

# Delårsrapport 2017

KOMMUNINVEST I SVERIGE AB

## 1 januari – 30 juni

|   |  |
|---|--|
| Balansomslutning  | 383 980,7 (361 725,4) mnkr   |
| Utlåning  | 296 600,0 (276 982,1) mnkr   |
| Räntenetto  | 424,4 (372,7) mnkr   |
| Rörelseresultat   | 523,7 (14,0) mnkr  |
| Rörelseresultat exklusive effekter av orealiserade marknadsvärdesförändringar | 293,6 (271,7) mnkr   |
| Kärnprimärkapitalrelation <sup>1</sup>  | 141,1 (103,7) %  |
| Primärkapitalrelation <sup>2</sup>  | 141,1 (103,7) %  |
| Total kapitalrelation <sup>3</sup>  | 163,4 (122,1) %  |
| Eget kapital  | 6 929,4 (6 514,0) mnkr   |
| Bruttosoliditetsgrad enligt CRR <sup>4</sup>                                  | 1,65 (1,56) %  |
| Bruttosoliditetsgrad inklusive förlagslån <sup>5</sup>                        | 1,91 (1,84) %  |
| Marknadsandel av kommunsektorns totala upplåning                              | 49 (48) %  |
| Antal medlemmar vid utgången av perioden                                      | 288 (286) medlemmar, varav 277 (275) kommuner och 11 (11) 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

# Tillsammans för bättre villkor

Kommuninvests roll är att erbjuda trygg och kostnadseffektiv finansiering till sina medlemmar och kunder – svenska kommuner, landsting/regioner, kommunala bolag och andra kommunala aktörer.

|   |   |  |
|---|---|--|
| <p><b>Grundidé</b></p> <p>Tillsammans lånar kommuner och landsting/regioner tryggare och billigare än var och en för sig. Tillsammans kan kommunsektorn också öka sin kompetens inom finansförvaltning.</p>   | <p><b>Vår vision</b></p> <p>Att vara världens bästa organisation för kommunal finansförvaltning för ett gott och hållbart samhälle.</p>                                 | <p><b>Start 1986</b></p> <p>Sedan starten 1986 har Kommuninvest bidragit till att sänka kommunsektorns upplåningskostnader med många miljardbelopp. Det har i slutändan gynnat medborgarna och möjliggör förbättrad samhällsservice på både lokal och regional nivå.</p> |
| <p><b>Organisation med tydlig rollfördelning</b></p> <p>Kommuninvest består av två delar. Dels kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB (Bolaget) och dels den ekonomiska föreningen Kommuninvest ekonomisk förening (Föreningen).</p> <p><b>Kommuninvest ekonomisk förening</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Administrerar medlemskap och solidarisk borgen.</li> <li>• Styrelsen består av politiker från kommuner och landsting/regioner.</li> </ul> <p><b>Kommuninvest i Sverige AB</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Bedriver den finansiella verksamheten med upplåning, likviditetsförvaltning och utlåning.</li> <li>• Styrelsen består av personer med kompetens inom bland annat offentlig förvaltning, kapitalmarknad och affärsutveckling.</li> </ul> | <p><b>277 + 11</b></p> <p>Kommuninvest ägs av 277 kommuner och 11 landsting/regioner.</p>   |  <p><b>Gröna lån</b></p> <p>Lansering av Gröna lån är ett viktigt steg för Kommuninvest. Sedan lansering 2015 har volymen godkända Gröna lån ökat till 23 miljarder kronor.</p>     |
|   | <p><b>297 Mdkr</b></p> <p>30 juni 2017 uppgick den totala utlåningen till 297 mdkr.</p>   |  |
|   |  <p>Kommuninvest har högsta möjliga kreditbetyg, AAA/Aaa, och stabila utsikter.</p> |  |

## 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 2017

*Jämförelsetal avseende resultaträkningen avser föregående år (1 januari–30 juni 2016) om inte annat anges. Jämförelsetal avseende balansräkningen samt risk- och kapitalrelaterad data avser 31 december 2016 om inte annat anges.*

# Kommentar från VD

Svensk ekonomi fortsätter att utvecklas starkt, med ökat antal sysselsatta och växande lönesummor. Detta gynnar svenska kommuner och landsting/regioner, som trots ökade kostnader har kunnat uppvisa historiskt mycket goda ekonomiska resultat. Givet de stora investeringsbehov sektorn möter till följd av ökad folkmängd och ökat antal barn och äldre, är god ekonomisk hushållning dock av fortsatt högsta prioritet.

Många kommuner växer idag snabbt, med hög investeringstakt och ökande upplåningsbehov. Kommuninvest stärkte under perioden sin position som sektorns störste långgivare, och efterfrågan på krediter var hög. Till detta bidrog ett aktivt arbete för att stärka vår roll som kommgäld i gruppen större kommuner. Glädjande är också att Kommuninvest ekonomisk förening fortsätter att attrahera nya medlemmar. Sedan början av 2016 har Kommuninvest välkomnat åtta nya medlemmar, däribland flera landsting/regioner samt några av Sveriges största kommuner.

Det ekonomiska resultatet för perioden visar på en fortsatt stabil utveckling. Resultatet har i vanlig ordning påverkats av marknadsvärdeseffekter, vilka över tid neutraliseras men som för första halvåret var kraftigt positiva.

Efterfrågan på gröna utlåningsprodukter gjorde att vi under våren kunde emittera vår tredje gröna obligation. Kommuninvest har på kort tid blivit Sveriges största emittent av gröna obligationer, vilket är mycket stimulerande och återspeglar kommunsektorns omfattande miljösatningar.

Under perioden har påverkansarbetet gällande det av EU-kommissionen publicerade förslaget om bruttosoliditet fortsatt, en fråga som länge haft strategisk prioritet för Kommuninvest. Förslaget innebär bland annat att vissa offentliga finansiella aktörer kan komma att omfattas av särskilda kapitalkrav, utformade med hänsyn till sådana instituts offentliga uppdrag. Förslaget är dock inte slutgiltigt och en förhandlingsprocess pågår.



Tomas Werngren, verkställande direktör

Kommuninvest har sedan flera år, som förberedelse för de förändrade kapitalkraven relaterade till bruttosoliditet, genomfört kapitalförstärkningar med stöd av medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening. De beslut som fattades vid föreningsstämman 2017 visar att medlemmarna långsiktigt vill stödja Kommuninvest med det kapital som behövs för att samarbetet ska kunna fortsätta att förse svensk kommunsektor med effektiv och trygg investeringsfinansiering.

Bland annat anpassades stadgarna mot bakgrund av att den av Föreningen genomförda kapitaluppbyggnaden skett snabbare än förväntat, så att föreningen ska ha liknande möjligheter som tidigare att påkalla medlemsinsatser i händelse av behov att leva upp till den finansiella lagstiftningen.

**Tomas Werngren**  
Verkställande direktör

# Marknad

## Världsekonomin och de finansiella marknaderna

Den globala konjunkturen har under perioden fortsatt att förbättras på bred front, och såväl Eurozonen som Sverige uppvisar styrka. Den politiska osäkerheten efter det amerikanska presidentvalet och Storbritanniens beslut att lämna EU, har dämpats efter val i Nederländerna och Frankrike, vilka ledde till framgång för EU-vänliga krafter. I USA har Trump-administrationen visat sig kontroversiell och beslutet om att lämna Parisavtalet har lett till motreaktioner från en mängd amerikanska städer, stater och företag. Den internationella konjunkturen förväntas växa med 3,5–4 procent under 2017 och 2018.

Utvecklingen på de finansiella marknaderna har varit relativt stabil under perioden, där dock allt starkare signaler från Europa har lyft marknadsräntor till nya nivåer. Federal Reserve har höjt sin styrränta två gånger medan Europeiska centralbankens styrräntor varit oförändrade. Ränteskillnaden mellan Tyskland och de länder i Europa där osäkerheten kring den ekonomiska och politiska utvecklingen är större har fallit tillbaka efter den första omgången av det franska presidentvalet. Ett undantag är Italien där ränteskillnader gått isär efter beslut i juni om statligt stöd till delar av banksektorn. I Sverige har räntorna stigit något, samtidigt som både hushåll och företag fortfarande erbjuds låga räntor och kredittillväxten är hög.

