

Delårsrapport

2016

Kommuninvest i Sverige AB

1 januari – 30 juni

- Balansomslutning 367 146,6 (340 626,3) mnkr
- Utlåning 268 882,8 (254 421,7) mnkr
- Räntenetto 372,7 (370,6) mnkr
- Rörelseresultat 14,0 (68,9) mnkr
- Rörelseresultat exklusive effekter av realiserade marknadsvärdesförändringar 271,7 (245,4) mnkr
- Kärnprimärkapitalrelation¹ 75,9 (44,6) %
- Primärkapitalrelation² 75,9 (44,6) %
- Total kapitalrelation³ 89,2 (59,8) %
- Eget kapital 5 879,5 (4 344,3) mnkr
- Bruttosoliditetsgrad enligt CRR⁴ 1,56 (0,87) %
- Bruttosoliditetsgrad inklusive förlagslån⁵ 1,84 (1,16) %
- Marknadsandel 47 (46) % av kommunsektorns totala upplåning
- Kommuninvest ekonomisk förening hade vid utgången av perioden 282 (280) medlemmar, varav 273 (272) kommuner och 9 (8) landsting/regioner.

1) Kärnprimärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp.

2) Primärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp.

3) Total kapitalbas i relation till totalt riskexponeringsbelopp.

4) Primärkapital i relation till totala tillgångar och åtaganden (exponeringar).

5) Primärkapital samt förlagslån utgivet till Kommuninvest ekonomisk förening i relation till totala tillgångar och åtaganden (exponeringar).



KOMMUNINVEST

OM KOMMUNINVEST

Tillsammans får vi bättre lånevillkor än var och en för sig. Med denna enkla idé deltar 282 kommuner och landsting/regioner i ett effektivt och stabilt finanssamarbete. Kommuninvest är kommunsektorns största kreditgivare och hanterar cirka 50 procent av den kommunala låneskulden.

www.kommuninvest.se

Delårsrapport för Kommuninvest i Sverige AB (publ)

Detta är delårsrapporten för kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB (Kommuninvest).

Organisationsnummer: 556281-4409

Styrelsens säte: Örebro

1 januari–30 juni 2016

Jämförelsetal avseende resultaträkningen avser föregående år (1 januari–30 juni 2015) om inte annat anges. Jämförelsetal avseende balansräkningen samt risk- och kapitalrelaterad data avser 31 december 2015 om inte annat anges.

Kommentar från VD

Svenska kommuner och regioner står i grunden starka och den goda utvecklingen för svensk ekonomi fortsätter. Ökade skatteintäkter behövs när kommuner ska möta utmaningar från bland annat en växande befolkning och fler som blir äldre. Flyktinginvandringen sätter tryck på många samhällsfunktioner, inklusive skolan och bostadsmarknaden.

Många kommuner växer snabbt, med ökande investerings- och upplåningsbehov. Detta återspeglas i Kommuninvests utveckling för första halvåret. Efterfrågan på krediter var fortsatt hög. Givet den positiva BNP-utvecklingen och kommunsektorns minskade pensionsåtaganden är dock skuldsättningen i sektorn hanterbar.

Medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening har en längre tid förberett Kommuninvest för det kommande regelverkskravet om bruttosoliditet, som avses införas 2018. 2015 genomfördes en kapitalförstärkning om 2,7 miljarder kronor, varav 1,5 miljarder tillkom Bolaget i mars i år. Detta har bidragit till en påtaglig förstärkning av kapitalbasen. Jag vill betona att kapitaluppbyggnaden endast är orsakad av förändrade regelverk. Vår verksamhetsmodell, med dess låga riskprofil och inriktning på finansiering av kommunala investeringar, är oförändrad.

Besked om slutlig utformning av bruttosoliditetskravet lämnas av EU-kommissionen under hösten. Kapitalförstärkningen visar att medlemmarna vill att Kommuninvestsamarbetet ska kunna fortsätta, så att svensk kommunsektor kan förses med effektiv och trygg investeringsfinansiering. Det är mycket värdefullt. Vi gläder oss även åt att föreningen under våren fått två nya medlemmar, Region Jämtland Härjedalen och Partille kommun.

Vid FN:s klimatkonferens i Paris i slutet av 2015 kom världens länder för första gången överens om att minska utsläppet av växthusgaser och att begränsa den globala uppvärmningen. Intresset för att investera i finansiella instrument som stöder klimatomställningen har därefter ökat kraftigt, och i mars emitterade vi kommunsektorns första gemensamma



Tomas Werngren, verkställande direktör

gröna obligation. Helt avgörande är kommunernas och landstingens höga miljöambitioner och vilja att investera i miljövänliga byggnader, förnybar energiinfrastruktur m.m. Vi är mycket glada över att hittills ha finansierat ett 50-tal investeringsprojekt som tar sikte på att möta klimatförändringarna.

Den brittiska folkomröstningens beslut om att lämna EU kommer att förändra Europasamarbetet. Ökade politiska spänningar kan innebära tilltagande osäkerhet. Hur Europa möter utmaningarna kring bland annat invandring, fri rörlighet samt tillväxt och investeringar kommer att prägla kapitalmarknaderna. Inverkan på Kommuninvests upplåningsmöjligheter är dock liten, men den ökade volatiliteten belyser vikten av kontinuerlig riskhantering i alla dimensioner.

Tomas Werngren
Verkställande direktör

Marknad

Världsekonomin och de finansiella marknaderna

Den globala tillväxten är trög och sårbar för bakslag. Första halvåret har präglats av ett fokus på USA:s presidentval, de stora centralbanksstimulanserna, Kinas övergång till en mer konsumtionsdriven ekonomi och förhöjd geopolitisk osäkerhet i framförallt Mellanöstern. Världsekonomin påverkas av centralbankers agerande i en helt ny miljö med negativa räntor och stora tillgångsköp. Utfallet av den brittiska folkomröstningen om att lämna EU bedöms få konsekvenser främst för den brittiska ekonomin, men gör att politiska risker nu tagit större plats i globala riskbedömningar. IMF:s och OECD:s förväntningar om en global tillväxt om cirka 3–3,5 procent under 2016, har efter folkomröstningen skruvats ned något.

De globala kapitalmarknaderna präglas av centralbankernas agerande. Utvecklingen på räntemarknaderna har varit relativt stabil under stora delar av perioden, undantaget utfallet av den brittiska folkomröstningen i slutet av juni. Den omedelbara riskaversionen har successivt dock lagt sig.

Sverige har en öppen ekonomi och är inte opåverkad av ekonomisk-politiska utmaningar i omvärlden. Ändå växer den svenska ekonomin kraftfullt, med 3,6 procent innevarande år enligt Konjunkturinstitutet. Drivkrafterna är, liksom de senaste åren, hushållens konsumtion och ökat byggande.

Det råder högt tryck i den kommunala sektorn, delvis pådrivet av den stora flyktinginvandringen. Behovet av bostäder och välfärdstjänster förväntas bestå, trots ett minskat flyktingmottande innevarande år. Den kommunala konsumtionen ökar ändå på grund av fler barn i skolan och högre utgifter för äldreomsorg. Landstingens konsumtion är mer stabil.

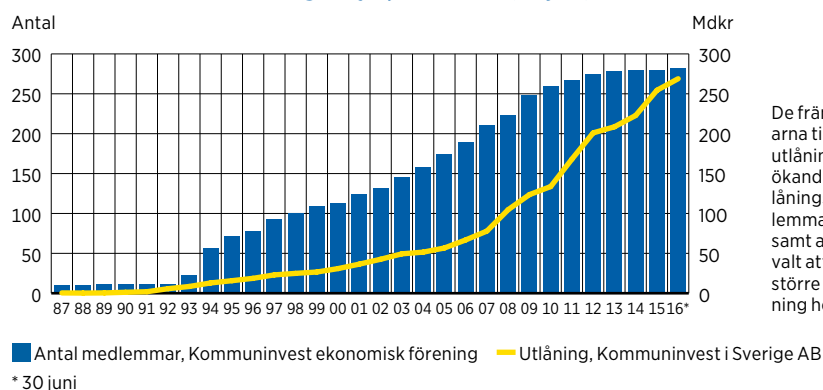
Kommunsektorns ekonomi fortsätter att utvecklas positivt, med ett förväntat sammantaget överskott om 1,8 procent för 2016, enligt Sveriges Kommuner och Landsting, SKL. Skillnaderna mellan kommunerna är dock stora.

Svenska kommuner har även under första halvåret 2016 kunnat tillgodose sina upplåningsbehov på ett effektivt sätt, såväl via Kommuninvest som via banksystem och kapitalmarknad. Kommuninvest har en diversifierad upplåningsstrategi, med möjlighet att optimera upplåningsmarknader och -instrument. Under perioden har gröna obligationer tillkommit som ett nytt inslag i Kommuninvests upplåningsstrategi.

Ägarbild

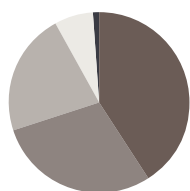
Kommuninvest ekonomisk förening (Föreningen) äger 100 procent av aktierna i kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB, (Kommuninvest eller Bolaget), i vilket all affärsverksamhet i Kommuninvest-koncernen (Koncernen) bedrivs.

Antal medlemmar och utlåningsvolym, 1987–2016 (30 juni)



Utlåningsportföljen
per låntagarkategori

2016-06-30



■ Kommunier 41 (41) %
■ Kommunala bostadsföretag 29 (29) %
■ Övriga kommunala företag 22 (22) %
■ Kommunala energiföretag 7 (7) %
■ Landsting/regioner 1 (1) %

Kommuninvests största låntagargrupper är kommuner och kommunala bostadsföretag. 30 juni 2016 stod de för totalt 70 (70) procent av den totala utlåningen.

Per 30 juni 2016 hade Föreningen 282 (280) medlemmar (delägare), varav 273 (272) kommuner och 9 (8) landsting/regioner. Därmed var 94 (94) procent av Sveriges kommuner och 45 (40) procent av landstingen/regionerna medlemmar (delägare) i Föreningen. Två (inga) nya medlemmar, Region Jämtland Härjedalen och Partille kommun, tillkom under perioden.

