- 18 Noter



Aarhus Kommune  
Tre nye eldrevne køretøjer  
med handicapbygning

## Totalindkomst

| Mio. kr.                                      | Note | 1. halvår<br>2026 | 1. halvår<br>2025 |
|-----------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| Renteindtægter                                |      | 2.382             | 2.664             |
| Renteomkostninger                             |      | -2.132            | -2.296            |
| <b>Nettorenteindtægter</b>                    |      | <b>250</b>        | <b>368</b>        |
| Andre driftsindtægter                         |      | 1                 | 78                |
| Andre driftsomkostninger                      |      | -2                | -7                |
| Udgifter til personale og administration      |      | -103              | -101              |
| <b>Resultat før værdireguleringer</b>         |      | <b>146</b>        | <b>338</b>        |
| Værdireguleringer af finansielle instrumenter |      | 190               | -516              |
| <b>Resultat før skat</b>                      |      | <b>336</b>        | <b>-178</b>       |
| Skat af periodens resultat                    |      | -74               | 39                |
| <b>Periodens resultat</b>                     |      | <b>262</b>        | <b>-139</b>       |
| <b>Anden totalindkomst</b>                    |      |                   |                   |
| Aktuarmæssige gevinster og tab                |      | 0                 | 0                 |
| Skat af aktuarmæssige gevinster og tab        |      | 0                 | 0                 |
| <b>Periodens totalindkomst</b>                |      | <b>262</b>        | <b>-139</b>       |
| <b>Fordeles således:</b>                      |      |                   |                   |
| Overført til egenkapitalen                    |      | 262               | -139              |
| <b>I alt</b>                                  |      | <b>262</b>        | <b>-139</b>       |

## Balance

| Mio. kr.                                  | Note | 30. jun.<br>2026 | 31. dec<br>2025 |
|-------------------------------------------|------|------------------|-----------------|
| <b>Aktiver</b>                            |      |                  |                 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter     |      | 68               | 139             |
| Udlån                                     |      | 196.752          | 189.348         |
| Leasing                                   |      | 10.409           | 10.279          |
| Beholdning af værdipapirer                |      | 31.590           | 40.860          |
| Afledte finansielle instrumenter          |      | 9.560            | 10.723          |
| Andre aktiver                             |      | 27               | 54              |
| Aktuelle skatteaktiver                    |      | 17               | 65              |
| <b>Aktiver i alt</b>                      |      | <b>248.423</b>   | <b>251.468</b>  |
| <b>Forpligtelser og egenkapital</b>       |      |                  |                 |
| Gæld til kreditinstitutter                |      | 3                | 0               |
| Udstedte værdipapirer                     |      | 226.275          | 228.032         |
| Afledte finansielle instrumenter          |      | 10.729           | 12.302          |
| Andre forpligtelser                       |      | 500              | 480             |
| Aktuelle skatteforpligtelser              |      | 0                | 0               |
| Udskudte skatteforpligtelser              |      | 555              | 555             |
| <b>Forpligtelser i alt</b>                |      | <b>238.062</b>   | <b>241.369</b>  |
| <b>Egenkapital</b>                        |      | <b>10.361</b>    | <b>10.099</b>   |
| <b>Forpligtelser og egenkapital i alt</b> |      | <b>248.423</b>   | <b>251.468</b>  |

# Egenkapital

| Mio. kr.                                            | Note | 1. halvår<br>2026 | 1. halvår<br>2025 |
|-----------------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| <b>Egenkapital</b>                                  |      |                   |                   |
| Egenkapital primo                                   |      | 10.099            | 10.188            |
| <b>Opskrivningsshenlæggelser</b>                    |      |                   |                   |
| Tilbageførte opskrivningsshenlæggelser              |      | 0                 | -45               |
| <b>Periodens overførsel til egenkapitalen</b>       |      |                   |                   |
| Periodens resultat                                  |      | 262               | -139              |
| <b>Anden totalindkomst</b>                          |      |                   |                   |
| Aktuarmæssige reguleringer                          |      | 0                 | 0                 |
| Skat af anden totalindkomst                         |      | 0                 | 0                 |
| <b>Anden totalindkomst efter skat</b>               |      | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Periodens overførsel til egenkapitalen i alt</b> |      | <b>262</b>        | <b>-184</b>       |
| <b>Egenkapital ultimo</b>                           |      | <b>10.361</b>     | <b>10.004</b>     |

Periodens totalindkomst overføres til egenkapitalen i henhold til KommuneKredits vedtægter.