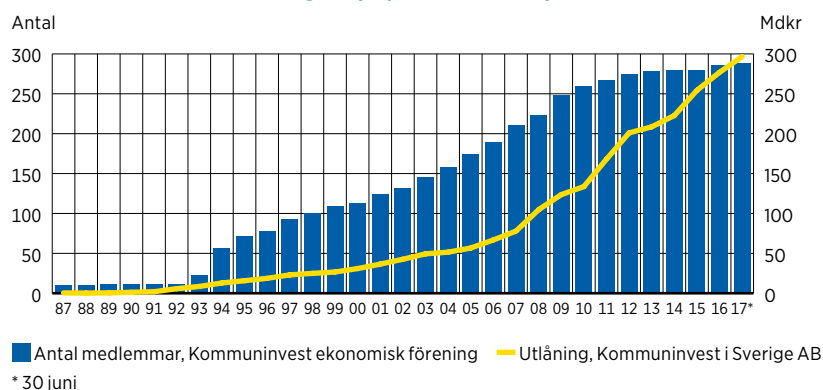
Sveriges ekonomiska utveckling ligger över sin långsiktiga trend och den positiva utvecklingen förväntas bestå, med en BNP-tillväxt om 2,5–3 procent kommande år. Arbetslösheten har minskat ytterligare under perioden. Tillväxten fortsätter att drivas av inhemsk efterfrågan, med offentlig konsumtion och bostadsinvesteringar som draglok.

Den svenska kommunsektorn fortsätter som helhet att uppvisa en stabil ekonomisk utveckling och positiv resultatbalans. Det förväntade överskottet för 2016 uppgår till rekordhöga 3,1 procent, enligt Sveriges Kommuner och Landsting, SKL, som dock flaggar för framtida utmaningar. Sektorn är inne i en intensiv investeringsperiod till följd av snabb befolkningsutveckling, demografiska förändringar och urbanisering. Främsta orsaken till befolkningsökningen är nettoimmigration. En försvårande omständighet är att antalet barn och äldre ökar betydligt snabbare än antalet invånare i yrkesverksam ålder. Invandringen för med sig ökade krav på kommunsektorns verksamhet.

## Ägarbild

Kommuninvest ekonomisk förening (Föreningen) äger 100 procent av aktierna i kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB, (Kommuninvest eller Bolaget), i vilket all affärsverksamhet i Kommuninvestkoncernen (Koncernen) bedrivs. Per 30 juni 2017 hade Föreningen 288 (286) medlemmar (delägare),

Antal medlemmar och utlåningsvolym, 1987–2017 (30 juni)



De främsta förklaringarna till den historiska utlåningstillväxten är ett ökande kommunalt upplåningsbehov, fler medlemmar i Föreningen samt att medlemmarna valt att lägga en allt större del av sin upplåning hos Bolaget.

varav 277 (275) kommuner och 11 (11) landsting/regioner. Därmed var 96 (95) procent av Sveriges kommuner och 55 (55) procent av landstingen/regionerna medlemmar (delägare) i Föreningen. Under perioden tillkom 2 (2) nya medlemmar, Mölndals stad och Linköpings kommun.

### Beslut vid årsstämman i Föreningen

Föreningen avhöll den 20 april 2017 ordinarie föreningsstämma i Stockholm. Vid stämman fattades sedvanliga beslut rörande exempelvis val till styrelsen, ansvarsfrihet samt över-skottsutdelning. Stämman fastställde också ägardirektiv för Bolaget. Dessa anger bland annat att Föreningen ansvarar för att tillföra Bolaget det kapital som erfordras för dess verksamhet.

Stämman beslutade om justeringar i stadgarna föranledda av ny lag om ekonomiska föreningar per 1 juli 2016, bland annat att stämman ska vara offentlig och öppen. Vidare anpassades stadgarna mot bakgrund av att den av föreningen genomförda kapitaluppbyggnaden skett snabbare än förväntat, så att föreningen ska ha liknande möjligheter som tidigare att påkalla medlemsinsatser i händelse av behov att leva upp till den finansiella lagstiftningen. Dessutom justerades stadgarna så att medlemmar kan göra särskilda kapitalinsatser upp till högre nivåer.

### Den kommunala låneskulden

Svenska kommuner och landsting/regioner har under perioden kunnat tillgodose sina upplåningsbehov på ett effektivt sätt, såväl via Kommuninvest som via banksystem och kapitalmarknad. Kommuninvest bedömer att sektorns externa låneskuld per 2017-06-30 hade ökat med 23 mdkr till 596 (573) mdkr, jämfört med årsskiftet, och att 49 (48) procent av låneskulden finansierades via Kommuninvest. Kommuninvests utlåning har under den senaste tolv månadersperioden växt dubbelt så fort som marknaden i sin helhet.

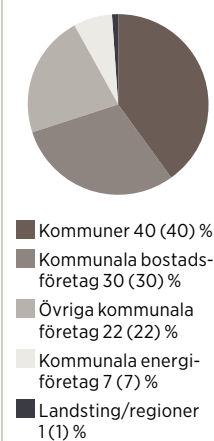
Kommunsektorns upplåning kännetecknas av korta löptider och kort räntebindning. Den genomsnittliga kapitalbindningen vid periodens slut var 2,5 år. 57 procent av upplåningen hade en rörlig räntebas. Via derivat-användning förlängdes den genomsnittliga räntebindningen till 2,9 år. Låneskuldens snittränta uppgick till 1,53 procent, en nedgång med 18 baspunkter på ett år.

### Kommuninvests utlåning

Kommuninvests utlåning uppgick per 30 juni 2017 till 296 600,0 (276 982,1) mnkr. I nominella termer var utlåningen 294 038,2 (274 039,0) mnkr, en ökning med 7 (5) procent. Kommuninvests konkurrenskraft, uttryckt som andelen accepterade offerter, ökade. Offertacceptansen för perioden, baserad på nominell volym, uppgick till 99 (92) procent.

### Utlåningsportföljen per låntagarkategori

2017-06-30



Kommuninvests största låntagargrupper är kommuner och kommunala bostadsföretag. 30 juni 2017 stod de för totalt 70 (70) procent av den totala utlåningen.

### Flerårsöversikt Kommuninvest i Sverige AB

|  | 2017-06-30 | 2016-06-30 | 2016-12-31 | 2015-12-31 | 2014-12-31 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| Balansomslutning, mnkr                                       | 383 980,7  | 367 146,6  | 361 725,4  | 340 626,3  | 312 052,1  |
| Utlåning, mnkr   | 296 600,0  | 268 882,8  | 276 982,1  | 254 421,7  | 222 803,7  |
| Årets resultat, mnkr   | 408,0      | 10,9       | 309,8      | 561,3      | 568,4      |
| Medlemmar, totalt  | 288        | 282        | 286        | 280        | 280        |
| varav kommuner   | 277        | 273        | 275        | 272        | 272        |
| varav landsting/regioner                                     | 11         | 9          | 11         | 8          | 8          |
| Kärnprimärkapitalrelation <sup>1</sup> , %                   | 141,1      | 75,9       | 103,7      | 44,6       | 34,6       |
| Primärkapitalrelation <sup>2</sup> , %                       | 141,1      | 75,9       | 103,7      | 44,6       | 34,6       |
| Total kapitalrelation <sup>3</sup> , %                       | 163,4      | 89,2       | 122,1      | 59,8       | 49,3       |
| Bruttosoliditetsgrad enligt CRR <sup>4</sup> , %             | 1,65       | 1,56       | 1,56       | 0,87       | 0,75       |
| Bruttosoliditetsgrad inklusive förlagslånet <sup>5</sup> , % | 1,91       | 1,84       | 1,84       | 1,16       | 1,09       |

1) Kärnprimärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp.

2) Primärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp.