Beslut vid årsstämman i Föreningen

Föreningen avhöll den 21 april 2016 ordinarie föreningsstämma i Stockholm. Vid stämman fattades sedvanliga beslut rörande exempelvis val till styrelsen, ansvarsfrihet samt överskottsutdelning. Stämman fastställde också ägardirektiv för Bolaget. Dessa anger bland annat att Föreningen ansvarar för att tillföra Bolaget det kapital som erfordras för dess verksamhet.

Liksom vid 2015 års stämma presenterade styrelsen sin plan för Kommuninvests kapitaluppbyggnad inför införandet i EU av ett nytt kapitalkrav för finansiella institut, bruttosoliditetsgrad, från 2018. Planen lades med godkännande till handlingarna. Stämman utsåg vidare nya lekmannarevisorer och valde även KPMG till nytt revisionsbolag för Koncernen intill utgången av 2020 års stämma.

Kommuninvests utlåning

Kommuninvests utlåning uppgick per 30 juni till 268 882,8 (254 421,7) mnkr.

I nominella termer var utlåningen 264 772,4 (251 374,9) mnkr, en ökning med 5 (9) procent. Kommuninvests konkurrenskraft, uttryckt som andelen accepterade offerter, var fortsatt stark. Offertacceptansen för första halvåret 2016, baserad på nominell volym, uppgick till 92 (92) procent.

2015 lanserade Kommuninvest den nya utlåningsprodukten Gröna lån. Gröna lån kan beviljas för projekt och åtgärder som bidrar till lägre koldioxidutsläpp och hållbar tillväxt eller minskar klimatförändringar. Vid periodens slut hade 12 811,9 (5 034,0) mnkr i Gröna lån beviljats, till 50 (11) projekt.

Av den totala utlåningen stod kommuner för 41 (41) procent, kommunala bostadsföretag för 29 (29) procent och övriga kommunala företag för 29 (29) procent av den totala utlåningen. Utlåning till landsting/regioner stod för 1 (1) procent.

Periodens avtalade utlåning, dvs. nyutlåning och omsättning av befintliga lån, fördelades med 73 (78) procent på lån med en kapitalbindning längre än ett år och 27 (22) procent på lån med en kapitalbindning om ett år eller

Flerårsöversikt Kommuninvest i Sverige AB

	2016-06-30	2015-06-30	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Balansomslutning, mnkr	367 146,6	350 850,2	340 626,3	312 052,1	277 458,7
Utlåning, mnkr	268 882,8	242 088,9	254 421,7	222 803,7	208 644,0
Periodens resultat, mnkr	10,9	53,3	561,3	568,4	590,7
Medlemmar, totalt	282	280	280	280	278
Varav kommuner	273	272	272	272	270
Varav landsting/regioner	9	8	8	8	8
Kärnprimärkapitalrelation ¹ , %	75,9	37,1	44,6	34,6	37,0
Primärkapitalrelation ² , %	75,9	37,1	44,6	34,6	37,0
Total kapitalrelation ³ , %	89,2	53,1	59,8	49,3	59,5
Bruttosoliditetsgrad enligt CRR ⁴ , %	1,56	0,67	0,87	0,76	0,57
Bruttosoliditetsgrad inklusive förlagslån ⁵ , %	1,84	0,96	1,16	1,09	0,91

1) Kärnprimärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp.

2) Primärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp.

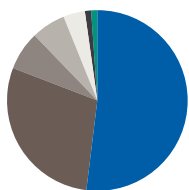
3) Total kapitalbas i relation till totalt riskexponeringsbelopp.

4) Primärkapital i relation till totala tillgångar och åtaganden (exponeringar).

5) Primärkapital samt förlagslån utgivet till Kommuninvest ekonomisk förening i relation till totala tillgångar och åtaganden (exponeringar).

Nyupplåning per valuta 1 januari–30 juni 2016

(exkl. certifikatupplåning)



SEK	52 (52) %
USD	29 (34) %
GBP	7 (-) %
JPY	6 (5) %
EUR	4 (4) %
ZAR	1 (0) %
TRY	1 (1) %
AUD	0 (1) %
CAD	0 (3) %

mindre. Lån med en kapitalbindning om ett till tre år stod för 33 (40) procent av volymen. Den genomsnittliga kapitalbindningen i Bolagets utlåningsportfölj var vid periodens slut 2,2 (2,3) år.

Kommuninvests andel av kommunsektorns upplåning uppskattas till 47 (46) procent per 30 juni 2016.

Kommuninvest Finansstöd (KI Finans), ett för kommunsektorn särskilt utvecklat system för skuldförvaltning, lanserades av Kommuninvest 2014. KI Finans erbjuder ökad funktionalitet till en lägre kostnad jämfört med andra system på marknaden. Vid periodens slut hade 143 (104) medlemmar valt att teckna sig för systemet.

Kommuninvests upplåning

Kommuninvests utlåning finansieras via korta och långa upplåningsprogram på nationella och internationella kapitalmarknader. Upplåningsstrategin baseras på diversifierad finansiering, såväl vad gäller upplåningsmarknader, investerarkategorier, upplåningsvalutor som upplåningsprodukter. All upplåning som inte sker i SEK swappas till rörlig ränta i antingen SEK, EUR eller USD.

Kommuninvest tillhör den grupp emittenter som har högsta möjliga kreditbetyg och stabila utsikter. Vidare klassificeras obligationer utgivna av Kommuninvest som s.k. Level 1 vid beräkning av likviditetstäckningsgrad (Liquidity Coverage Ratio, LCR), inom EU, i Storbritannien och i Schweiz.

God efterfrågan på lågriskemittenter gjorde att Kommuninvest kunde fortsätta låna upp likviditet till bra villkor under första halvåret 2016. Den totala upplåningen vid periodens slut uppgick till 349 334,1

(321 247,1) mkr. Under perioden lånades 61 360,4 (64 494,2) mkr upp i långfristiga skuldinstrument med löptid över 1 år.

Kommuninvest arbetar medvetet för att öka upplåningen i stora obligationsprogram, s.k. benchmarkprogram, såväl internationellt som nationellt. Under perioden genomfördes en större benchmarkupplåning i USD, med ett gott mottagande från Kommuninvests kärninvesterare – centralbanker, offentliga institutioner samt s.k. bank treasuries.

I det svenska obligationsprogrammet emitterades under perioden 30 650,0 (32 654,0) mkr. Dels emitterades en ny obligation, K2002 med förfall år 2020, dels genomfördes tilläggsemissioner i befintliga utestående obligationer.

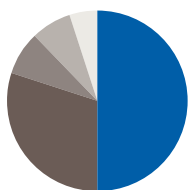
I mars gav Kommuninvest ut sin första gröna obligation, riktad till svenska och internationella placerare som vill stödja klimatomställningen. Med en volym om 600 miljoner USD (5,0 mdkr) var det den största gröna obligation som hittills emitterats i de nordiska länderna. Pengarna som lånades upp finansierar investeringsprojekt i Föreningens medlemskommuner, med tyngdpunkt på energieffektiva bostäder och förnybar energinfrastruktur.

Rating

Kommuninvest har sedan 2002 respektive 2006 högsta kreditbetyg för den långfristiga upplåningen, Aaa från Moody's och AAA från Standard & Poor's. Standard & Poor's bekräftade i juli 2016 Kommuninvests rating, med stabila utsikter. Kommuninvest har även högsta möjliga kreditbetyg för den kortfristiga upplåningen.

Nyupplåning per program, 1 januari–30 juni 2016

(exkl. certifikatupplåning)



Svenskt obligationsprogram	50 (51) %
Benchmarkupplåning	30 (26) %
Uridashi	8 (6) %
Public Bonds	7 (6) %
Private Placements	5 (11) %

Ekonomisk redogörelse

Resultat

Rörelseresultatet, dvs. resultat före skatt och bokslutsdispositioner, uppgick till 14,0 (68,9) mnkr. I rörelseresultatet ingår orealiserade marknadsvärdesförändringar om -257,7 (-176,5) mnkr. Normalt sett håller Kommuninvest tillgångar och skulder till förfall, varför marknadsvärdesförändringar ej realiserar, se nedan.

Rörelseresultatet exklusive effekter av orealiserade marknadsvärdesförändringar uppgick till 271,7 (245,4) mnkr. Resultatet efter skatt uppgick till 10,9 (53,3) mnkr.

Summa rörelseintäkter uppgick till 125,1 (211,0) mnkr. Rörelseintäkterna inkluderar räntenetto, provisionskostnader, nettoresultat av finansiella transaktioner samt övriga rörelseintäkter.

Räntenettet uppgick till 372,7 (370,6) mnkr. Sedan 1 september 2015 beviljar Kommuninvest utlåning med negativ ränta. Negativa ränteintäkt redovisas som räntekostnad och uppgick under perioden till 62,8 (-) mnkr. För mer information om hur ränteintäkter och räntekostnader redovisas, se not 1.

Nettoresultatet av finansiella transaktioner uppgick för perioden till -246,7 (-158,1) mnkr. Resultatet har främst påverkats av orealiserade marknadsvärdesförändringar med -257,7 (-176,5) mnkr, men även av återköp av egna obligationer och försäljning av finansiella instrument med 12,3 (57,8) mnkr. De orealiserade marknadsvärdesförändringarna beror på att upplåningskostnaden vid finansiering i utländska valutor under perioden blivit mer fördelaktig än finansiering direkt i SEK. Då det bland skulder endast är upplåningar i utländsk valuta som redovisas till verkligt värde har detta inneburit en ökning av marginalen mellan Bolagets upp- och utlåningskostnader på de instrument som

marknadsvärderas, vilket leder till negativa orealiserade marknadsvärdesförändringar. Eftersom Kommuninvest har för avsikt att hålla tillgångarna och skulderna till förfall realiserar normalt sett inte dessa värden. För ytterligare information, se not 2.