Egenkapitalen steg til 10.361 mio. kr. medio 2026 fra 10.099 mio. kr. ultimo 2025. Egenkapitalen udgjorde medio 2026 4,2 pct. af aktiverne, hvilket er en stigning på 0,2 pct. i forhold til ultimo 2025. Egenkapitalen udgøres af egentlig kernekapital.

Ifølge KommuneKredits lovgrundlag skal egenkapitalen udgøre mindst 1 pct. af forpligtelserne svarende til 2.381 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.

Egenkapitalen primo og ultimo perioden indeholder reserve for nettoopskrivning på 2 mio. kr.

# Pengestrømme

| Mio. kr.                                     | Note | 1. halvår<br>2026 | 1. halvår<br>2025 |
|----------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| Resultat før skat                            |      | 336               | -178              |
| Af- og nedskrivninger m.v.                   |      | 0                 | 0                 |
| Øvrige reguleringer                          |      | 0                 | -76               |
| Betalt selskabsskat                          |      | -26               | -45               |
| <b>I alt</b>                                 |      | <b>310</b>        | <b>-299</b>       |
| Tilbageførte nettorenteindtægter             |      | -250              | -368              |
| Modtagne finansielle indtægter               |      | 2.382             | 2.664             |
| Betalte finansielle omkostninger             |      | -2.132            | -2.296            |
| Ændring af udlån                             |      | -7.535            | -4.477            |
| Ændring i beholdning af værdipapirer         |      | 9.270             | 4.631             |
| Ændring i udstedte værdipapirer              |      | -1.757            | -6.836            |
| Ændring i afledte finansielle passiver       |      | -1.573            | 1.827             |
| Ændring i afledte finansielle aktiver        |      | 1.163             | 2.942             |
| Ændring i andre aktiver                      |      | 27                | 6                 |
| Ændring i andre forpligtelser                |      | 21                | -33               |
| <b>Pengestrømme vedrørende drift</b>         |      | <b>-74</b>        | <b>-2.239</b>     |
| Salg af andre aktiver                        |      | 0                 | 111               |
| Køb af andre aktiver                         |      | 0                 | 0                 |
| <b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b> |      | <b>0</b>          | <b>111</b>        |
| <b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>  |      | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>Ændring i likvide beholdninger</b>        |      | <b>-74</b>        | <b>-2.128</b>     |
| Likvide beholdninger, primo                  |      | 139               | 2.344             |
| <b>Likvide beholdninger, ultimo</b>          |      | <b>65</b>         | <b>216</b>        |
| Som specificeres således:                    |      |                   |                   |
| Indestående i kreditinstitutter              |      | 68                | 216               |
| Kortfristet gæld til kreditinstitutter       |      | -3                | 0                 |
| <b>Likvide beholdninger, ultimo</b>          |      | <b>65</b>         | <b>216</b>        |

# Noter

## Note 1 Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Denne delårsrapport omfatter perioden 1. januar – 30. juni 2026.

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber", som godkendt af EU samt yderligere oplysningskrav til delårsrapporter.

Alle tal i delårsrapporten præsenteres i hele mio. kr., med mindre andet er angivet. De anførte totaler er udregnet på baggrund af faktiske tal før afrunding. Som følge af afrunding til hele mio. kr. kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totaler.

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten for 2025. Der henvises hertil for en fuldstændig beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

### Ændring i regnskabspraksis

Der er ikke nye eller ændrede IFRS-standarder og fortolkningsbidrag, som træder i kraft og er gældende for regnskabsåret 2026 eller senere, som vurderes at have indflydelse på regnskabsaflæggesen for 2026.

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af delårsregnskabet 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.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger har størst effekt på regnskabet dér, hvor der i opgørelse af dagsværdi anvendes input, der ikke er direkte observerbare i markedet, og hvor der samtidig ikke er en modsatrettet effekt.

Her er det særligt skøn og vurderinger i værdiansættelsen af udstedte værdipapirer, som ikke er en del af obligationskredsløbet, og som er udstedt før KommuneKredits nye finansieringsmodel, der kan påvirke regnskabet. For disse værdipapirer er der nemlig ikke noget aktivt marked, hvorfor der anvendes væsentlige regnskabsmæssige skøn i værdiansættelsen.

## Note 2 Begivenheder efter balancedagen

Der er ingen væsentlige begivenheder efter balancedagen.

Skøn og vurderinger i værdiansættelsen af visse afledte finansielle instrumenter kan også påvirke regnskabet, da der ikke er direkte observerbare priser i markedet. I stedet anvendes observerbare input i generelt accepterede pengestrømsmodeller.