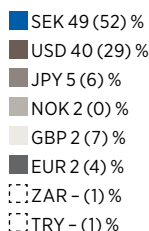
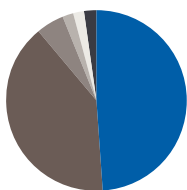
3) Total kapitalbas i relation till totalt riskexponeringsbelopp.

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

5) Primärkapital samt förlagslånet utgivet till Föreningen i relation till totala tillgångar och åtaganden (exponeringar).

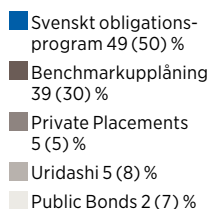
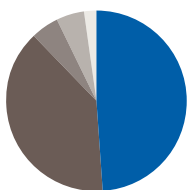
### Nyupplåning per valuta 1 januari-30 juni 2017

(exkl. certifikat-upplåning)



### Nyupplåning per program, 1 januari-30 juni 2017

(exkl. certifikat-upplåning)



Av den totala utlåningen stod kommuner för 40 (40) procent, kommunala bostadsföretag för 30 (30) 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, det vill säga nyutlåning och omsättning av befintliga lån, fördelades med 72 (73) procent på lån med en kapitalbindning längre än ett år och 28 (27) procent på lån med en kapitalbindning om ett år eller kortare. Lån med en kapitalbindning om ett till tre år stod för 39 (33) procent av volymen. Den genomsnittliga kapitalbindningen i Bolagets utlåningsportfölj var vid periodens slut 2,3 (2,3) år.

Volymen beviljade Gröna lån, finansiering för kommunala investeringsprojekt som främjar övergången till lägre koldioxidutsläpp och en klimattålig tillväxt, ökade. Per 30 juni 2017 uppgick portföljen godkända Gröna lån till 22 781 (17 782) mnkr avseende 125 (83) investeringsprojekt.

Kommuninvest Finansstöd (KI Finans) är ett för kommunsektorn särskilt utvecklat system för skuldförvaltning, som erbjuder ökad funktionalitet till en lägre kostnad jämfört med andra system på marknaden. Vid periodens slut hade 288 (236) medlemmar i Föreningen tillgång till systemet, varav 182 (164) medlemmar valt att teckna avtal om den fullskaliga versionen.

### Kommuninvests upplåning

Kommuninvests utlåning finansieras via korta och långa upplåningsprogram på nationella och internationella kapitalmarknader. Uplåningsstrategin 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, Storbritannien och i Schweiz.

Fortsatt goda marknadsförhållanden gjorde att Kommuninvest kunde fortsätta låna upp likviditet till bra villkor under perioden. Den totala upplåningen vid periodens slut uppgick till 365 877,9 (343 975,5) mnkr. Under perioden uppgick upplåningen i långfristiga skuldinstrument, med löptid över 1 år, till 48 195,2 (61 360,4) mnkr. Uplåningen i kortfristiga skuldinstrument, med löptid under 1 år, uppgick till 52 756,6 (36 121,1) mnkr.

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, om 1,25 miljard dollar.

I det svenska obligationsprogrammet emitterades 23 500,0 (30 650,0) mnkr. Utöver tilläggsemissioner i befintliga utestående obligationer, emitterades en helt ny obligation med förfall i februari 2023.

Under perioden fortsatte Kommuninvest, enligt plan, att emittera gröna obligationer, vilka främst köps av investerare med särskilda mandat för att stödja miljöinriktade investeringar. I maj emitterades den tredje gröna obligationen, om USD 500 miljoner. Efter att ha emitterat två rekordstora obligationer under 2016, står Kommuninvest bakom flera av de största gröna obligationerna som hittills emitterats i Sverige. Pengarna som lånas upp via gröna obligationer finansierar investeringsprojekt i Föreningens medlemskommuner, med tyngdpunkt på energieffektiva bostäder, förnybar energiproduktion och annan grön infrastruktur. Totalt hade Kommuninvest 14 396,5 (10 004,0) mnkr utestående i tre gröna obligationer per 30 juni 2017.

### Rating

Kommuninvest har sedan 2002 respektive 2006 högsta kreditbetyg för den långfristiga upplåningen, Aaa från Moody's och AAA från S&P Global Ratings (S&P). S&P bekräftade i maj 2017 Kommuninvests rating, med stabila utsikter. Kommuninvest har även högsta möjliga kreditbetyg för den kortfristiga upplåningen.



# Ekonomisk redogörelse

## Resultat

Rörelseresultatet, det vill säga resultat före skatt, uppgick till 523,7 (14,0) mnkr. I rörelseresultatet ingår orealiserade marknadsvärdesförändringar om 230,1 (-257,7) mnkr. Kommuninvest avser att hålla tillgångar och skulder till förfall, vilket innebär att marknadsvärdeförändringar normalt sett inte realiserar, se vidare nedan.

Exklusive marknadsvärdeförändringar uppgick rörelseresultatet till 293,6 (271,7) mnkr. Resultat efter skatt uppgick till 408,0 (10,9) mnkr.

Rörelseintäkter uppgick till 661,0 (125,1) mnkr och inkluderar räntenetto, provisionskostnader, nettoresultat av finansiella transaktioner samt övriga rörelseintäkter.

Räntenettet uppgick till 424,4 (372,7) mnkr. Ökningen beror främst på ökad utlåningsvolym och gynnsamma ränteförhållanden i den kortsiktiga likviditetshanteringen. Sedan 1 september 2015 beviljar Kommuninvest utlåning med negativ ränta. Negativ ränteintäkt på utlåning redovisas som räntekostnad och uppgick under perioden till 77,1 (62,8) mnkr. För mer information om hur ränteintäkter och räntekostnader redovisas, se not 1 och 3.

Nettoresultatet av finansiella transaktioner uppgick för perioden till 237,5 (-246,7) mnkr. Resultatet har främst påverkats av orealiserade marknadsvärdesförändringar om 230,1 (-257,7) mnkr samt återköp av egna obligationer och försäljning av finansiella instrument om 9,0 (12,3) mnkr. Periodens positiva resultat av orealiserade marknadsvärdesförändringar beror framför allt på att utlåningspriset i SEK har sjunkit mer än upplåningskostnaden i USD. Eftersom Kommuninvest har för avsikt att hålla tillgångarna och skulderna till förfall realiserar normalt sett inte dessa värden. För ytterligare information, se not 2.

Rörelsekostnaderna uppgick till 137,3 (111,1) mnkr, inklusive resolutionsavgift om 33,2 (15,7) mnkr. Resolutionsavgiften 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 år 2017 har för Kommuninvest av Riksgälden fastställts till 66,3 mnkr. För år 2016 var resolutionsavgiften i enlighet med övergångsbestämmelser reducerad med hälften, och fastställdes till 31,4 mnkr. Resolutionsavgiften utgjorde 24 (14) procent av Bolagets totala rörelsekostnader för perioden.

Exklusive resolutionsavgiften uppgick rörelsekostnaderna till 104,1 (95,4) mnkr, varav personalkostnader utgjorde 61,9 (59,1) mnkr och övriga kostnader 42,2 (36,3) mnkr. Kostnader för inhyrd personal redovisas som personalkostnader sedan 2016-12-31. I delårsrapporten 2016-06-30 redovisades kostnaderna som övriga allmänna administrationskostnader. Jämförelsetalen för 2016-06-30 har justerats i denna rapport.

## Kreditförluster

Kreditförlusterna uppgick till - (-) mnkr.

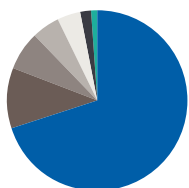
## Tillgångar

De totala tillgångarna i Bolaget ökade till 383 980,7 (361 725,4) mnkr, huvudsakligen som en effekt av ökad utlåning. Bolagets utlåning uppgick vid periodens slut till 296 600,0 (276 982,1) mnkr. I nominella termer var utlåningen 294 038,2 (274 039,0) mnkr. Ökningen förklaras av kommunsektorns ökade upplåningsbehov.