Kostnaderna uppgick till 111,1 (142,1) mnkr, inklusive resolutionsavgift om 15,7 mnkr (57,1 mnkr för den tidigare stabilitetsavgiften). Exklusive resolutionsavgiften uppgick kostnaderna till 95,4 (85,0) mnkr, varav personalkostnader utgjorde 55,0 (51,4) mnkr och övriga kostnader utgjorde 40,4 (33,6) mnkr.

Resolutionsavgiften har under 2016 ersatt stabilitetsavgiften, och utgör en riskjusterad andel av balansomslutningen med avdrag för utlåning. Den riskjusterade andelen bestäms av Bolagets riskprofil i förhållande till övriga avgiftsskyldiga institut i enlighet med kommissionens delegerade förordning (EU) 2015/63.

Resolutionsavgiften för 2016 är enligt övergångsbestämmelser reducerad med hälften, och har för Kommuninvest av Riksgälden fastställts till 31,4 mnkr. Resolutionsavgiften utgjorde 14 procent av Bolagets totala kostnader för perioden, jämfört med 40 procent för stabilitetsavgiften under samma period 2015.

Kreditförluster

Kreditförlusterna uppgick till - (-) mnkr.

Finansiell ställning

Balansomslutningen ökade till 367 146,6 (340 626,3) mnkr vid periodens slut, främst till följd av ökad utlåning men även en ökad likviditetsreserv.

Under perioden har en frivillig likvidation genomförts avseende intressebolaget Administrative Solutions NLGFA AB. Därefter innehar Bolaget inga aktier i intresseföretag.

Utlåning

Bolagets utlåning uppgick vid periodens slut till 268 882,8 (254 421,7) mnkr. I nominella termer var utlåningen 264 772,4 (251 374,9) mnkr. Ökningen förklaras av kommunsektorns ökade upplåningsbehov.

Upplåning

Upplåningen uppgick vid periodens slut till 349 334,1 (321 247,1) mnkr. Bolagets upplåning sker i form av emitterade obligationer (för löptider över 1 år) och certifikat (för löptider under 1 år). Bolaget agerar i löptider mellan 1 dag och 30 år, med huvudsaklig inriktning på finansiella instrument med fast eller rörlig ränta.

Likviditetsreserven

Bolagets likviditetsreserv uppgick vid periodens slut till 72 582,7 (63 227,7) mnkr, motsvarande 27 (25) procent av utlåningen. Styrelsen för Kommuninvest i Sverige AB har beslutat att bolaget ska ha en likviditetsreserv som ska uppgå till mellan 15 och 35 procent av utlåningsvolymen.

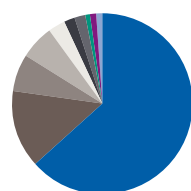
Större delen av placeringarna är i värdepapper utgivna av svenska staten, statligt garanterade finansiella institutioner inom OECD, samt banker i Norden. En betydande del av placeringarna görs i tillgångar som är pantsättningsbara hos Sveriges Riksbank och Europeiska Centralbanken, ECB. Placeringar får endast ingås hos motparter som har ett kreditbetyg om lägst A2 från Moody's och/eller A från Standard & Poor's. Placeringar får även göras i värdepapper utgivna av svenska kommuner och landsting/regioner.

Derivat

Derivatkontrakt används som riskhanteringsinstrument för att hantera marknadsriskerna i verksamheten. Eventuella marknadsvärdesförändringar i derivatkontrakten motverkas av marknadsvärdesförändringar i upplåningen och utlåningen. Derivat med positivt respektive negativt marknadsvärde uppgick till 25 269,4 (22 775,6) mnkr respektive 10 413,3 (11 723,1) mnkr.

Likviditetsreserven fördelad på land

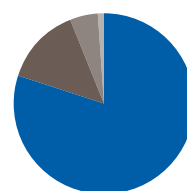
2016-06-30



- Sverige 60 (56) %
- Tyskland 14 (16) %
- Supranationals EU 9 (8) %
- Finland 7 (8) %
- Danmark 3 (4) %
- Supranationals övriga 2 (1) %
- Kanada 2 (2) %
- Australien 1 (2) %
- Storbritannien 1 (2) %
- Nederländerna 1 (1) %
- USA 0 (0) %

Likviditetsreserven fördelad på ratingkategori

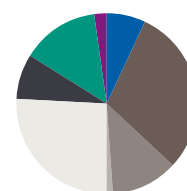
2016-06-30



- Aaa/AAA 80 (77) %
- Aa1/AA+ 14 (16) %
- Aa3/AA- 5 (7) %
- A1/A+1(-) 0 %
- A2/A0 0 (0) %

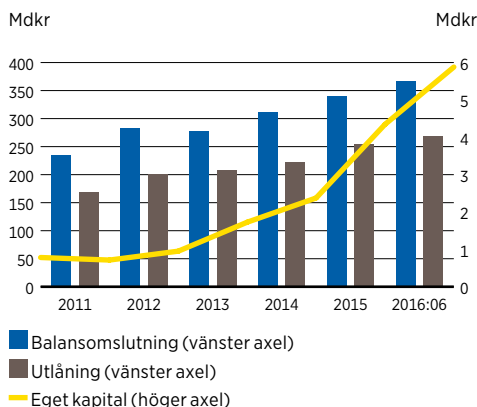
Likviditetsreserven fördelad på emittentkategori

2016-06-30



- Delstatliga eller lokala självstyrelseorgan och myndigheter 7 (8) %
- Nationella regeringar eller centralbanker 30 (20) %
- Multilaterala utvecklingsbanker 12 (9) %
- Offentliga organ 1 (2) %
- Säkerställda obligationer 26 (32) %
- Nordiska kreditinstitut 8 (9) %
- Europeiska kreditinstitut 14 (16) %
- Kreditinstitut utanför Europa 2 (4) %

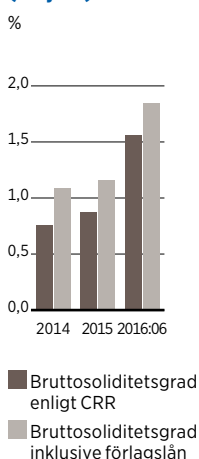
Kommuninvests balansräkning, 2011-2016 (30 juni)



Efterställda skulder

Efterställda skulder består av ett evigt förlagslån från Föreningen. Lånet, inklusive upplupen ränta, uppgick till 1 000,0 (1 000,0) mnkr.

Bruttosoliditetsgrad, 2014–2016 (30 juni)



Eget kapital

Vid utgången av perioden uppgick det egna kapitalet till 5 879,5 (4 344,3) mnkr. Ökningen är främst hänförlig en ökning av aktiekapitalet, möjliggjord via den särskilda insats som Föreningens medlemmar betalade in till Föreningen under år 2015. Insatserna har tillkommit till Bolaget i form av aktiekapital under andra halvåret 2015 respektive första halvåret 2016.

Aktiekapitalet ökade under perioden med 1 490,7 mnkr genom nyemission, jämfört med 1 880,0 mnkr under 2015. Vid periodens slut uppgick aktiekapitalet till 5 417,1 (3 926,4) mnkr fördelat på 54 170 590 (39 263 850) aktier. Det egna kapitalet påverkades därutöver av periodens resultat samt förändringar i marknadsvärden för tillgångar klassificerade som "finansiella tillgångar som kan säljas" (se Förändringar i eget kapital på sidan 14).

Ändringar i Årsredovisningslagen (ÅRL) har inneburit att Fond för utvecklingsutgifter har införts. Fonden om 0,8 (-) mnkr motsvarar periodens aktiverade egenupparbetade utvecklingskostnader justerat med en proportionell andel av avskrivningen som förts tillbaka från fonden till fritt eget kapital.

Kapitaltäckning

Bolaget är väl kapitaliserat för att möta riskerna i verksamheten. Kärnprimärkapitalet uppgick till 5 707,0 (2 931,7) mnkr, vilket innebar en kärnprimärkapitalrelation på 75,9 (44,6) procent. Den totala kapitalbasen var 6 707,0 (3 931,7) mnkr vilket gav en total kapitalrelation om 89,2 (59,8) procent.

Kommande regelkrav – bruttosoliditet

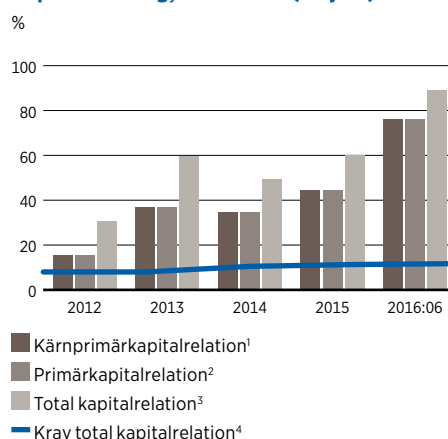
Från och med 1 januari 2018 införs inom EU det nya kapitalkravsmåttet bruttosoliditetsgrad (leverage ratio), förutsatt att Europeiska unionens råd (EU-rådet) och Europaparlamentet enas om detta efter att ha tagit del av en rapport som ska överlämnas av EU-kommissionen senast 31 december 2016. Rapportering av bruttosoliditetsgrad till

berörda myndigheter sker från och med år 2014. Föreningen har det primära ansvaret för Koncernens kapitalisering. Föreningens plan utgår från att Koncernen och Bolaget ska kapitaliseras upp till en nivå motsvarande 1,5 procent bruttosoliditetsgrad. Skulle det slutgiltiga kravet på bruttosoliditetsgrad sättas högre än 1,5 procent är Föreningens plan främst att ge ut övrigt primärkapitalinstrument till Föreningens medlemmar. Stadgarna medger dock utgivande av primärkapitalinstrument till Föreningen närstående aktörer och andra kommunala aktörer. Förutsatt särskilt stämmobeslut kan övrigt primärkapitalinstrument även utges till övriga kapitalmarknadsaktörer.