I værdiansættelse af udlån, der ikke tilhører obligationskredsløbet, er der ikke et observerbart marked, hvorfor KommuneKredits egne aktuelle udlånspriser anvendes som markedspriser.

For alle øvrige finansielle instrumenter er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen. Enten fordi det er instrumenter med noterede priser på et aktivt marked, eller fordi der ikke er nogen væsentlig regnskabsmæssig effekt af de anvendte skøn.

Der har i forhold til det i årsrapporten 2025 anførte ikke været ændringer til regnskabsmæssige skøn. De anvendte metoder og principper for fastsættelse af regnskabsmæssige skøn og estimer vedrørende dagsværdien af finansielle instrumenter fremgår i fuld beskrivelse af årsrapporten 2025.

### Note 3 Specifikation af dagsværdi af finansielle instrumenter

I henhold til IFRS 13 "Måling til dagsværdi" skal finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, klassificeres i et dagsværdihierarki fra niveau 1 til 3 afhængigt 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 i niveau 2 og 3 er funderet på generelt accepterede modeller. Der anvendes både A) noterede kurser for lignende udstedelser reguleret for likviditet, kreditrisiko og konverteringsret, samt B) tilbagediskonterede pengestrømsmodeller, hvor alle estimerede og faste

pengestrømme tilbagediskonteres ved nulkupon-rentekurver, rentestruktur- og optionsmodeller.

A) KommuneKredit anvender noterede kurser for lignende udstedelser reguleret for likviditet, kreditrisiko og konverteringsret på den del af de udstedte værdipapirer og udlån, som benævnes obligationskredsløbet. Obligationskredsløbet er kendetegnet ved at være baseret på realkreditens balanceprincip, hvor de vilkår, KommuneKredit udsteder det enkelte værdipapir på, bliver givet direkte videre til obligationsudlånet til kunden tillagt et fast KommuneKredit-bidrag.

Værdipapirerne i obligationskredsløbet er udstedt på NASDAQ Copenhagen, men obligationerne er illikvide, da der ikke er tilstrækkelig frekvens og volumen i handlen med disse. Den noterede kurs kan derfor ikke anvendes, og der anvendes i stedet noterede kurser fra lignende udstedelser reguleret for likviditet, kreditrisiko og konverteringsret. Lignende udstedelser kan være realkredit- eller statsobligationer med lignende karakteristika. Da kreditrisikoen på udlån til kunderne svarer til de udstedte værdipapirer, anvendes kursen på de udstedte værdipapirer tillige på obligationsudlånet. Ændringer i kurser vil derved ikke have effekt på resultatet.

B) KommuneKredit benytter tilbagediskontering af pengestrømme på afledte finansielle instrumenter,

den resterende del af de udstedte værdipapirer, der også betragtes som illikvide, samt på udlån, der bliver optaget til dagsværdi og ikke indgår i obligationskredsløbet.

I beregningen af dagsværdi i niveau 2 indgår observerbart input som swaprenter, valuta basis-swap spreads, tenor spreads og valutakurser m.v. I værdiansættelsen af udstedte værdipapirer indgår tillige KommuneKredits skøn over de aktuelle fundingomkostninger. Da KommuneKredit finansierer sig til renter, der svarer til de danske statsrenter, anvendes statsrenterne som KommuneKredits aktuelle fundingomkostninger. I værdiansættelsen af udlån indgår KommuneKredits aktuelle udlånspriser. KommuneKredit tilstræber at holde udlånsmarginale relativt konstante ved at justere de aktuelle udlånspriser løbende i forhold til de skønnede aktuelle fundingomkostninger. Ændringer i de aktuelle fundingomkostninger, vil således blive delvist modsvaret af ændringer i de aktuelle udlånspriser.

En mindre del af KommuneKredits udstedte værdipapirer og afledte finansielle instrumenter er klassificeret i dagsværdiniveau 3. Niveauet anvendes på strukturerede udstedte værdipapirer og tilhørende afdækkende afledte finansielle instrumenter, hvor input, udover det, der er gældende for dagsværdiniveau 2, også består af ikke-observerbart input som

volatiliteter på valutaer, aktier og råvarer samt korrelationerne imellem disse. De udstedte strukturerede værdipapirer er mikro-afdækkede af afledte finansielle instrumenter, og ændringer i det ikke-observerbare input vil derved ikke have væsentlig effekt på resultatet, da ændringer i udstedelsen vil have modsatrettet effekt på det afledte finansielle instrument.

I henhold til KommuneKredits strategi for risikostyring reduceres markedsrisici ved anvendelse af finansielle instrumenter. Nettoeffekten på totalindkomst og egenkapital forårsaget 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.