Bolagets likviditetsreserv uppgick vid periodens slut till 71 305,2 (60 090,6) mnkr,

**Likviditetsreserven fördelad på land**

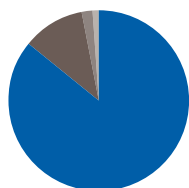
2017-06-30



|                         |           |
|-------------------------|-----------|
| ■ Sverige               | 70 (60) % |
| ■ Tyskland              | 11 (14) % |
| ■ Supranationals EU     | 7 (9) %   |
| ■ Finland               | 5 (7) %   |
| ■ Danmark               | 4 (3) %   |
| ■ Supranationals övriga | 2 (2) %   |
| ■ Kanada                | 1 (2) %   |
| □ Australien            | - (1) %   |
| □ Storbritannien        | 0 (1) %   |
| □ Nederländerna         | - (1) %   |
| □ USA                   | 0 (0) %   |

**Likviditetsreserven fördelad på ratingkategori**

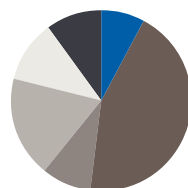
2017-06-30



|            |           |
|------------|-----------|
| ■ Aaa/AAA  | 86 (80) % |
| ■ Aa1/AA+1 | 11 (14) % |
| ■ Aa3/AA-2 | 5 (5) %   |
| ■ A1/A+1   | 1 (1) %   |
| □ A2/A     | - (0) %   |

**Likviditetsreserven fördelad på emittentkategori**

2017-06-30



|   |           |
|---|-----------|
| ■ Delstatliga eller lokala självstyrelseorgan och myndigheter | 8 (7) %   |
| ■ Nationella regeringar eller centralbanker                   | 44 (30) % |
| ■ Multilaterala utvecklingsbanker                             | 9 (12) %  |
| □ Offentliga organ  | - (1) %   |
| ■ Säkerställda obligationer                                   | 18 (26) % |
| ■ Nordiska kreditinstitut                                     | 11 (8) %  |
| ■ Europeiska kreditinstitut                                   | 10 (14) % |
| □ Kreditinstitut utanför Europa                               | 0 (2) %   |

bestående av balansräkningsposterna Belåningsbara statsskuldsförbindelser, Utlåning till kreditinstitut samt Obligationer och andra räntebärande värdepapper. Enligt Bolagets instruktioner får likviditetsreserven inte understiga 15 procent av utlåningsvolymen, och inte överstiga 35 procent av utlåningsvolymen.

Större delen av placeringarna är i värdepapper utgivna av stater, statligt garanterade finansiella institutioner, samt kreditinstitut med hög kreditvärdighet. En betydande del av Bolagets placeringar ska göras i tillgångar som är pantsättningsbara hos Sveriges Riksbank och Europeiska Centralbanken, ECB. Mer än 97 procent av tillgångarna ska utgöras av värdepapper med ett kreditbetyg om minst A från S&P eller motsvarande från ett godkänt kreditvärderingsinstitut.

Övriga tillgångar uppgick till 1 270,1 (14,6) mnkr. Bolaget har under perioden börjat ställa och erhålla kontantsäkerheter för derivat som inte clearas hos en central motpart för clearing. Ställda säkerheter inkluderas i övriga tillgångar och uppgår vid periodens slut till 1 254,6 (-) mnkr.

**Derivat**

Derivatkontrakt används som riskhanteringsinstrument för att hantera marknadsrisk i verksamheten. Eventuella marknadsvärdesförändringar i derivatkontrakten motverkas av marknadsvärdesförändringar i upplåningen och utlåningen. Derivat med positivt marknadsvärde (bokfört som tillgång i balansräkningen) respektive negativt marknadsvärde (bokfört som skuld i balansräkningen) uppgick till 14 658,4 (24 449,8) mnkr respektive 9 721,1 (9 390,5) mnkr.



## Skulder

Bolagets skulder var vid periodens slut 377 051,3 (355 211,4) mnkr, varav upplåningen uppgick till 365 877,9 (343 975,5) 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.

## Efterställda skulder

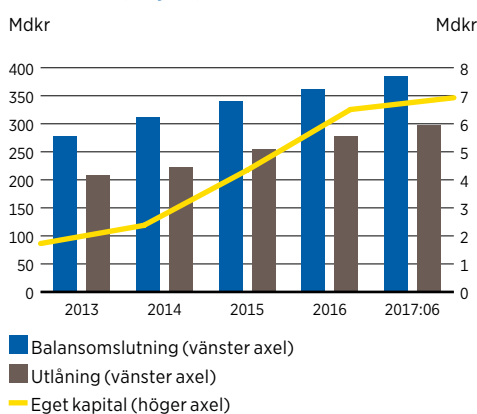
Efterställda skulder består av ett evigt förlagslån från Kommuninvest ekonomisk förening. Lånet, inklusive upplupen ränta, uppgick till 1 000,0 (1 000,0) mnkr.

## Eget kapital

Vid periodens utgång uppgick Kommuninvests egna kapital till 6 929,4 (6 514,0) mnkr, varav aktiekapitalet uppgick till 6 100,0 (5 417,1) mnkr fördelat på 61 000 000 (54 170 590) aktier. De 682,9 mnkr, motsvarande 6 829 410 aktier, som per 2016-12-31 var bokförda som pågående nyemission, registrerades som aktiekapital hos Bolagsverket 2017-01-02. Samtliga aktier var fullt betalda på årsbokslutsdagen med ett nominellt värde om 100 kronor per aktie. Totalt aktiekapital är hänförligt till Föreningens medlemmar och inga aktier är tillgängliga för handelsändamål.

I enlighet med ägardirektiven från Föreningen pågår inom Bolaget en kapitaluppbyggnad via Bolagets aktiekapital. Primär metod för detta är kapitaltillskott till Föreningen från dess medlemmar, vilket tillförs Bolaget som aktiekapital. Aktiekapitalet planeras att utöka genom nyemission under kvartal 3 2017.

Kommuninvests balansräkning, 2013–2017 (30 juni)



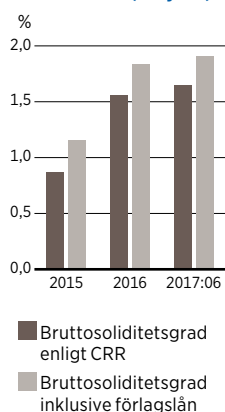
Det egna kapitalet påverkades därutöver av periodens resultat, förändringar i marknadsvärden för tillgångar klassificerade som ”finansiella tillgångar som kan säljas” samt fond för utvecklingsutgifter.

Fond för utvecklingsutgifter infördes i enlighet med årsredovisningslagen (ÅRL) från och med januari 2016. Fonden om 3,4 (1,6) mnkr motsvarar aktiverade egenupparbetade utvecklingskostnader som förts om från balanserad vinst eller förlust, justerat med en proportionell andel av avskrivningen som förts tillbaka från fonden till fritt eget kapital.

För ytterligare information om Eget kapital se Redogörelse för förändringar i eget kapital, sidan 15.

## Kapitaltäckning

Bolaget är väl kapitaliserat för att möta riskerna i verksamheten, med kapitalrelationer som med god marginal överstiger de föreskrivna minimikraven. Kärnprimärkapitalet

**Bruttosoliditetsgrad, 2015–2017 (30 juni)**

uppgick till 6 347,4 (5 641,1) mnkr, vilket innebar en kärnprimärkapitalrelation på 141,1 (103,7) procent. Den totala kapitalbasen var 7 347,4 (6 641,1) mnkr vilket gav en total kapitalrelation om 163,4 (122,1) procent. Se vidare not 5.