Bruttosoliditet per 30 juni 2016

Bruttosoliditetsgraden definieras som relationen mellan primärkapitalet och de totala exponeringarna i tillgångar och åtaganden. Per 2016-06-30 uppgick Bolagets enligt CRR rapporterade bruttosoliditetsgrad till 1,56 (0,87) procent. Inklusive det förlagslån om

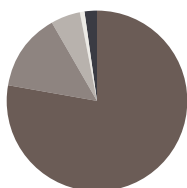
Kapitaltäckning, 2012–2016 (30 juni)



- 1) Kärnprimärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp.
- 2) Primärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp.
- 3) Total kapitalbas i relation till totalt riskexponeringsbelopp.
- 4) 2016/2015/2014: kapitalkrav enligt CRR 11,7/11,3/10,5 procent, varav buffertkrav 3,7/3,3/2,5 procent. 2012–2013: kapitalkrav enligt Basel III: 8 procent.

**Kreditrisk-
exponering**

2016-06-30



- Utlåning, 0 procent riskvikt 77 (79) %
- Likviditetsreserven, 0 procent riskvikt 14 (12) %
- Likviditetsreserv 10-riskvikt 5 (6) %
- Likviditetsreserv 20-riskvikt 1 (1) %
- Derivat 2 (1) %

1 miljard kronor som Bolaget år 2010 emitterade till Föreningen, uppgick bruttosoliditetsgraden till 1,84 (1,16) procent.

Villkoren för förlagslånet är dock sådana att det enligt CRR ej får medräknas som primärt kapital. Föreningens avsikt är att i god tid före utgången av år 2017 ha ersatt det befintliga förlagslånet med ett nytt förlagslån eller med annan kapitalform som kan medräknas som primärt kapital.

Hur Bolaget beräknar sin bruttosoliditetsgrad enligt CRR framgår av not 4 på sidan 22. Beräkningen av bruttosoliditetsgrad inklusive förlagslån presenteras på sidan 24. Mer information om hur Bolaget beräknar sina exponeringar återfinns i årsredovisningen för 2015, se not 30.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Bolaget möter i sin verksamhet ett antal risker och osäkerhetsfaktorer som negativt kan påverka Bolagets resultat, finansiella ställning, framtidsutsikter eller möjlighet att uppnå fastställda mål. Den makroekonomiska utvecklingen liksom den allmänna utvecklingen på kapitalmarknaderna är alltjämt osäker, med ett ökat inslag av politisk risk efter den brittiska folkomröstningen om ett utträde ur den Europeiska Unionen (EU), s.k. Brexit, i slutet av juni år 2016.

Dessa faktorer, liksom ränteutveckling, centralbanksagerande samt investeringsviljan på olika marknader, kan ge svårbedömda effekter för Bolaget. Om Bolaget inte kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare, kan det begränsa Bolagets konkurrenskraft och utvecklingsmöjligheter.

Under hösten 2016 förväntas Europeiska kommissionen lämna förslag till Europaparlamentet rörande införande i EU av det nya kapitalkravsmåttet bruttosoliditetsgrad (leverage ratio), i enlighet med beskrivning på sidan 9. Förslaget kan komma att innebära krav på kompletterande kapitalåtgärder.

Riskhantering

Bolagets verksamhet syftar enbart till att stödja finansverksamheten i kommunsektorn och den skiljer sig ur ett riskhänseende på ett flertal sätt från andra aktörer verksamma på finansiella marknader.

- All utlåning sker till kommuner, kommunala bolag, landsting/regioner eller kommunalt garanterade låntagare och är därmed 0-riskviktad ur ett kapitaltäckningshänseende.
- Medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening, Kommuninvests ägare, är kunder till Bolaget och har ställt ut en solidarisk borgen till stöd för Bolagets samtliga förpliktelser.
- Bolaget bedriver ingen inlåningsverksamhet och har ingen aktiv tradingverksamhet.

Bolagets totala kreditriskexponering uppgick vid utgången av perioden till 349 983,1 (320 433,5) mnkr. 77 (79) procent av exponeringen avsåg svenska kommuner och landsting/regioner i form av utlåning, 21 (20) procent avsåg stater och andra emittenter av värdepapper i form av placeringar samt 2 (1) procent avsåg exponering mot derivatmotparter.

I syfte att säkerställa hög likviditet dominerar Bolagets likviditetsreserv av placeringar i statliga värdepapper, med en koncentration till Sverige och Nordeuropa. Likviditetsreservens sammansättning per 30 juni 2016 framgår av diagram på sidan 8.

Motpartsrisken i derivaten begränsas genom att kontrakt ingås med motparter med hög kreditvärdighet. För nya motparter krävs ett kreditbetyg om lägst A2 från Moody's och/eller A från Standard & Poor's samt upprättat ISDA och CSA avtal (Credit Support Annex).

ISDA-avtal, som medger rätt till förtidslösen om motpartens kreditvärdighet försämras, är upprättade med samtliga derivatmotparter. Se även not 2.

CSA-avtal täcker en betydande del av motpartsriskerna. CSA-avtal reglerar rätten att inhämta säkerheter för att eliminera den exponering som uppstår genom derivattransaktionerna. Per den 30 juni 2016 var CSA-avtal upprättade med 20 av 23 motparter som det finns utestående kontrakt med. 97 (98) procent av kontrakten, baserat på nominella belopp, täcktes av CSA-avtal.

Motpartsexponeringen mot derivatmotparter uppgick per den 30 juni 2016 till 4 443,2 (1 723,0) mnkr efter nettning per motpart och avdrag för erhållna säkerheter.

En beskrivning av Bolagets riskexponering samt riskhantering finns på sidorna 28–37 i årsredovisningen för 2015. Inga väsentliga förändringar har skett efter dess publicering.

Medarbetare och miljö

Antal medarbetare ökade under perioden med 2 personer till 87 (85 per 31 december 2015). Medelantalet anställda under perioden var 80 (74 under 2015). Bolaget bedriver ingen verksamhet som är tillståndspliktig enligt miljöbalken. Bolaget har sedan tidigare en antagen miljöpolicy.

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

Eget kapital – kapitaluppbyggnad och överskottsutdelning

I enlighet med Föreningens ägardirektiv pågår inom Koncernen en långsiktig kapitaluppbyggnad. Mellan 2011 och 2014 skedde den främst via resultatupparbetning och återföring av vinstmedel. Sedan 2015 har den kompletterats med möjligheten för Föreningens medlemmar att göra direkta kapitaltillskott

samt genom andra kapitalformer. De nya stadgar som antogs under 2014 och 2015 har varit en förutsättning, bland annat har en ny högsta nivå för medlemsinsats antagits.

I november 2015 offentliggjordes besked om ytterligare kapitaltillskott till Föreningen (se pressmeddelande på Kommuninvests hemsida daterat 2015-11-17). Det belopp som inbetalats till Föreningen per 2015-12-31 uppgick till 2 690,7 mnkr, varav 1 200,0 mnkr hade inbetalats till Bolaget som nytt aktiekapital. Resterande del av kapitaltillskottet, 1 490,7 mnkr, tillfördes Bolaget som nytt aktiekapital i mars 2016.

Under perioden tillfördes Bolaget 0 (680) mnkr som nytt aktiekapital hänförligt medlemsinsatser från medlemmar som ännu ej nått upp till högsta nivån för medlemsinsats samt medlemsinsatser till Föreningen från nya medlemmar.

Styrelse

Vid bolagsstämman den 21 april 2016 omvaldes Ellen Bramness Arvidsson till ordförande i styrelsen. Lars Heikensten valdes till ny ledamot. Därutöver består styrelsen av Kurt Eliasson, Anna von Knorring, Erik Langby, Anna Sandborgh, Johan Törngren och Anders Pelander (arbetstagarrepresentant).

Ledning

Bolagets verkställande ledning har under första halvåret 2016 bestått av Tomas Werngren (verkställande direktör), Maria Viimne (vice verkställande direktör, affärschef), Johanna Larsson (ekonomi- och finanschef), Malin Norbäck (stabschef), Britt Kerkenberg (chef för Risk & Kontroll) och Christofer Ulfgren (IT-chef).

Resultaträkning

Mnkr	Not	2016 jan-jun	2015 jan-jun	2015 jan-dec
Ränteintäkter	1	349,1	975,4	1 438,3
Räntekostnader	1	23,6	-604,8	-639,8
RÄNTENETTO		372,7	370,6	798,5
Provisionskostnader		-3,6	-2,7	-5,3
Nettoresultat av finansiella transaktioner		-246,7	-158,1	165,7
Övriga rörelseintäkter		2,7	1,2	2,7
SUMMA RÖRELSEINTÄKTER		125,1	211,0	961,6
Allmänna administrationskostnader		-106,9	-138,7	-283,0
Avskrivningar på immateriella tillgångar		-2,1	-0,4	-4,0
Avskrivningar på materiella tillgångar		-0,9	-1,0	-1,9
Övriga rörelsekostnader		-1,2	-2,0	-4,2
SUMMA RÖRELSEKOSTNADER		-111,1	-142,1	-293,1
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar		-	-	-13,0
RÖRELSERESULTAT		14,0	68,9	655,5
Skatt		-3,1	-15,6	-94,2
NETTORESULTAT		10,9	53,3	561,3

Rapport över totalresultat

Mnkr	2016 jan-jun	2015 jan-jun	2015 jan-dec
NETTORESULTAT	10,9	53,3	561,3
ÖVRIGT TOTALRESULTAT			
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen			
Finansiella tillgångar som kan säljas	43,1	-48,7	-60,2
Finansiella tillgångar som kan säljas, överfört till resultaträkningen	-	-	0,1
Skatt hänförlig till poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen	-9,5	10,7	13,2
ÖVRIGT TOTALRESULTAT	33,6	-38,0	-46,9
TOTALRESULTAT	44,5	15,3	514,4