Der er ikke foretaget overførsler mellem niveauerne i 1. halvår 2026.

Note 3    Specifikation af dagsværdi af finansielle instrumenter – fortsat

| Mio. kr.                              | Niveau 1      | Niveau 2       | Niveau 3     | Total          |
|---------------------------------------|---------------|----------------|--------------|----------------|
| 30. juni 2026                         |               |                |              |                |
| <b>Aktiver</b>                        |               |                |              |                |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter | 68            | 0              | 0            | 68             |
| Udlån                                 | 0             | 196.752        | 0            | 196.752        |
| Beholdning af værdipapirer            | 31.590        | 0              | 0            | 31.590         |
| Afledte finansielle instrumenter      | 0             | 9.287          | 273          | 9.560          |
| <b>Aktiver i alt</b>                  | <b>31.658</b> | <b>206.039</b> | <b>273</b>   | <b>237.970</b> |
| <b>Forpligtelser</b>                  |               |                |              |                |
| Gæld til kreditinstitutter            | 3             | 0              | 0            | 3              |
| Udstedte værdipapirer                 | 0             | 223.861        | 2.414        | 226.275        |
| Afledte finansielle instrumenter      | 0             | 10.378         | 351          | 10.729         |
| <b>Forpligtelser i alt</b>            | <b>3</b>      | <b>234.239</b> | <b>2.765</b> | <b>237.007</b> |

| Mio. kr.                              | Niveau 1      | Niveau 2       | Niveau 3     | Total          |
|---------------------------------------|---------------|----------------|--------------|----------------|
| 31. december 2025                     |               |                |              |                |
| <b>Aktiver</b>                        |               |                |              |                |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter | 139           | 0              | 0            | 139            |
| Udlån                                 | 0             | 189.348        | 0            | 189.348        |
| Beholdning af værdipapirer            | 40.860        | 0              | 0            | 40.860         |
| Afledte finansielle instrumenter      | 0             | 10.437         | 286          | 10.723         |
| <b>Aktiver i alt</b>                  | <b>40.999</b> | <b>199.785</b> | <b>286</b>   | <b>241.070</b> |
| <b>Forpligtelser</b>                  |               |                |              |                |
| Gæld til kreditinstitutter            | 0             | 0              | 0            | 0              |
| Udstedte værdipapirer                 | 0             | 225.301        | 2.731        | 228.032        |
| Afledte finansielle instrumenter      | 0             | 11.979         | 323          | 12.302         |
| <b>Forpligtelser i alt</b>            | <b>0</b>      | <b>237.280</b> | <b>3.054</b> | <b>240.334</b> |

### Note 3 Specifikation af dagsværdi niveau 3

| Mio. kr.                              | Primo        | Tilgang  | Afgang      | Indgår i<br>periodens<br>resultat | Ultimo       |
|---------------------------------------|--------------|----------|-------------|-----------------------------------|--------------|
| <b>30. juni 2026</b>                  |              |          |             |                                   |              |
| <b>Aktiver</b>                        |              |          |             |                                   |              |
| 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      | 286          | 0        | -64         | 51                                | 273          |
| <b>Aktiver i alt</b>                  | <b>286</b>   | <b>0</b> | <b>-64</b>  | <b>51</b>                         | <b>273</b>   |
| <b>Forpligtelser</b>                  |              |          |             |                                   |              |
| Gæld til kreditinstitutter            | 0            | 0        | 0           | 0                                 | 0            |
| Udstedte værdipapirer                 | 2.731        | 0        | -318        | 1                                 | 2.414        |
| Afledte finansielle instrumenter      | 323          | 0        | -4          | 32                                | 351          |
| <b>Forpligtelser i alt</b>            | <b>3.054</b> | <b>0</b> | <b>-322</b> | <b>33</b>                         | <b>2.765</b> |

| Mio. kr.                              | Primo        | Tilgang  | Afgang      | Indgår i<br>periodens<br>resultat | Ultimo       |
|---------------------------------------|--------------|----------|-------------|-----------------------------------|--------------|
| <b>31. december 2025</b>              |              |          |             |                                   |              |
| <b>Aktiver</b>                        |              |          |             |                                   |              |
| 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      | 251          | 0        | -8          | 43                                | 286          |
| <b>Aktiver i alt</b>                  | <b>251</b>   | <b>0</b> | <b>-8</b>   | <b>43</b>                         | <b>286</b>   |
| <b>Forpligtelser</b>                  |              |          |             |                                   |              |
| Gæld til kreditinstitutter            | 0            | 0        | 0           | 0                                 | 0            |
| Udstedte værdipapirer                 | 3.022        | 0        | -247        | -44                               | 2.731        |
| Afledte finansielle instrumenter      | 386          | 0        | -12         | -51                               | 323          |
| <b>Forpligtelser i alt</b>            | <b>3.408</b> | <b>0</b> | <b>-259</b> | <b>-95</b>                        | <b>3.054</b> |