**Kommande regelkrav – bruttosoliditet**

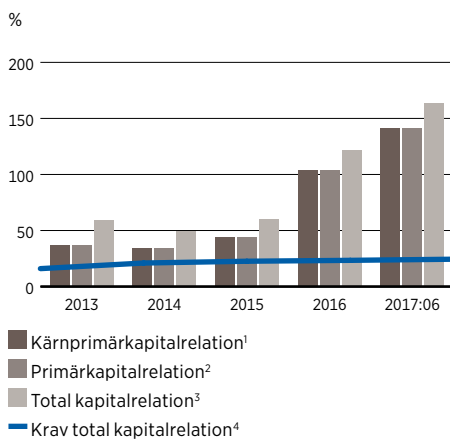
Från och med 1 januari 2018 avses det nya kapitalkravsmåttet bruttosoliditetsgrad (leverage ratio) införas inom EU, förutsatt att Europeiska unionens råd (EU-rådet) och Europaparlamentet enas om detta. Det är dock oklart om införandet kommer att senareläggas. Rapportering av bruttosoliditetsgrad till berörda myndigheter har skett 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 ta upp insatskapital från Föreningens medlemmar. Stadgarna medger dock utgivande av primärkapitalinstrument till andra aktörer.

**Bruttosoliditet per 30 juni 2017**

Per 30 juni 2017 uppgick Bolagets enligt CRR rapporterade bruttosoliditetsgrad till 1,65 (1,56) procent, för beräkning se not 6. Inklusive det förlagslån om 1 miljard kronor som Bolaget år 2010 emitterade till Föreningen, uppgick bruttosoliditetsgraden till 1,91 (1,84) procent, se vidare Alternativa nyckeltal på sidan 27.

Villkoren för förlagslånet är dock sådana att det enligt CRR ej får medräknas som primärt kapital. Föreningens och Bolagets avsikt är att ersätta förlagslån mellan Bolag och Förening med annan kapitalform. Tills dess förutsättningarna för bruttosoliditetskravet klarnat, avvaktar Föreningen med planerna på att ersätta det befintliga förlagslånet mellan Föreningen och dess medlemmar med ett nytt förlagslån eller med annan kapitalform som kan medräknas som primärkapital.

**Kapitaltäckning, 2013–2017 (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) 2017/2016/2015/2014: kapitalkrav enligt CRR 12,2/11,7/11,3/10,5 procent, varav buffertkrav 4,2/3,7/3,3/2,5 procent. 2013: kapitalkrav enligt Basel III: 8 procent.

**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, där politiska risker efter den brittiska folkomröstningen om ett utträde ur den Europeiska Unionen (EU) samt utgången av det amerikanska presidentvalet, visserligen minskat efter val i Nederländerna och Frankrike, men inte kan negligeras.

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 lämnade Europeiska kommissionen förslag till Europaparlamentet rörande införande i EU av det nya kapitalkravmättet bruttosoliditetsgrad (leverage ratio), i enlighet med beskrivning på sidan 10. 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 367 675,5 (347 664,9) mnkr. 81 (82) procent av exponeringen avsåg svenska kommuner och landsting/regioner i form av utlåning, 19 (18) procent avsåg stater och andra emittenter av värdepapper i form av placeringar samt 0 (0) procent avsåg exponering mot derivatmotparter. Bolagets innehav av värdepapper utgivna av kommuner och landsting/regioner uppgick till 4 109,9 (4 205,6) mnkr.

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 2017 framgår av diagram på sidan 8.

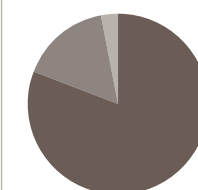
Motpartsrisken i derivaten begränsas genom att kontrakt ingås med motparter med hög kreditvärdighet. För nya motparter krävs ett kreditbetyg om lägst Baa1 från Moody's och/eller BBB+ från Standard & Poor's samt upprättat ISDA- och CSA-avtal (Credit Support Annex).

ISDA-avtal, som medger rätt till förtidslösen om motpartens kreditvärdighet försämras, är upprättade med samtliga derivatmotparter. Se även not 4.

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 2017 var CSA-avtal upprättade med 19 av 22 motparter som det finns utestående, icke clearade, kontrakt med. 99 (98) procent av kontrakten, baserat på nominella belopp, täcktes av CSA-avtal. Motpartsexponeringen mot derivatmotparter uppgick per den 30 juni 2017 till 548,5 (877,7) mnkr efter nettning per motpart och avdrag för erhållna säkerheter.

### Kreditrisk-exponering

2017-06-30



- Utlåning, 0 procent riskvikt 81 (82) %
- Likviditetsreserven, 0 procent riskvikt 16 (12) %
- Likviditetsreserv 10-riskvikt 3 (5) %
- Likviditetsreserv 20-riskvikt 0 (1) %
- Derivat 0 (0) %

En beskrivning av Bolagets riskexponering samt riskhantering finns på sidorna 30–38 i årsredovisningen för 2016. Inga väsentliga förändringar har skett efter dess publicering.

#### **Medarbetare**

Antal medarbetare ökade under perioden med 3 (6) personer till 94 (91). Medelantalet anställda under perioden var 86 (85).

#### **Händelser efter balansdagen**

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

#### **Kapitaluppbyggnad och överskottsutdelning**

I enlighet med Föreningens ägardirektiv pågår inom Koncernen en långsiktig kapitaluppbyggnad. Kapitaluppbyggnaden har från 2011 skett dels via resultatupparbetning och återföring av vinstmedel, dels via direkta kapitaltillskott från Föreningens medlemmar.

Vid Föreningens årsstämma beslutas om överskottsutdelning ska ske. Överskottsutdelningen sker genom att ett koncernbidrag från Bolaget till Föreningen, efter avdrag för att täcka Föreningens kostnader, vidareutdelas till Föreningens medlemmar i form av återbäring på affärsvolym och ränta på insatskapital. Överskottsutdelningen är ej förknippad med några villkor för medlemmarna, ej heller med återbetalningsskyldighet eller med skyldighet att inbetala nytt insatskapital. På 2017 års föreningsstämma beslutades om utbetalning av 445,4 (500,7) mnkr i överskottsutdelning avseende 2016 års resultat. Utbetalningen skedde under maj månad.

Vid Föreningens årsstämma beslutas också om medlemmarna ska inbetala nytt insatskapital. Insatskapital som tillförs Föreningen kan användas för att förstärka kapitalbasen i Bolaget. På föreningsstyrelsens styrelsemöte efter 2017 års föreningsstämma beslutades om inbetalning av 34,9 (90,7) mnkr i nytt insats-

kapital. Samtliga medlemmar som ännu ej nått upp till den beslutade högsta nivån för medlemsinsats har valt att delta med ett belopp som är beroende av om medlemmen nått 50, 75 eller 100 procent av den högsta insatsnivån. I likhet med tidigare år har det även gått ut en förfrågan till samtliga medlemmar som inte ännu nått upp till den beslutade högsta insatsnivån att frivilligt tillföra kapital upp till denna nivå.

Under perioden registrerades 682,9 (0) mnkr som nytt aktiekapital i Bolaget, hänförligt medlemsinsatser från medlemmar som inte nått upp till högsta nivån för medlemsinsats samt medlemsinsatser till Föreningen från nya medlemmar.

#### **Styrelse**

Vid bolagsstämman den 20 april 2017 omvaldes samtliga ledamöter. Ellen Bramness Arvidsson omvaldes till ordförande i styrelsen. Till ny ledamot valdes Åsa Zetterberg. Därutöver består styrelsen av Kurt Eliasson, Lars Heikensten, Anna von Knorring, Erik Langby, Anna Sandborgh, Johan Törngren samt Nedim Murtic och Ulrika Gonzales Hedqvist (ordinarie respektive ersättande arbetstagarrepresentant).

#### **Ledning**

Bolagets verkställande ledning (VL) har under perioden bestått av Tomas Werngren (verkställande direktör), Maria Viimne (vice verkställande direktör och affärschef), Johanna Larsson (ekonomi- och finanschef), Malin Norbäck (HR-chef), Britt Kerkenberg (chef för Risk & Kontroll) och Christofer Ulfgren (IT-chef). Jens Larsson (chefsjurist) ingår i VL sedan 2 maj 2017, då han påbörjade sin anställning. Johanna Larsson har under perioden begärt att få avsluta sin anställning och har ersatts av Anders Pelander (t.f. CFO, tidigare Chef Finansiell Analys) i den verkställande ledningen sedan juni månad 2017.