Balansräkning

Mnkr	Not	2016-06-30	2015-06-30	2015-12-31
TILLGÅNGAR				
Belåningsbara statsskuldförbindelser	2	25 711,1	28 260,3	16 839,4
Utlåning till kreditinstitut	2, 3	1 478,0	5 116,2	699,9
Utlåning	2	268 882,8	242 088,9	254 421,7
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2	45 393,6	48 211,7	45 688,4
Aktier och andelar		3,1	2,6	2,8
Aktier och andelar i intresseföretag		-	0,5	0,5
Aktier och andelar i dotterföretag		42,0	32,0	42,0
Derivat	2, 3	25 269,4	26 926,1	22 775,6
Immateriella tillgångar		14,6	3,1	15,7
Materiella tillgångar		4,3	5,5	4,6
Aktuell skattefordran		111,5	117,3	79,0
Övriga tillgångar	2	179,0	14,8	17,0
Uppskjuten skattefordran		28,1	54,6	28,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		29,1	16,6	11,6
SUMMA TILLGÅNGAR		367 146,6	350 850,2	340 626,3
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL				
Skulder och avsättningar				
Skulder till kreditinstitut	2	2 708,0	2 382,9	2 303,5
Emitterade värdepapper	2	346 626,1	330 213,1	318 943,6
Derivat	2, 3	10 413,3	13 864,4	11 723,1
Övriga skulder	2	367,4	125,6	2 163,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		148,5	190,3	144,9
Avsättningar för pension och liknande åtaganden		3,8	3,2	3,4
Efterställda skulder	2	1 000,0	1 000,0	1 000,0
Summa skulder och avsättningar		361 267,1	347 779,5	336 282,0
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital (54 170 590 st aktier och kvotvärde 100 kr)		5 417,1	2 726,4	3 926,4
Fond för utvecklingsutgifter		0,8	-	-
Reservfond		17,5	17,5	17,5
Fritt eget kapital				
Fond för verkligt värde		-0,7	-25,4	-34,3
Balanserad vinst/ansamlad förlust		433,9	298,9	-126,6
Periodens resultat		10,9	53,3	561,3
Summa eget kapital		5 879,5	3 070,7	4 344,3
SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL		367 146,6	350 850,2	340 626,3

Redogörelse för förändringar i eget kapital

Mnkr	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Fond för utvecklingsutgifter	Reservfond	Fond för verkligt värde ¹	Balanserad vinst eller förlust	Periodens resultat	
Ingående eget kapital 2016-01-01	3 926,4	0,0	17,5	-34,3	-126,6	561,3	4 344,3
Periodens resultat						10,9	10,9
Periodens aktivering		0,8			-0,8		0,0
Övrigt totalresultat				33,6			33,6
Summa totalresultat	0,0	0,8	0,0	33,6	-0,8	10,9	44,5
Transaktioner med ägare							
Vinstdisposition					561,3	-561,3	0,0
Nyemission	1 490,7						1 490,7
Summa transaktioner med ägare	1 490,7	0,0	0,0	0,0	561,3	-561,3	1 490,7
Utgående eget kapital 2016-06-30	5 417,1	0,8	17,5	-0,7	433,9	10,9	5 879,5
Ingående eget kapital 2015-01-01	2 046,4	0,0	17,5	12,6	-269,5	568,4	2 375,4
Periodens resultat						53,3	53,3
Övrigt totalresultat				-38,0			-38,0
Summa totalresultat	0,0	0,0	0,0	-38,0	0,0	53,3	15,3
Transaktioner med ägare							
Vinstdisposition					568,4	-568,4	0,0
Nyemission	680,0						680,0
Summa transaktioner med ägare	680,0	0,0	0,0	0,0	568,4	-568,4	680,0
Utgående eget kapital 2015-06-30	2 726,4	0,0	17,5	-25,4	298,9	53,3	3 070,7
Ingående eget kapital 2015-01-01	2 046,4	0,0	17,5	12,6	-269,5	568,4	2 375,4
Periodens resultat						561,3	561,3
Övrigt totalresultat				-46,9			-46,9
Summa totalresultat	0,0	0,0	0,0	-46,9	0,0	561,3	514,4
Transaktioner med ägare							
Vinstdisposition					568,4	-568,4	0,0
Nyemission	1 880,0						1 880,0
Koncernbidrag					-545,4		-545,4
Skatteeffekt på koncernbidrag					119,9		119,9
Summa transaktioner med ägare	1 880,0	0,0	0,0	0,0	142,9	-568,4	1 454,5
Utgående eget kapital 2015-12-31	3 926,4	0,0	17,5	-34,3	-126,6	561,3	4 344,3

2016-06-30 2015-06-30 2015-12-31

1) Fond för verkligt värde består av följande
- Finansiella tillgångar som kan säljas

-0,7 -25,4 -34,3

Kassaflödesanalys

Mnkr	2016 jan-jun	2015 jan-jun	2015 jan-dec
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	14,0	68,9	655,5
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	259,3	178,1	-104,4
Betald inkomstskatt	-42,8	-43,1	66,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	230,5	203,9	617,3
Förändring av likviditetsreserv	-15 355,6	725,6	7 633,6
Förändring av utlåning	-13 477,5	-19 860,0	-32 734,2
Förändring av övriga tillgångar	-182,1	-8,8	-29,8
Förändring av övriga skulder	108,5	42,6	2,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-28 676,2	-18 896,7	-24 510,5
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella tillgångar	-0,9	-1,9	-18,1
Förvärv av materiella tillgångar	-0,8	-0,6	-0,5
Avyttring av materiella tillgångar	0,3	-	-
Avyttring av aktier i intressebolag	1,8	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0,4	-2,5	-18,6
Finansieringsverksamheten			
Emission av räntebärande värdepapper	77 016,8	71 437,3	121 888,3
Förfall och återköp av räntebärande värdepapper	-47 153,0	-51 470,8	-103 395,5
Nyemission	1 490,7	680,0	1 880,0
Förändring av skuldförhållanden inom koncernen	-1 900,6	-653,2	834,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	29 453,9	19 993,3	21 206,9
Periodens kassaflöde	778,1	1 094,1	-3 322,2
<i>Likvida medel vid periodens början</i>	699,9	4 022,1	4 022,1
Likvida medel vid periodens slut	1 478,0	5 116,2	699,9
Likvida medel består i sin helhet av utlåning till kreditinstitut vilka vid anskaffningstillfället har en löptid om högst 3 månader samt är utsatta för en obetydlig risk för värdefluktuationer.			
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet			
Avskrivningar	3,0	1,4	5,9
Vinst vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	-0,1	-	-
Vinst vid avyttring av aktier i intressebolag	-1,3	-	-
Kursdifferenser från förändring av finansiella anläggningstillgångar	0,0	0,2	0,9
Orealiserade marknadsvärdesförändringar	257,7	176,5	-124,2
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	-	-	13,0
Summa	259,3	178,1	-104,4
Betalda och erhållna räntor som ingår i kassaflödet			
Erhållen ränta	165,1	1 029,4	1 780,1
Erlagd ränta ¹	198,8	-751,5	-978,1

1) Som erlagd ränta redovisas de betalningar som har betalats och erhållits för Bolagets upplåning samt de betalningar som betalats och erhållits avseende derivatkontrakt som används för att säkra Bolagets upplåning.

Kapitaltäckning

Kapitaltäckningen beräknas sedan 1 januari 2014 enligt CRR¹. Den största förändringen, jämfört med tidigare beräkningsmetod, avser riskexponeringsbelopp för kreditvärdighetsjustering (CVA-risk) för samtliga OTC-derivatkontrakt.

De kapitalbuffertar som ska införas enligt CRD IV² kräver implementering i svensk lagstiftning vilket har skett genom Lag (2014:966) om kapitalbuffertar. För Kommuninvest är det enbart kapitalkonserveringsbufferten på 2,5 procent samt den

kontracykliska bufferten som är gällande för vilken Finansinspektionen har beslutat om 1,5 procent fr.o.m. 27 juni år 2016 för berörda exponeringar inom Sverige. Kommuninvest omfattas inte av kravet på systemriskbuffert och bolaget har inte heller identifierats som ett systemviktigt institut. Kommuninvests bedömning är att samtliga buffertkrav kommer att uppfyllas.

Jämförbara uppgifter för januari–juni 2015 återger de korrigeringar som offentliggjordes i oktober 2015.

	2016-06-30	2015-06-30	2015-12-31
Eget kapital enligt balansräkning	5 879,5	3 070,7	4 344,3
Avgår ännu ej registrerat aktiekapital ³	-	-680,0	-1 200,0
Avgår justering för försiktig värdering ⁴	-161,6	-15,4	-63,5
Avgår periodens resultat ⁵	-10,9	-53,3	-
Avgår ej utdelat resultat ⁶	-	-	-149,1
Summa kärnprimärkapital	5 707,0	2 322,0	2 931,7
Summa primärkapital	5 707,0	2 322,0	2 931,7
Supplementärt kapital			
Eviga förlagslån ⁷	1 000,0	1 000,0	1 000,0
Summa supplementärt kapital	1 000,0	1 000,0	1 000,0
Total kapitalbas	6 707,0	3 322,0	3 931,7
Kapitaltäckningsrelationer	2016-06-30	2015-06-30	2015-12-31
Kärnprimärkapitalrelation	75,9%	37,1%	44,6%
Primärkapitalrelation	75,9%	37,1%	44,6%
Total kapitalrelation	89,2%	53,1%	59,8%
Buffertkrav	2016-06-30	2015-06-30	2015-12-31
Kapitalkonserveringsbuffert	2,5%	2,5%	2,5%
Kontracyklisk buffert ⁸	1,2%	-	0,8%
Summa buffertkrav	3,7%	2,5%	3,3%
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert	69,9%	31,1%	38,6%