Note 4    Specifikation af dagsværdi af finansielle instrumenter

KommuneKredit foretager nettoafvikling af valutahandler 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 balancen. Den samlede modregning udgør 6.680 mio. kr. ultimo perioden mod 7.440 mio. kr. ultimo 2025.

I de ISDA Master Agreements, hvor der ikke er inkluderet Cross-Transaction Payment Netting, vil regnskabsværdierne ikke indeholde modregning. Nettingværdien 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 nettoværdien af de finansielle instrumenter, som obligationerne er stillet som sikkerhed for. 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 balancen.

Afledte finansielle instrumenter præsenteret i opgørelse af balancen

| Mio. kr.                 | Værdier som modregnes |            |                | Værdier som ikke modregnes |                     |            |
|--------------------------|-----------------------|------------|----------------|----------------------------|---------------------|------------|
|                          | Brutto regnskabsværdi | Mod-regnet | Regnskabsværdi | Finansielle instrumenter   | Sikkerhedsstillelse | Nettoværdi |
| <b>30. juni 2026</b>     |                       |            |                |                            |                     |            |
| Aktiver                  | 16.240                | -6.680     | 9.560          | -2.371                     | -6.731              | 458        |
| Forpligtelser            | 17.409                | -6.680     | 10.729         | -2.371                     | -8.142              | 216        |
| <b>Netto</b>             | <b>-1.169</b>         | <b>0</b>   | <b>-1.169</b>  | <b>0</b>                   | <b>1.411</b>        | <b>242</b> |
| <b>31. december 2025</b> |                       |            |                |                            |                     |            |
| Aktiver                  | 18.163                | -7.440     | 10.723         | -2.994                     | -7.265              | 464        |
| Forpligtelser            | 19.742                | -7.440     | 12.302         | -2.994                     | -9.179              | 129        |
| <b>Netto</b>             | <b>-1.579</b>         | <b>0</b>   | <b>-1.579</b>  | <b>0</b>                   | <b>1.914</b>        | <b>335</b> |

Note 5 Hovedtal og nøgletal

| Beløb i mio.                                                | 1. halvår<br>2026 | 1. halvår<br>2026 | 1. halvår<br>2025 | 1. halvår<br>2024 | 1. halvår<br>2023 | 1. halvår<br>2022 | Året<br>2025 |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|
|                                                             | EUR               | DKK               | DKK               | DKK               | DKK               | DKK               | DKK          |
| <b>Hovedtal</b>                                             |                   |                   |                   |                   |                   |                   |              |
| Nettorente- og gebyrindtægter                               | 33                | 249               | 439               | 329               | 187               | 185               | 713          |
| Værdiregulering af finansielle instrumenter                 | 25                | 190               | -516              | -502              | 153               | 535               | -552         |
| Udgifter til personale og administration                    | -14               | -103              | -101              | -99               | -100              | -119              | -206         |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.             | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0            |
| Periodens resultat                                          | 35                | 262               | -139              | -212              | 187               | 468               | -44          |
| Udlån og leasing                                            | 27.715            | 207.161           | 198.588           | 190.748           | 181.070           | 179.513           | 199.627      |
| Egenkapital                                                 | 1.386             | 10.361            | 10.004            | 9.968             | 9.953             | 9.243             | 10.099       |
| Aktiver                                                     | 33.236            | 248.423           | 247.245           | 250.617           | 240.280           | 245.327           | 251.468      |
| Udstedte værdipapirer                                       | 30.273            | 226.275           | 224.333           | 226.063           | 211.642           | 221.784           | 228.032      |
| Beholdning af værdipapirer                                  | 4.226             | 31.590            | 38.986            | 45.125            | 46.279            | 50.530            | 40.860       |
| Investering i materielle aktiver                            | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 3                 | 0                 | 0            |
| <b>Periodens aktivitet</b>                                  |                   |                   |                   |                   |                   |                   |              |
| Udlån og leasing, nettotilgang i nominel værdi (nettoudlån) | 853               | 6.379             | 1.315             | 5.616             | 4.296             | 3.367             | 4.186        |
| Udlån og leasing, bruttotilgang i nominel værdi             | 2.937             | 21.954            | 21.304            | 20.439            | 16.508            | 16.912            | 44.054       |
| Udstedte værdipapirer, bruttotilgang i nominel værdi        | 2.462             | 18.399            | 18.137            | 28.594            | 24.801            | 33.319            | 36.368       |