# Resultaträkning

| Mnkr                                       | Not  | 2017 jan-jun  | 2016 jan-jun  | 2016 jan-dec  |
|--|------|---------------|---------------|---------------|
| Ränteintäkter                              | 1, 3 | 272,3         | 349,1         | 654,0         |
| Räntekostnader                             | 1, 3 | 152,1         | 23,6          | 108,0         |
| <b>RÄNTENETTO</b>                          |      | <b>424,4</b>  | <b>372,7</b>  | <b>762,0</b>  |
| Provisionskostnader                        |      | -3,6          | -3,6          | -5,2          |
| Nettoresultat av finansiella transaktioner |      | 237,5         | -246,7        | -131,9        |
| Övriga rörelseintäkter                     |      | 2,7           | 2,7           | 5,4           |
| <b>SUMMA RÖRELSEINTÄKTER</b>               |      | <b>661,0</b>  | <b>125,1</b>  | <b>630,3</b>  |
| Allmänna administrationskostnader          |      | -131,5        | -106,9        | -221,0        |
| Avskrivningar på immateriella tillgångar   |      | -2,3          | -2,1          | -4,2          |
| Avskrivningar på materiella tillgångar     |      | -1,3          | -0,9          | -1,9          |
| Övriga rörelsekostnader                    |      | -2,2          | -1,2          | -5,0          |
| <b>SUMMA RÖRELSEKOSTNADER</b>              |      | <b>-137,3</b> | <b>-111,1</b> | <b>-232,1</b> |
| <b>RÖRELSERESULTAT</b>                     |      | <b>523,7</b>  | <b>14,0</b>   | <b>398,2</b>  |
| Skatt                                      |      | -115,7        | -3,1          | -88,4         |
| <b>PERIODENS RESULTAT</b>                  |      | <b>408,0</b>  | <b>10,9</b>   | <b>309,8</b>  |

# Rapport över totalresultat

| Mnkr  | 2017 jan-jun | 2016 jan-jun | 2016 jan-dec |
|---|--------------|--------------|--------------|
| <b>PERIODENS RESULTAT</b>   | <b>408,0</b> | <b>10,9</b>  | <b>309,8</b> |
| <b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>   |              |              |              |
| Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen                      |              |              |              |
| Finansiella tillgångar som kan säljas   | 9,5          | 43,1         | 56,6         |
| Finansiella tillgångar som kan säljas, överfört till resultaträkningen            | -            | -            | -            |
| Skatt hänförlig till poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen | -2,1         | -9,5         | -12,5        |
| <b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>   | <b>7,4</b>   | <b>33,6</b>  | <b>44,1</b>  |
| <b>TOTALRESULTAT</b>  | <b>415,4</b> | <b>44,5</b>  | <b>353,9</b> |

# Balansräkning

| Mnkr  | Not  | 2017-06-30       | 2016-06-30       | 2016-12-31       |
|---|------|------------------|------------------|------------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                   |      |                  |                  |                  |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser                | 2    | 36 076,2         | 25 711,1         | 16 964,4         |
| Utlåning till kreditinstitut                        | 2, 4 | 4 020,8          | 1 478,0          | 1 122,3          |
| Utlåning  | 2    | 296 600,0        | 268 882,8        | 276 982,1        |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper     | 2    | 31 208,2         | 45 393,6         | 42 003,9         |
| Aktier och andelar                                  |      | 3,5              | 3,1              | 3,3              |
| Aktier och andelar i dotterföretag                  |      | 42,0             | 42,0             | 42,0             |
| Derivat   | 2, 4 | 14 658,4         | 25 269,4         | 24 449,8         |
| Immateriella tillgångar                             |      | 13,2             | 14,6             | 13,4             |
| Materiella tillgångar                               |      | 8,4              | 4,3              | 7,6              |
| Aktuell skattefordran                               |      | 32,3             | 111,5            | 79,0             |
| Övriga tillgångar                                   | 2    | 1 270,1          | 179,0            | 14,6             |
| Uppskjuten skattefordran                            |      | -                | 28,1             | 28,1             |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter        |      | 47,6             | 29,1             | 14,9             |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                             |      | <b>383 980,7</b> | <b>367 146,6</b> | <b>361 725,4</b> |
| <b>SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>       |      |                  |                  |                  |
| <b>Skulder och avsättningar</b>                     |      |                  |                  |                  |
| Skulder till kreditinstitut                         | 2    | 8 436,1          | 2 708,0          | 2 396,1          |
| Emitterade värdepapper                              | 2    | 357 441,8        | 346 626,1        | 341 579,4        |
| Derivat   | 2, 4 | 9 721,1          | 10 413,3         | 9 390,5          |
| Övriga skulder                                      | 2    | 413,4            | 367,4            | 810,4            |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter        |      | 34,5             | 148,5            | 30,9             |
| Avsättningar för pension och liknande åtaganden     |      | 4,4              | 3,8              | 4,1              |
| Efterställda skulder                                | 2    | 1 000,0          | 1 000,0          | 1 000,0          |
| <b>Summa skulder och avsättningar</b>               |      | <b>377 051,3</b> | <b>361 267,1</b> | <b>355 211,4</b> |
| <b>Eget kapital</b>                                 |      |                  |                  |                  |
| <b>Bundet eget kapital</b>                          |      |                  |                  |                  |
| Aktiekapital  |      | 6 100,0          | 5 417,1          | 5 417,1          |
| Pågående nyemission                                 |      | -                | -                | 682,9            |
| Fond för utvecklingsutgifter                        |      | 3,4              | 0,8              | 1,6              |
| Reservfond  |      | 17,5             | 17,5             | 17,5             |
| <b>Fritt eget kapital</b>                           |      |                  |                  |                  |
| Fond för verkligt värde                             |      | 17,2             | -0,7             | 9,8              |
| Balanserat resultat                                 |      | 383,3            | 433,9            | 75,3             |
| Periodens resultat                                  |      | 408,0            | 10,9             | 309,8            |
| <b>Summa eget kapital</b>                           |      | <b>6 929,4</b>   | <b>5 879,5</b>   | <b>6 514,0</b>   |
| <b>SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b> |      | <b>383 980,7</b> | <b>367 146,6</b> | <b>361 725,4</b> |