- 1) Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) nr 575/2013 av den 26 juni 2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012.
- 2) Europaparlamentets och Rådets direktiv 2013/36/EU av den 26 juni 2013 om behörighet att utöva verksamhet i kreditinstitut och om tillsyn av kreditinstitut och värdepappersföretag om ändring av direktiv 2002/87/EG och med upphävande av direktiv 2006/48/EG och 2006/49/EG.
- 3) Avdrag för ökning av aktiekapitalet som är registrerat hos Bolagsverket men ännu ej godkänt av Finansinspektionen. Enligt CRR får Kommuninvest inte klassificera ökningen av aktiekapitalet som kärnprimärkapital innan godkännande har skett av Finansinspektionen. För 2015-06-30 registrerades aktierna hos bolagsverket 2015-06-24, ansökan om tillstånd att klassificera ökningen av aktiekapital som kärnprimärkapital inlämnades till Finansinspektionen 2015-06-24 och godkändes 2015-08-24. För 2015-12-31 registrerades aktierna 2015-12-23, ansökan inlämnades till Finansinspektionen 2016-01-18 och godkändes 2016-05-10.
- 4) Avdrag beräknad enligt EBA:s tekniska standard avseende försiktig värdering. Syftet är att justera för värderingsosäkerhet avseende positioner värderade och redovisade till verkligt värde.
- 5) Kommuninvest har valt att ej söka tillstånd enligt CRR artikel 26 för att inkludera periodens resultat i kapitalbasen. Anledningen är att merparten av periodens resultat förväntas delas ut enligt Kommuninvests återbäringsmodell och skall då avräknas från kapitalbasen.
- 6) Avser den del av årets resultat som inte har delats ut till Kommuninvest ekonomisk förening i form av koncernbidrag och som inte får räknas in i kapitalbasen innan stämmobeslut enligt CRR Artikel 26.
- 7) Evigt förlagslån med 3 månaders rörlig ränta knuten till Stibor. Villkoren ger möjlighet att få återbetalning eller återköp endast efter Finansinspektionens medgivande. Dock tidigast på den ränteförfallodag som infaller fem år efter lånedatumet den 30 november 2010 och därefter vid varje följande ränteförfallodag.
- 8) Företagsspecifikt kontracykliskt buffertvärde beräknas som andelen av Bolagets kreditriskexponeringar mot ett visst land multiplicerat med landets buffertvärde. Bland de länder Bolaget har kreditriskexponeringar emot är det endast Sverige som har ett buffertvärde som överstiger noll. Per 2016-06-30 var 82 (81) procent av Kommuninvests kreditriskexponeringar hänförliga till Sverige samtidigt som det svenska buffertvärdet uppgick till 1,5 (1,0) procent.

Kapitalkrav	2016-06-30		2015-06-30		2015-12-31	
	Risk-exponering	Kapital-krav	Risk-exponering	Kapital-krav	Risk-exponering	Kapital-krav
Kapitalkrav för kreditrisker (schablonmetoden)	2 764,2	221,1	3 106,3	248,5	2 985,8	238,9
<i>varav exponering mot nationella regeringar och centralbanker</i>	70,2	5,6	136,5	10,9	70,2	5,6
<i>varav exponeringar mot institut</i>	699,0	55,9	849,1	67,9	777,9	62,2
<i>varav exponeringar mot företag</i>	103,2	8,3	72,6	5,8	87,9	7,1
<i>varav exponeringar i form av säkerställda obligationer</i>	1 891,8	151,3	2 048,1	163,9	2 049,8	164,0
Kapitalkrav för operativa risker, basmetoden	1 861,1	148,9	1 573,0	125,8	1 573,0	125,8
Kapitalkrav för marknadsrisk	-	-	-	-	-	-
Kapitalkrav för kreditvärdighetsjustering	2 891,1	231,3	1 577,4	126,2	2 020,1	161,6
Totalt riskexponeringsbelopp och minimikapitalbelopp	7 516,4	601,3	6 256,7	500,5	6 578,9	526,3

Not 1 Redovisningsprinciper

Kommuninvests delårsrapport är upprättad med tillämpning av reglerna om delårsrapport i Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25). Detta innebär att samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden följs så långt det är möjligt, inom ramen för ÅRKL och med de tillägg och undantag som anges i FFFS 2008:25. Vidare har rekommendationer från Rådet för finansiell rapportering, Redovisning för juridiska personer (RFR 2), tillämpats.

I enlighet med ÅRKL 7 kap 6a har Kommuninvest valt att ej upprätta koncernredovisning, se not 6.

Redovisningsprinciperna och beräkningsmetoderna är i all väsentligt oförändrat jämfört med årsredovisningen 2015.

Ändringar i ÅRL har inneburit att poster inom linjen tas bort från balansräkningen samt att Fond för utvecklingsutgifter har införts, fonden motsvarar aktiverade egenupparbetade utvecklingskostnader.

Nya eller ändrade internationella redovisningsstandarder som har publicerats men ännu inte tillämpats har bedömts få en begränsad påverkan på Kommuninvests resultat, ställning, upplysningar, kapitalkrav, kapitalbas eller stora exponeringar.

Kommuninvest har påbörjat processen med att utvärdera IFRS 9 Financial instruments, vilken träder i kraft den 1 januari år 2018 och då ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning, men har ännu inte fastställt hur standarden kommer att påverka Kommuninvest resultat, ställning, upplysningar, kapitalkrav, kapitalbas eller stora exponeringar.

Ränteintäkter och räntekostnader

Kommuninvests ränteintäkter består av ränteintäkter på utlåning och placeringar samt ränteintäkter och räntekostnader från derivat som säkrar utlåning och placeringar.

Kommuninvests räntekostnader består av räntekostnader på upplåning samt ränteintäkter och räntekostnader från derivat som säkrar upplåningen.

Eftersom det i derivatkontrakt är möjligt att erhålla ränta i betalbenet innebär rådande ränteläge att Kommuninvest i många fall totalt sett erhållit ränta för en upplåning och dess derivatsäkring. Detta har medfört att totala räntekostnader uppgår till ett positivt belopp.

Sedan den 1 september år 2015 beviljar Kommuninvest utlåning med negativ ränta. Denna negativa ränteintäkt redovisas som räntekostnad.

Not 2 Finansiella tillgångar och skulder

2016-06-30	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Lånefordringar och kundfordringar	Investeringar som hålles till förfall
	Finansiella tillgångar som bestäms tillhöra denna kategori	Innehav för handelsändamål		
Belåningsbara statsskuldförbindelser	13 205,0	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	-	-	1 478,0	-
Utlåning	97 360,0	-	171 522,8	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	36 054,3	-	-	-
Derivat	-	15 517,3	-	-
Övriga tillgångar	-	-	178,9	-
Summa	146 619,3	15 517,3	173 179,7	-
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Emitterade värdepapper	-	-	-	-
Derivat	-	-	-	-
Övriga skulder	-	-	-	-
Efterställda skulder	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-

2015-12-31	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Lånefordringar och kundfordringar	Investeringar som hålles till förfall
	Finansiella tillgångar som bestäms tillhöra denna kategori	Innehav för handelsändamål		
Belåningsbara statsskuldförbindelser	12 568,2	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	-	-	699,9	-
Utlåning	63 452,5	-	190 969,2	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	35 204,1	-	-	-
Derivat	-	15 792,7	-	-
Övriga tillgångar	-	-	4,6	-
Summa	111 224,8	15 792,7	191 673,7	-
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Emitterade värdepapper	-	-	-	-
Derivat	-	-	-	-
Övriga skulder	-	-	-	-
Efterställda skulder	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-

Beräkning av verkligt värde

Allmänt

Verkligt värde beräkningar ska för finansiella instrument uppdelas enligt följande tre nivåer:

- Nivå 1: värdering sker enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument.
- Nivå 2: värdering sker utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1.
- Nivå 3: värdering sker utifrån icke-observerbart marknadsdata, med betydande inslag av egna och externa uppskattningar.

Eftersom endast en mindre del av Kommuninvests finansiella instrument handlas på en aktiv marknad med noterade priser

enligt nivå 1 används främst accepterade och väl inarbetade värderingstekniker för att bestämma verkligt värde. För de allra flesta av Kommuninvests finansiella instrument kan värderingen baseras på observerbar marknadsinformation enligt värderingsnivå 2. För en liten del av Kommuninvests finansiella instrument har indata som inte är observerbara i marknaden eller egna bedömningar väsentlig effekt på värderingen, vilken därigenom klassas till värderingsnivå 3.

Utlåning

Verkligt värde har beräknats genom en diskontering av förväntade framtida kassaflöden där diskonteringsräntan är satt till swapräntan justerad med aktuella nyutlåningsmarginaler. Detta innebär att om nyutlåningsmarginalen stiger, blir verkligt värde lägre på befintlig utlåning och omvänt.

Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Andra finansiella skulder	Derivat som används i säkringsredovisning	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Finansiella skulder som bestäms tillhöra denna kategori	Innehav för handelsändamål				
12 506,1	-	-	-	-	25 711,1	25 711,1
-	-	-	-	-	1 478,0	1 478,0
-	-	-	-	-	268 882,8	269 495,9
9 339,3	-	-	-	-	45 393,6	45 393,6
-	-	-	-	9 752,1	25 269,4	25 269,4
-	-	-	-	-	178,9	178,9
21 845,4	-	-	-	9 752,1	366 913,8	367 526,9
-	2 538,6	-	169,4	-	2 708,0	2 708,0
-	152 427,4	-	194 198,7	-	346 626,1	347 363,9
-	-	8 645,4	-	1 767,9	10 413,3	10 413,3
-	-	-	361,7	-	361,7	361,7
-	-	-	1 000,0	-	1 000,0	1 007,4
-	154 966,0	8 645,4	195 729,8	1 767,9	361 109,1	361 854,3

Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Andra finansiella skulder	Derivat som används i säkringsredovisning	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Finansiella skulder som bestäms tillhöra denna kategori	Innehav för handelsändamål				
4 271,2	-	-	-	-	16 839,4	16 839,4
-	-	-	-	-	699,9	699,9
-	-	-	-	-	254 421,7	254 381,7
10 484,3	-	-	-	-	45 688,4	45 688,4
-	-	-	-	6 982,9	22 775,6	22 775,6
-	-	-	-	-	4,6	4,6
14 755,5	-	-	-	6 982,9	340 429,6	340 389,6
-	2 223,1	-	80,4	-	2 303,5	2 303,5
-	151 133,4	-	167 810,2	-	318 943,6	319 414,5
-	-	10 328,0	-	1 395,1	11 723,1	11 723,1
-	-	-	2 154,9	-	2 154,9	2 154,9
-	-	-	1 000,0	-	1 000,0	999,9
-	153 356,5	10 328,0	171 045,5	1 395,1	336 125,1	336 595,9

Belåningsbara statsskuldförbindelser samt obligationer och andra räntebärande värdepapper

För värderingen av värdepapper används noterade marknadspriser. Om handel bedöms ske på en aktiv marknad enligt regelverket för likviditetstäckning klassificeras värderingen till nivå 1, för övriga värdepapper till nivå 2.