Hovedtal og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelser gældende for KommuneKredit.  
Valutakurs d. 30.06.2026, 100 EUR = 747,458.

| Beløb i mio.                                             | 1. halvår<br>2026 | 1. halvår<br>2026 | 1. halvår<br>2025 | 1. halvår<br>2024 | 1. halvår<br>2023 | 1. halvår<br>2022 | Året<br>2025 |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|
|                                                          | EUR               | DKK               | DKK               | DKK               | DKK               | DKK               | DKK          |
| <b>Nøgletal</b>                                          |                   |                   |                   |                   |                   |                   |              |
| Basiskapital ift. minimumskapitalkrav                    | 9,4               | 9,4               | 7,3               | 6,9               | 8,1               | 7,0               | 7,8          |
| Solvensprocent                                           | 75                | 75                | 59                | 55                | 65                | 56                | 63           |
| Kernekapitalprocent                                      | 75                | 75                | 60                | 56                | 66                | 57                | 63           |
| Egenkapitalforrentning før skat, pct.                    | 3,3               | 3,3               | -1,8              | -2,7              | 2,4               | 6,7               | -0,4         |
| Egenkapitalforrentning efter skat, pct.                  | 2,6               | 2,6               | -1,4              | -2,1              | 1,9               | 5,2               | -0,4         |
| Indtjening pr. omkostningskrone                          | 4,3               | 4,3               | -0,8              | -1,7              | 3,4               | 6,1               | 0,8          |
| Samlet risikoeksponering (REA)                           | 1.839             | 13.747            | 16.641            | 17.861            | 15.176            | 16.267            | 16.012       |
| Egentlig kernekapital (CET1)                             | 1.386             | 10.361            | 10.004            | 9.968             | 9.953             | 9.243             | 10.099       |
| Kapitalgrundlag                                          | 1.380             | 10.316            | 9.735             | 9.880             | 9.873             | 9.136             | 10.033       |
| Renterisiko                                              | 37                | 277               | 197               | 66                | 309               | 239               | 254          |
| Valutaposition                                           | 8                 | 57                | 211               | 1.037             | 873               | 394               | 241          |
| Udlån i forhold til indlån, pct.                         | 91,6              | 91,6              | 88,5              | 84,4              | 85,6              | 80,9              | 87,5         |
| Udlån i forhold til egenkapital                          | 20,0              | 20,0              | 19,9              | 19,1              | 18,2              | 19,4              | 19,8         |
| Periodens nedskrivningsprocent                           | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0            |
| Afkastningsgrad (periodens resultat/aktiver i alt), pct. | 0,1               | 0,1               | -0,1              | -0,1              | 0,1               | 0,2               | 0,0          |
| Egenkapitalgrad efter skat, pct.                         | 4,2               | 4,2               | 4,0               | 4,0               | 4,1               | 3,5               | 4,0          |
| Omkostninger/aktiver, pct.                               | 0,04              | 0,04              | 0,04              | 0,04              | 0,04              | 0,05              | 0,08         |
| Nettorenteindtægter/aktiver, pct.                        | 0,10              | 0,10              | 0,15              | 0,13              | 0,08              | 0,08              | 0,25         |
| Antal fuldtidsmedarbejdere                               | 100               | 100               | 101               | 104               | 102               | 94                | 100          |

# 03

## Påtegninger

- 25 Ledelsespåtegning
- 26 Den uafhængige revisors erklæring om review af delårsregnskabet
- 28 Den ministerudpegede revisors erklæring



**Bornholms Regionskommune**  
Rensemaskine til rensning, genbrug  
og genanvendelse af lokale mursten

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2026 for KommuneKredit.

Delårsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 ”Præsentation af delårsregnskaber”, som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens finansielle stilling pr. 30. juni 2026 samt af totalindkomsten af foreningens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2026.

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

København, den 17. september 2026

## Direktion

**Jens Lundager**  
Adm. direktør

**Henrik Andersen**  
Direktør

## Bestyrelse

**Martin Damm**  
Formand

**Thomas Lykke Pedersen**  
Næstformand

**Birgit Aagaard-Svendsen**

**Astrid Aller**

**Gitte Bundgaard**

**Christian Hem**

**Susanne Kure**

**Tormod Olsen**

**Lars Storgaard**

**Peter Sørensen**

# Den uafhængige revisors erklæring om review af delårsregnskabet

## Til bestyrelsen i KommuneKredit

Vi har udført review af delårsregnskabet for KommuneKredit for perioden 01.01.2026 - 30.06.2026, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsens ansvar for delårsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et delårsregnskab i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et delårsregnskab 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 foreningens 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 regnskabet som helhed ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante regnskabsmæssige begrebsramme. Dette kræver også, at vi overholder relevante etiske krav.