# Redogörelse för förändringar i eget kapital

| Mnkr                                    | Bundet eget kapital |                     |   |                         | Fritt eget kapital                   |                                |                    | Totalt eget kapital |
|---|---------------------|---------------------|---|-------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|--------------------|---------------------|
|   | Aktiekapital        | Pågående nyemission | Fond för utvecklingsutgifter <sup>1</sup> | Reservfond <sup>2</sup> | Fond för verkligt värde <sup>3</sup> | Balanserad vinst eller förlust | Periodens resultat |                     |
| <b>Ingående eget kapital 2017-01-01</b> | <b>5 417,1</b>      | <b>682,9</b>        | <b>1,6</b>                                | <b>17,5</b>             | <b>9,8</b>                           | <b>75,3</b>                    | <b>309,8</b>       | <b>6 514,0</b>      |
| <b>Totalresultat</b>                    |                     |                     |   |                         |                                      |                                |                    |                     |
| Periodens resultat                      |                     |                     |   |                         |                                      |                                | 408,0              | 408,0               |
| Periodens aktivering                    |                     |                     | 1,8                                       |                         |                                      |                                | -1,8               | 0,0                 |
| Övrigt totalresultat                    |                     |                     |   |                         | 7,4                                  |                                |                    | 7,4                 |
| <b>Summa totalresultat</b>              | <b>-</b>            | <b>-</b>            | <b>1,8</b>                                | <b>-</b>                | <b>7,4</b>                           | <b>-1,8</b>                    | <b>408,0</b>       | <b>415,4</b>        |
| <b>Transaktioner med ägare</b>          |                     |                     |   |                         |                                      |                                |                    |                     |
| Vinstdisposition                        |                     |                     |   |                         |                                      |                                | 309,8              | -309,8              |
| Nyemission                              | 682,9               | -682,9              |   |                         |                                      |                                |                    | 0,0                 |
| Pågående nyemission                     |                     |                     |   |                         |                                      |                                |                    | -                   |
| <b>Summa transaktioner med ägare</b>    | <b>682,9</b>        | <b>-682,9</b>       | <b>-</b>                                  | <b>-</b>                | <b>-</b>                             | <b>309,8</b>                   | <b>-309,8</b>      | <b>0,0</b>          |
| <b>Utgående eget kapital 2017-06-30</b> | <b>6 100,0</b>      | <b>0,0</b>          | <b>3,4</b>                                | <b>17,5</b>             | <b>17,2</b>                          | <b>383,3</b>                   | <b>408,0</b>       | <b>6 929,4</b>      |
| <b>Ingående eget kapital 2016-01-01</b> | <b>3 926,4</b>      | <b>-</b>            | <b>-</b>                                  | <b>17,5</b>             | <b>-34,3</b>                         | <b>-126,6</b>                  | <b>561,3</b>       | <b>4 344,3</b>      |
| <b>Totalresultat</b>                    |                     |                     |   |                         |                                      |                                |                    |                     |
| Periodens resultat                      |                     |                     |   |                         |                                      |                                | 10,9               | 10,9                |
| Periodens aktivering                    |                     |                     | 0,8                                       |                         |                                      |                                | -0,8               | 0,0                 |
| Övrigt totalresultat                    |                     |                     |   |                         | 33,6                                 |                                |                    | 33,6                |
| <b>Summa totalresultat</b>              | <b>-</b>            | <b>-</b>            | <b>0,8</b>                                | <b>-</b>                | <b>33,6</b>                          | <b>-0,8</b>                    | <b>10,9</b>        | <b>44,5</b>         |
| <b>Transaktioner med ägare</b>          |                     |                     |   |                         |                                      |                                |                    |                     |
| Vinstdisposition                        |                     |                     |   |                         |                                      |                                | 561,3              | -561,3              |
| Nyemission                              | 1 490,7             |                     |   |                         |                                      |                                |                    | 1 490,7             |
| Pågående nyemission                     |                     |                     |   |                         |                                      |                                |                    | -                   |
| <b>Summa transaktioner med ägare</b>    | <b>1 490,7</b>      | <b>-</b>            | <b>-</b>                                  | <b>-</b>                | <b>-</b>                             | <b>561,3</b>                   | <b>-561,3</b>      | <b>1 490,7</b>      |
| <b>Utgående eget kapital 2016-06-30</b> | <b>5 417,1</b>      | <b>-</b>            | <b>0,8</b>                                | <b>17,5</b>             | <b>-0,7</b>                          | <b>433,9</b>                   | <b>10,9</b>        | <b>5 879,5</b>      |
| <b>Ingående eget kapital 2016-01-01</b> | <b>3 926,4</b>      | <b>-</b>            | <b>-</b>                                  | <b>17,5</b>             | <b>-34,3</b>                         | <b>-126,6</b>                  | <b>561,3</b>       | <b>4 344,3</b>      |
| <b>Totalresultat</b>                    |                     |                     |   |                         |                                      |                                |                    |                     |
| Periodens resultat                      |                     |                     |   |                         |                                      |                                | 309,8              | 309,8               |
| Periodens aktivering                    |                     |                     | 1,6                                       |                         |                                      |                                | -1,6               | 0,0                 |
| Övrigt totalresultat                    |                     |                     |   |                         | 44,1                                 |                                |                    | 44,1                |
| <b>Summa totalresultat</b>              | <b>-</b>            | <b>-</b>            | <b>1,6</b>                                | <b>-</b>                | <b>44,1</b>                          | <b>-1,6</b>                    | <b>309,8</b>       | <b>353,9</b>        |
| <b>Transaktioner med ägare</b>          |                     |                     |   |                         |                                      |                                |                    |                     |
| Vinstdisposition                        |                     |                     |   |                         |                                      |                                | 561,3              | -561,3              |
| Nyemission                              | 1 490,7             |                     |   |                         |                                      |                                |                    | 1 490,7             |
| Pågående nyemission                     |                     | 682,9               |   |                         |                                      |                                |                    | 682,9               |
| Koncernbidrag                           |                     |                     |   |                         |                                      |                                | -458,7             | -458,7              |
| Skatteeffekt på koncernbidrag           |                     |                     |   |                         |                                      |                                | 100,9              | 100,9               |
| <b>Summa transaktioner med ägare</b>    | <b>1 490,7</b>      | <b>682,9</b>        | <b>-</b>                                  | <b>-</b>                | <b>-</b>                             | <b>203,5</b>                   | <b>-561,3</b>      | <b>1 815,8</b>      |
| <b>Utgående eget kapital 2016-12-31</b> | <b>5 417,1</b>      | <b>682,9</b>        | <b>1,6</b>                                | <b>17,5</b>             | <b>9,8</b>                           | <b>75,3</b>                    | <b>309,8</b>       | <b>6 514,0</b>      |

1) Fond för utvecklingsutgifter motsvarar aktiverade egenupparbetade utvecklingskostnader som förts om från balanserad vinst eller förlust, justerat med en proportionell andel av avskrivningen som förts tillbaka från fonden till fritt eget kapital.

2) Reservfond avser tidigare lagstadgad avsättning till bundet eget kapital. Kravet avskaffades 1 januari år 2006 och tidigare gjorda avsättningar står kvar.

3) Fond för verkligt värde består av finansiella tillgångar som kan säljas.

För ytterligare information om eget kapital se Ekonomisk redogörelse, avsnitt Eget kapital.



# Kassaflödesanalys

| Mnkr  | 2017 jan-jun     | 2016 jan-jun     | 2016 jan-dec     |
|---|------------------|------------------|------------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>   |                  |                  |                  |
| Rörelseresultat   | 523,7            | 14,0             | 398,2            |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet   | -226,4           | 259,3            | 201,1            |
| Betald inkomstskatt   | -43,1            | -42,8            | -0,4             |
|   | <b>254,2</b>     | <b>230,5</b>     | <b>598,9</b>     |
| Förändring av likviditetsreserv   | -19 535,9        | -15 355,6        | 2 051,0          |
| Förändring av utlåning  | -20 067,5        | -13 477,5        | -22 558,3        |
| Förändring av övriga tillgångar   | -1 288,3         | -182,1           | -0,9             |
| Förändring av övriga skulder  | 17,3             | 108,5            | -107,8           |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>   | <b>-40 620,2</b> | <b>-28 676,2</b> | <b>-20 017,1</b> |
| <b>Investeringsverksamheten</b>   |                  |                  |                  |
| Förvärv av immateriella tillgångar  | -2,1             | -0,9             | -1,9             |
| Förvärv av materiella tillgångar  | -2,1             | -0,8             | -5,0             |
| Avyttring av materiella tillgångar  | 0,2              | 0,3              | 0,3              |
| Avyttring av aktier i intressebolag   | -                | 1,8              | 1,8              |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>   | <b>-4,0</b>      | <b>0,4</b>       | <b>-4,8</b>      |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>  |                  |                  |                  |
| Emission av räntebärande värdepapper  | 78 763,9         | 77 016,8         | 129 345,1        |
| Förfall och återköp av räntebärande värdepapper   | -34 830,7        | -47 153,0        | -109 256,9       |
| Nyemission  | -                | 1 490,7          | 2 173,6          |
| Förändring av skuldförhållanden inom koncernen  | -410,5           | -1 900,6         | -1 817,5         |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>  | <b>43 522,7</b>  | <b>29 453,9</b>  | <b>20 444,3</b>  |
| <b>Periodens kassaflöde</b>   | <b>2 898,5</b>   | <b>778,1</b>     | <b>422,4</b>     |
| <b>Likvida medel vid periodens början</b>   | <b>1 122,3</b>   | <b>699,9</b>     | <b>699,9</b>     |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>   | <b>4 020,8</b>   | <b>1 478,0</b>   | <b>1 122,3</b>   |
| 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. |                  |                  |                  |
| <b>Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet</b>  |                  |                  |                  |
| Avskrivningar   | 3,6              | 3,0              | 6,1              |
| Vinst vid avyttring av materiella anläggningstillgångar   | -0,1             | -0,1             | -0,1             |
| Vinst vid avyttring av aktier i intressebolag   | -                | -1,3             | -1,3             |
| Kursdifferenser från förändring av finansiella anläggningstillgångar  | 0,2              | 0,0              | 0,9              |
| Orealiserade marknadsvärdesförändringar   | -230,1           | 257,7            | 195,5            |
| <b>Summa</b>  | <b>-226,4</b>    | <b>259,3</b>     | <b>201,1</b>     |
| <b>Betalda och erhållna räntor som ingår i kassaflödet</b>  |                  |                  |                  |
| Erhållen ränta <sup>1</sup>   | 75,7             | 165,1            | 787,1            |
| Erlagd ränta <sup>2</sup>   | 326,7            | 198,8            | -42,3            |

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

2) 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.