Under perioden har värderingen av värdepapper värderade i nivå 2 i likviditetsreserven ändrats. Tidigare beräknades verkligt värde genom en diskontering av förväntade framtida kassaflöden där diskonteringsräntan sattes till swapräntan justerad utifrån emittentens kreditrisk. Ändringen till metoden beskriven ovan har skett efter att de noterade marknadspriserna, som inte är baserade på aktiv handel, ansetts bättre avspeglar verkligt värde.

Skulder till kreditinstitut, emitterade värdepapper samt efterställda skulder

Upplåning inom ramen för det Svenska Kommunobligationsprogrammet värderas till det noterade marknadspriset och klassificeras i nivå 1. Övrig upplåning har värderats genom en diskontering av förväntade framtida kassaflöden där diskonteringsräntan har satts till swapräntan justerad för aktuella upplåningsmarginaler för upplåningens struktur och marknad. Detta innebär att om aktuella upplåningsmarginaler stiger, blir verkligt värde lägre på befintlig upplåning och omvänt. Upplåningar där förväntade framtida kassaflöden beror av icke observerbar marknadsdata klassificeras i nivå 3, i annat fall klassificeras de i nivå 2.

Not 2 forts.

Medlemmarnas borgensförbindelse påverkar värderingen av upplåningen genom att borgensförbindelsen beaktas av marknadsaktörer och därigenom påverkar noterade marknadspriser och aktuella upplåningsmarginaler. En förändring i Kommuninvests egen kreditrisk anses endast uppkomma vid händelser såsom exempelvis en större nedgradering av bolagets rating, eller en betydande förändring av medlemmarnas borgensförbindelse som skulle minska medlemmarnas kollektiva ansvar för Bolagets åtaganden. Variationer i upplåningsmarginaler och därav uppkomna värdeförändringar på skulder anses därför bero på generella förändringar i marknadspriset på kredit- och likviditetsrisk och inte från förändring i Kommuninvests egen kreditrisk.

Derivat

Standardiserade derivat i form av FRA-kontrakt kopplade till IMM-dagar som handlas på en aktiv marknad värderas enligt nivå 1. Verkligt värde på övriga derivat beräknas genom en diskontering av förväntade framtida kassaflöden. I de fall framtida förväntade kassaflöden beror av icke observerbara marknadsdata eller inslag av egna bedömningar klassificeras derivaten i nivå 3, i annat fall klassificeras de i nivå 2. Samtliga derivat som klassificeras i nivå 3 är transaktionsmatchande swappar till upplåningar som klassificeras i nivå 3. Diskonteringsräntan har satts till den aktuella noterade swapräntan i respektive valuta. För valutaswappar har diskonteringsräntan justerats med aktuella basisswapspreddar. Derivat redovisas som tillgång när det har ett positivt marknadsvärde och som en skuld när det har ett negativt marknadsvärde.

Utlåning till kreditinstitut, övriga tillgångar och övriga skulder
För dessa poster är det redovisade värdet en godtagbar approximation av det verkliga värdet. Utlåning till kreditinstitut består av bankkonton samt repotransaktioner med en löptid om maximalt sju dagar. Övriga tillgångar och övriga skulder består av kundfordringar och leverantörsskulder samt koncerninterna fordringar och skulder.

Väsentliga antaganden och osäkerhetsfaktorer

Kommuninvest har använt de värderingstekniker som bäst bedömts spegla värdet på företagens tillgångar och skulder. Förändringar i underliggande marknadsdata skulle kunna innebära förändringar i resultat- och balansräkningen vad gäller de realiserade marknadsvärdena. Värderingskurvorna bestäms också utifrån aktuella upp- och utlåningsmarginaler där ökade marginaler på utlåning leder till realiserade förluster då befintliga affärer blir mindre värda. Kommuninvest har enbart en marginell exponering mot swapräntor och eftersom Kommuninvest säkrar övriga marknadsrisker är det förändringar i upp- och utlåningsmarginaler, basisswapspreddar, samt kreditspreadar på innehav i likviditetsreserven som ger upphov till marknadsvärdesförändringarna.

En höjning av utlåningspriset, i förhållande till swapräntor, med 10 bp på de fordringar som redovisas till verkligt värde skulle innebära en förändring i resultatet om -235 (-143) mnkr.

En höjning av upplåningskostnaden, i förhållande till swapräntor, med 10 bp på de skulder som värderas till verkligt värde skulle innebära en förändring av resultatet om +311 (+309) mnkr. En parallellförskjutning av utlånings- och upplåningspriset, i förhållande till swapräntor, uppåt respektive nedåt med 10 bp skulle innebära en resultatförändring med +/- 76 (+/-166) mnkr. En förskjutning av värderingskurvan uppåt respektive nedåt med 10 bp för de finansiella instrument som värderas enligt nivå 3 skulle innebära en resultatförändring med +/- 20 (+/-13) mnkr.

Samtliga förändringar ovan avser balansdagen samt är exklusive skatteeffekt. Jämförelsesiffror avser 2015-12-31. Påverkan på eget kapital sker med hänsyn till skatteeffekten.

Alla marknadsvärdeseffekter är realiserade och eftersom Kommuninvest har för avsikt att hålla tillgångarna och skulderna till förfall innebär detta att dessa värden normalt sett inte realiserar. Ett undantag är försäljningar av placeringar som sker som en del av den löpande likviditetshandlingen och placeringsförvaltningen samt vid behov för anpassning till interna och externa regelverk. Återköp av upplåningar eller utlåningar, som alltid sker på initiativ av investerare respektive kunder, leder också till att marknadsvärden realiserar.

Osäkerhet i värderingen på grund av ej observerbar indata

Indata som inte är observerbara i marknaden utgörs av korrelationer mellan marknadsdata samt volatiliteter på löptider längre än de för vilka observerbar marknadsdata finns att tillgå. Instrument som påverkas av ej observerbar indata utgörs av emitterade strukturerade värdepapper med möjlighet till förtidsinlösen och de derivat som på transaktionsnivå säkrar dessa. Mottagarbetet i ett sådant derivat utgörs alltid av kupongerna i det emitterade värdepapperet och betalbetet av en interbankränta +/- en fast marginal.

Resultatpåverkan från dessa kontrakt uppkommer när Kommuninvests upplåningsmarginaler för denna typ av upplåning förändras. Hur stor förändringen blir beror på den förväntade återstående löptiden i kontrakten, vilken i sin tur beror av icke observerbar indata. Den resultatpåverkan från ej observerbar indata som uppkommer kan därför hänföras till hur indata påverkar den uppskattade återstående löptiden på kontrakten.

Kommuninvest har beräknat durationen till 1,8 år men uppskattar att ej observerbara indata under rimliga förhållanden leder till en genomsnittlig duration på den i förtid uppsägningsbara upplåningen i intervallet 1,0 till 3,2 år. Detta skulle ha en resultatpåverkan i intervallet -3,1 till +1,9 mnkr.

Godkännande av värderingsmodeller

Värderingsmodeller som används fastställs av CFO och redovisas för Bolagets ALCO, Asset and Liability Committé, och för Styrelsen. Ekonomiavdelningen är ansvarig för värderingsprocessen inklusive värderingsmodellerna. Avdelningen Risk & Kontroll är ansvarig för att säkerställa en oberoende kontroll av kvaliteten i värderingsmodeller och marknadsdata som används vid värderingen.

Not 2 forts.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen

2016-06-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Belåningsbara statsskuldförbindelser	13 205,0	12 506,1	-	25 711,1
Utlåning	-	97 360,0	-	97 360,0
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	38 805,6	6 588,0	-	45 393,6
Derivat	1,9	24 680,1	587,4	25 269,4
Summa	52 012,5	141 134,2	587,4	193 734,1
Skulder till kreditinstitut	-	2 538,6	-	2 538,6
Emitterade värdepapper	-	144 753,8	7 673,6	152 427,4
Derivat	2,9	9 738,6	671,8	10 413,3
Summa	2,9	157 031,0	8 345,4	165 379,3

Kommuninvest ser löpande över kriterierna för nivåindelning av finansiella tillgångar och skulder som ska värderas till verkligt värde, se ”Beräkning av verkligt värde” ovan. Under perioden har 2 076,4 mnkr överförts till nivå 2 från nivå 1 samt 457,6 mnkr till nivå 1 från nivå 2. Samtliga överföringar anses ha skett per 2016-06-30.

2015-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Belåningsbara statsskuldförbindelser	12 568,2	4 271,2	-	16 839,4
Utlåning	-	63 452,5	-	63 452,5
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	38 711,4	6 977,0	-	45 688,4
Derivat	0,4	22 479,0	296,2	22 775,6
Summa	51 280,0	97 179,7	296,2	148 755,9
Skulder till kreditinstitut	-	2 223,1	-	2 223,1
Emitterade värdepapper	-	147 219,7	3 913,7	151 133,4
Derivat	2,6	10 245,8	1 474,7	11 723,1
Summa	2,6	159 688,6	5 388,4	165 079,6

Kommuninvest ser löpande över kriterierna för nivåindelning av finansiella tillgångar och skulder som ska värderas till verkligt värde, se ”Beräkning av verkligt värde” ovan. Under perioden har 100,8 mnkr överförts till nivå 1 från nivå 2. Samtliga överföringar anses ha skett per 2015-12-31.