Et review af et regnskab udført efter den internationale standard om review af et perioderegnskab udført af foreningens uafhængige revisor er en erklæringsopgave med begræn-

set sikkerhed. Revisor udfører handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i foreningen 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 grund til at mene, at delårsregnskabet for perioden 01.01.2026 - 30.06.2026 ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber som godkendt af EU og danske

oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores review af delårsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med delårsregnskabet eller vores viden opnået ved reviewet 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 delårsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 17. september 2026

**DELOITTE**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

**Henrik Wellejus**

statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 24807

**Jens Ringbæk**

statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 27735



# Den ministerudpegede revisors erklæring

## Til bestyrelsen i KommuneKredit

Jeg har som ministerudpeget revisor gennemgået det af ledelsen udarbejdede delårsregnskab for KommuneKredit for perioden 1. januar – 30. juni 2026. Jeg har endvidere gennemlæst ledelsesberetningen.

Jeg har ved min gennemgang ikke konstateret forhold, der er i strid med de rammer for KommuneKredits udlånsvirksomhed, som jeg fører tilsyn med.

København, den 17. september 2026

Per Hansen

# 04

## Yderligere information

30 Ordforklaring

31 Nøgletalsdefinitioner



Hjørring Kommune  
Nødgeneratorer til at sikre strøm  
til kritiske hjælpemidler og basale  
funktioner på fx ældrecentre

# Ordforklaring

**Benchmark:** Offentlig udbudte udstedelser under et standardiseret låneprogram. Løbetiden ligger overvejende i intervallet 3 til 10 år alt afhængig af valuta.

**Cap:** En cap på renten er en maksimumrente på et givet finansielt instrument med variable rentebetalinger.

**Cross-Transaction Payment Netting:** Når betalinger nettes til én nettobetaling på tværs af to eller flere transaktioner.

**CVA:** Credit Value Adjustment (CVA) er betegnelsen for den værdi, afledte finansielle instrumenter skal korrigeres med for at tage hensyn til modparters sandsynlighed for misligholdelse.

**DVA:** Debt Value Adjustment (DVA) er betegnelsen for den værdi, afledte finansielle instrumenter skal korrigeres med for at tage hensyn til KommuneKredits sandsynlighed for misligholdelse.

**ECP:** European Commercial Paper (ECP) er udstedelser med kort løbetid under et standardiseret låneprogram.

**Floor:** Et floor på renten er en minimumrente på et givet finansielt instrument med variable rentebetalinger.

**Fundingspread:** KommuneKredits fundingspread er fundingomkostningen i forhold til den variable markedsrente i DKK.

**Green Bond Framework (GBF):** Rammerne for KommuneKredits udstedelse af grønne obligationer inkl. kriterierne for hvilke låneformål, der kan klassificeres som grønne.

**Haircut:** Fradrag i kursværdien på obligationer, hvor størrelsen af fradraget afhænger af obligationens likviditetssegenskaber.

**HQLA:** Likvide aktiver af høj kvalitet.

**ICMA:** International Capital Market Association.

**ISDA Master Agreement:** Bilateral rammeaftale og master netting-aftale for 'over the counter'-handel med afledte finansielle instrumenter mellem finansielle modparter.

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

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

**Konjunkturudsving:** Konjunkturudsving er de stigninger og fald i økonomisk aktivitet, som det danske samfund gennemgår over en længere periode.

**Likviditetsberedskab:** Egenkapitalen og udlånsberedskabet udgør tilsammen likviditetsberedskabet.

**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.

**Nettoudlån:** Nettotilgang af udlån og leasing i nominel værdi.

**Obligationskredsløbet:** Obligationskredsløbet er kendetegnet ved at være baseret på realkreditens balanceprincip, hvor de vilkår, KommuneKredit udsteder det enkelte værdipapir på, bliver givet direkte videre til obligationsudlånet til kunden tillagt et fast KommuneKredit-bidrag.

**Private placement:** En udstedelse til en enkelt investor. Udstedelserne kan være i forskellige valutaer og løbetider.

**Risikotolerance:** Niveauet for hvor meget risiko en virksomhed er villig til at acceptere.

**Risikovægt:** Vægt tildelt de enkelte eksponeringer ved beregning af kapitalprocent. Givet ved solvensreglerne for kreditinstitutter.

**Sikkerhedsstillelsesaftale (Credit Support Annex):** Aftale mellem finansielle modparter om udveksling

af sikkerheder ved udsving i markedsværdier på afledte finansielle instrumenter.

**Strukturerede udstedte værdipapirer:** Strukturerede værdipapirer er typisk en blanding af en obligation og et indbygget element af derivater (oftest optioner), der giver en eksponering mod andre former for investeringsaktiver, for eksempel udviklingen i et pris-, rente- eller aktieindeks eller et udvalg af aktier.

**TCFD:** Task Force on Climate-related Financial Disclosures.

**Uridashi:** Udstedelse til det japanske detailmarked under et standardiseret låneprogram.

# Nøgletalsdefinitioner

## Netto rente- og gebyrindtægter

Nettorenteindtægter samt andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

## Basiskapital ift. minimumskapitalkrav

Forholdet mellem basiskapitalen og minimumskapitalkravet, hvor KommuneKredit ikke er underlagt noget minimumskapitalkrav, men opgør det som 8 pct. af den samlede risikoeksponering.

## Solvensprocent

Kapitalgrundlaget i forhold til den samlede risikoeksponering.

## Kernekapitalprocent

Kernekapital i forhold til den samlede risikoeksponering.

## Egenkapitalforrentning før skat

Periodens resultat før skat i procent af gennemsnitlig egenkapital. Den gennemsnitlige egenkapital er beregnet som et simpelt gennemsnit af primo og ultimo egenkapital.

## Egenkapitalforrentning efter skat

Periodens resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital. Den gennemsnitlige egenkapital er beregnet som et simpelt gennemsnit af primo og ultimo egenkapital.

## Indtjening pr. omkostningskrone (kr.)

Indtægter inkl. kursreguleringer i procent af omkostninger inkl. nedskrivninger på udlån. Nøgletallet indeholder alle resultatopgørelsens poster før skat.

## Samlet risikoeksponering (REA)

De samlede aktivers værdi ved beregning af solvensprocent, efter at der er taget hensyn til eksponeringens risikovægt.

## Egentlig kernekapital (CET1)

Egenkapitalen efter diverse fradrag. Fradragene er i KommuneKredits tilfælde 0.

## Kapitalgrundlag

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

## Renterisiko

Effekt på dagsværdireguleringerne ved en stigning i det generelle renteniveau på 1 procentpoint.

## Valutaposition

Valutaposition beregnes som den største af summen af alle de korte valutapositioner og summen af alle de lange valutapositioner.

## Udlån i forhold til indlån

Udlån og leasing plus nedskrivninger herpå i procent af udstedte værdipapirer (indlån).

## Udlån i forhold til egenkapital

Udlån og leasing ultimo i perioden i forhold til egenkapital ultimo i perioden.

## Udlån og leasing, nettotilgang i nominal værdi (nettoudlån)

Årets nettoudlånsvækst i udlån og leasing fra primo i perioden til ultimo i perioden.

## Årets nedskrivningsprocent

Periodens nedskrivninger/hensættelser på udlån og leasing i procent af udlån og leasing.

## Afkastningsgrad (årets resultat / aktiver i alt), pct.

Årets resultat i procent af aktiver i alt.

## Egenkapitalgrad efter skat, pct.

Egenkapital i procent af aktiver i alt.

## Omkostninger/aktiver, pct.

Omkostninger i perioden i forhold til aktiver ultimo i perioden.

## Nettorenteindtægter/aktiver, pct.

Nettorente- og gebyrindtægter i perioden i forhold til aktiver ultimo i perioden.

## Fotos

Forside: Klimatilpasnings- og kystbeskyttelsesprojekt ved Øster Å (Karolinelund), SLA + fotograf Mikkel Eye.

Side 3: KommuneKredit, fotograf Finn John Carlsson.

Side 15: Aarhus Kommune/Langhøj Aarhus.

Side 24: Gamle Mursten ApS.

Side 29: Hjørring Kommune.

Øvrige fotos: KommuneKredit, fotograf Maiken Kestner.

**Kontakt**

Jens Lundager, adm. direktør

**KommuneKredit**

Store Kongensgade 72C  
1264 København K

3311 1512

[kk@kommunekredit.dk](mailto:kk@kommunekredit.dk)  
[www.kommunekredit.dk](http://www.kommunekredit.dk)  
CVR 22128612

Offentliggjort den 17. september 2026