Rörelser i nivå 3

I tabellen nedan presenteras en avstämning mellan ingående och utgående balans för sådana finansiella instrument som värderats till verkligt värde i balansräkningen med utgångspunkt från en värderingsteknik som bygger på icke-observerbar indata (nivå 3). Värdeförändring i nivå 3 följs upp löpande under året.

	Derivat tillgångar	Derivat skulder	Skulder till kreditinstitut	Emitterade värdepapper	Totalt
Öppningsbalans 2015-01-01	479,5	-844,9	-205,1	-9 516,1	-10 086,6
Redovisade vinster och förluster:					
- redovisat i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner)	-183,3	-629,8	0,4	797,5	-15,2
Upptagna lån/Emission	-	-	-	-2 430,9	-2 430,9
Periodens förfall	-	-	204,7	7 235,8	7 440,5
Utgående balans 2015-12-31	296,2	-1 474,7	0,0	-3 913,7	-5 092,2
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner) för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen 2015-12-31	1,7	-822,6	-	821,1	0,2
Öppningsbalans 2016-01-01	296,2	-1 474,7	0,0	-3 913,7	-5 092,2
Redovisade vinster och förluster:					
- redovisat i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner)	291,2	802,9	-	-1 094,0	0,1
Upptagna lån/Emission	-	-	-	-3 739,2	-3 739,2
Periodens förfall	-	-	-	1 073,3	1 073,3
Utgående balans 2016-06-30	587,4	-671,8	0,0	-7 673,6	-7 758,0
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner) för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen 2016-06-30	-242,6	195,4	-	47,4	0,2

Eftersom instrumenten i nivå 3 är säkrade på transaktionsbasis och varje upplåningspaket betar sig som ett upplåningspaket i nivå 2 analyseras värdeförändringarna på samma sätt som för dessa.

Not 3 Information om finansiella tillgångar och skulder som är föremål för kvittning

I syfte att begränsa marknadsriskerna som uppstår när upplåningens och utlåningens avtalsmässiga villkor inte överensstämmer, använder Kommuninvest sig av riskhanteringsinstrument i form av derivatkontrakt. Kommuninvests derivat är så kallade OTC-derivat, det vill säga de är ej handlade på en börs utan görs under ISDA (International Swaps and Derivatives Association) Master-avtal, en organisation där Kommuninvest är medlem. Till ISDA-avtalet har ett tilläggsavtal, CSA (Credit Support Annex), tecknats med en betydande del av motparterna. CSA-avtal reglerar rätten att inhämta säkerheter för att eliminera exponeringen.

För affärer gjorda under ISDA Master-avtal nettas i största möjliga utsträckning alla betalningsflöden med en motpart

som förfaller under en och samma dag, inom varje valuta till ett nettobelopp som ska betalas från en motpart till en annan. För specifika händelser, såsom utebliven betalning, konkurs etc. avslutas alla affärer med motparten, en värdering görs och reglering sker netto.

ISDA Master-avtal uppfyller inte kriterierna för kvittning i balansräkningen då den legala kvittningsrätten enbart gäller i en angiven typ av betalningsinställelse, insolvens eller konkurs.

Information – per typ av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder som är föremål för kvittning, som omfattas av ett rättsligt bindande ramavtal om netting eller liknande avtal.

2016-06-30	Belopp ¹ redovisade i balansräkningen	Relaterade belopp som inte kvittas i balansräkningen			Nettobelopp
		Finansiella instrument	Lämnad (+)/Erhållen (-) säkerhet-värdepapper	Lämnad (+)/Erhållen (-) kontantsäkerhet	
Tillgångar					
Derivat	25 269,4	-9 741,7	-11 084,5	-	4 443,2
Repor ²	599,8	-	-599,7	-	0,1
Skulder					
Derivat	-10 413,3	9 741,7	-	-	-671,6
Totalt	15 455,9	0,0	-11 684,2	-	3 771,7

2015-12-31	Belopp ¹ redovisade i balansräkningen	Relaterade belopp som inte kvittas i balansräkningen			Nettobelopp
		Finansiella instrument	Lämnad (+)/Erhållen (-) säkerhet-värdepapper	Lämnad (+)/Erhållen (-) kontantsäkerhet	
Tillgångar					
Derivat	22 775,6	-9 661,4	-11 391,2	-	1 723,0
Repor ²	80,9	-	-80,8	-	0,1
Skulder					
Derivat	-11 723,1	9 661,4	-	-	-2 061,7
Totalt	11 133,4	0,0	-11 472,0	-	-338,6

1) Ingen kvittning har skett av belopp som redovisas i balansräkningen.

2) Repor ingår i Utlåning till kreditinstitut.

Not 4 Bruttosoliditet

	2016-06-30	2015-12-31
Balansomslutning	367 146,6	340 626,3
Avgår derivat enligt balansräkningen	-25 269,4	-22 775,6
Tillkommer derivatexponering	15 527,7	13 114,2
Tillkommer möjlig riskförändring derivat	6 033,1	4 892,0
Tillkommer åtaganden utanför balansräkningen	1 692,9	2 903,3
Total exponering	365 130,9	338 760,2
Primärkapital, beräknad med övergångsregler, se avsnitt Kapitaltäckning	5 707,0	2 931,7
Bruttosoliditet	1,56%	0,87%

Not 5 Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår av Not 25 i Kommuninvests årsredovisning för år 2015. Inga transaktioner med Administrative Solutions NLGFA AB (intressebolag) har förekommit under perioden år 2016 på grund av frivillig likvidation. I övrigt har inga väsentliga förändringar skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2015.

Not 6 Koncernredovisning

Kommuninvest i Sverige AB äger sedan 1 januari 2012 Kommuninvest Fastighets AB vilket innebär att Kommuninvest i Sverige AB är en koncern med Kommuninvest i Sverige AB som moderbolag och Kommuninvest Fastighets AB som dotterbolag. Verksamheten i Kommuninvest Fastighets AB består i sin helhet av att äga samt förvalta byggnaden där Kommuninvest i Sverige AB bedriver sin verksamhet. I enlighet med ÅRKL 7 kap 6a upprättar Kommuninvest i Sverige AB inte koncernredovisning eftersom dotterbolaget är av ringa betydelse för att ge en rättvisande bild av ställning och resultat. Kommuninvest Fastighets AB har en balansomslutning om 54,0 (55,5) mnkr, eget kapital om 43,5 (42,9) mnkr och ett resultat för de första sex månaderna om 591,7 (155,1) tkr.

Not 7 Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

Underskrifter av styrelsen

Styrelsen försäkrar att denna delårsrapport ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Örebro den 30 augusti 2016

Ellen Bramness Arvidsson
Ordförande

Kurt Eliasson
Styrelseledamot

Anna von Knorring
Styrelseledamot

Erik Langby
Styrelseledamot

Anna Sandborgh
Styrelseledamot

Johan Törngren
Styrelseledamot

Lars Heikensten
Styrelseledamot

Anders Pelander
Arbetstagarrepresentant

Tomas Werngren
Verkställande direktör

Rapporten innehåller sådan information som Kommuninvest ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 31 augusti 2016 kl 08.00.

Alternativa nyckeltal

Kommuninvest i Sverige AB har i denna delårsrapport valt att presentera ett antal alternativa nyckeltal som inte är definierade eller anges i tillämpliga regler för finansiell

rapportering. Dessa alternativa nyckeltal har definierats i enlighet med riktlinjer från European Securities and Markets Authority (ESMA).

Alternativt nyckeltal	Definition
Rörelseresultat exklusive effekter av orealiserade marknadsvärdesförändringar ¹	Rörelsens resultat reducerat med resultatet av orealiserade marknadsvärdesförändringar som ingår i resultaträkningsposten Nettoresultat av finansiella transaktioner. Nyckeltalet är av intresse för att visa Kommuninvests underliggande intjäningsförmåga.
Bruttosoliditetsgrad enligt CRR (%) ²	Kommuninvests primärkapital dividerat med Kommuninvests totala exponeringsmått. Nyckeltalet är av intresse för att visa hur Kommuninvest uppfyller det framtida bruttosoliditetskravet.
Bruttosoliditetsgrad inklusive förlagslån (%) ²	Kommuninvests primärkapital plus förlagslån dividerat med Kommuninvests totala exponeringsmått. Förlagslånet utgör i sin helhet balansräkningsposten Efterställda skulder. Nyckeltalet är av intresse för att visa hur Kommuninvest uppfyller det framtida regelverkskravet avseende bruttosoliditet om förlagslånet var klassat som primärkapital.

Avstämning	2016	2015
Rörelseresultat	14,0	68,9
Resultat av orealiserade marknadsvärdesförändringar	-257,7	-176,5
Rörelseresultat exklusive effekter av orealiserade marknadsvärdesförändringar	271,7	245,4
Primärkapital	5 707,0	2 931,7
Exponeringsmått	365 130,9	338 760,2
Bruttosoliditetsgrad enligt CRR (%)	1,56%	0,87%
Primärkapital	5 707,0	2 931,7
Förlagslån	1 000,0	1 000,0
Primärkapital inklusive förlagslån	6 707,0	3 931,7
Exponeringsmått	365 130,9	338 760,2
Bruttosoliditetsgrad inklusive förlagslån (%)	1,84%	1,16%

1) Jämförelsetal för 2015 avser perioden 1 januari–30 juni 2015.

2) Jämförelsetal för 2015 avser 31 december 2015.

Revisors granskningsrapport

Till Styrelsen i Kommuninvest i Sverige AB (publ).

Org nr 556281-4409

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Kommuninvest i Sverige AB (publ) per 30 juni 2016 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och den verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta

andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Örebro den 30 augusti 2016

KPMG AB

Anders Tagde
Auktoriserad revisor



KOMMUNINVEST

Svenska kommuner och landsting i samverkan

Postadress: Box 124, 701 42 Örebro. Besöksadress: Fenixhuset, Drottninggatan 2, Örebro.
Telefon: 010-470 87 00. Telefax: 019-1211 98. E-post: fornamn.efternamn@kommuninvest.se
www.kommuninvest.se