## Not 1 Redovisningsprinciper

### Överensstämmelse med normgivning och lag

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 8.

Redovisningsprinciperna och beräkningsmetoderna är i allt väsentligt oförändrat jämfört med årsredovisningen 2016.

### Framtida ändringar och redovisningsprinciper

IFRS 9 träder i kraft den 1 januari 2018 och ersätter då IAS 39 Finansiella instrument: redovisning och värdering. Den nya standarden består av tre delar; klassificering och värdering, nedskrivningar samt säkringsredovisning.

Kommuninvests arbete med IFRS 9 har under 2017 fortsatt att vara fokuserat på att, givet de möjligheter som finns i standarden, uppvisa en så rättvis bild av Kommuninvests verksamhet som möjligt. Arbetet förväntas vara slutfört under tredje kvartalet 2017 och den första rapporteringen enligt IFRS 9 kommer att avse 2018-06-30.

Klassificeringen, som i sin tur avgör värderingen, fastställs vid första redovisningstillfället i en av tre olika kategorier utifrån egenskaper i tillgången och företagens affärsmodell. Förändringen förväntas ge begränsade konsekvenser för Bolagets utlåningsportfölj där majoriteten av lånen fortfarande kommer att värderas till upplupet anskaffningsvärde. De lån som är värderade till verkligt värde via resultaträkningen på grund av bristande överensstämmelse förväntas fortsätta att värderas till verkligt värde via resultatet.

För likviditetsportföljen förväntas de placeringar som i dag är klassificerade som ”Finansiella tillgångar som kan säljas” att värderas till upplupet anskaffningsvärde. De innehav som idag är värderade till verkligt värde via resultaträkningen på grund av bristande överensstämmelse förväntas fortsätta att värderas till verkligt värde via resultatet.

IFRS 9 innebär nya principer avseende nedskrivningar av finansiella tillgångar, där modellen baseras på förväntade förluster. Syftet med den nya modellen är bland annat att reserveringar för kreditförluster ska göras i ett tidigare skede.

De tillgångar som förväntas bli föremål för nedskrivningsprövning är placeringar och utlåning som inte värderas till verkligt värde via resultaträkningen samt garantiåtaganden utanför balansräkningen. Kommuninvests mycket speciella affärsmodell, där utlåning enbart sker till medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening och mot borgen från medlemmarna till majoritetsmedlemsägda bolag samt enbart innehar placeringar i bolag med hög kreditvärdighet, gör att reserveringar av förväntade kreditförluster bedöms uppgå till icke väsentliga belopp och påverkan på resultat, ställning och kapitalbas bedöms som marginell. Kommuninvest har hittills inte lidit någon kreditförlust i utlånings- eller placeringsverksamheten under Bolagets 30-åriga historia.

De nya principerna för säkringsredovisning innebär bättre förutsättningar för en redovisning som ger en rättvis bild av ett företags hantering av finansiella risker med finansiella instrument. Kommuninvest har ej beslutat om IFRS 9 till denna del kommer att tillämpas från och med januari 2018 eller om IAS 39 kommer att fortsätta tillämpas tills IFRS 9 har kompletterats med regler för redovisning av makrohedgar.

Den övergripande påverkan på redovisat resultat, ställning och därigenom Kommuninvests kapitalbas på grund av införandet av IFRS 9 förväntas uppgå till oväsentliga belopp.

Övriga 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.

### 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 2015 beviljar Kommuninvest utlåning med negativ ränta. Denna negativa ränteintäkt redovisas som räntekostnad, för mer information se not 3.

## Not 2 Finansiella tillgångar och skulder

| 2017-06-30                                      | 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            | 7 964,7  | -                          | -                                 | -                                     |
| Utlåning till kreditinstitut                    | -  | -                          | 4 020,8                           | -                                     |
| Utlåning  | 80 676,6   | -                          | 215 923,4                         | -                                     |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | 25 396,6   | -                          | -                                 | -                                     |
| Derivat   | -  | 8 306,8                    | -                                 | -                                     |
| Övriga tillgångar                               | -  | -                          | 1 267,2                           | -                                     |
| <b>Summa</b>                                    | <b>114 037,9</b>   | <b>8 306,8</b>             | <b>221 211,4</b>                  | -                                     |
| Skulder till kreditinstitut <sup>1</sup>        | -  | -                          | -                                 | -                                     |
| Emitterade värdepapper <sup>1</sup>             | -  | -                          | -                                 | -                                     |
| Derivat   | -  | -                          | -                                 | -                                     |
| Övriga skulder                                  | -  | -                          | -                                 | -                                     |
| Efterställda skulder                            | -  | -                          | -                                 | -                                     |
| <b>Summa</b>                                    | -  | -                          | -                                 | -                                     |

| 2016-12-31                                      | 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            | 9 448,0  | -                          | -                                 | -                                     |
| Utlåning till kreditinstitut                    | -  | -                          | 1 122,3                           | -                                     |
| Utlåning  | 95 601,1   | -                          | 181 381,0                         | -                                     |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | 32 633,8   | -                          | -                                 | -                                     |
| Derivat   | -  | 16 968,6                   | -                                 | -                                     |
| Övriga tillgångar                               | -  | -                          | 11,8                              | -                                     |
| <b>Summa</b>                                    | <b>137 682,9</b>   | <b>16 968,6</b>            | <b>182 515,1</b>                  | -                                     |
| Skulder till kreditinstitut <sup>1</sup>        | -  | -                          | -                                 | -                                     |
| Emitterade värdepapper <sup>1</sup>             | -  | -                          | -                                 | -                                     |
| Derivat   | -  | -                          | -                                 | -                                     |
| Övriga skulder                                  | -  | -                          | -                                 | -                                     |
| Efterställda skulder                            | -  | -                          | -                                 | -                                     |
| <b>Summa</b>                                    | -  | -                          | -                                 | -                                     |

1) Upplåningsnominella belopp, det vill säga det belopp som ska införfrias på förfalldagen, uppgår till 367 864,8 (278 543,1) mnr.

### Värdering av finansiella instrument

Det redovisade värdet för utlåningen består dels av utlåning redovisad till upplupet anskaffningsvärde, utlåning som ingår i en verkligt värde säkringsrelation samt utlåning redovisad till verkligt värde.

Det redovisade värdet för skulder till kreditinstitut och emitterade värdepapper består dels av skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde, skulder som ingår i en verkligt värde säkringsrelation samt skulder redovisade till verkligt värde.

### 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.

Majoriteten av finansiella instrument i Kommuninvests skuld- och placeringsportfölj handlas på en aktiv marknad med noterade priser enligt nivå 1. För en mindre del av skuld- och placeringsportföljen, all utlåning och derivat vilka inte handlas på en aktiv marknad med noterade priser, används accepterade och väl inarbetade värderingstekniker för att bestämma verkligt värde baserat på observerbar marknadsinformation enligt

| 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 |                           |   |                       |                  |
| 28 111,5                              | -   | -                          | -                         | -   | 36 076,2              | 36 076,2         |
| -                                     | -   | -                          | -                         | -   | 4 020,8               | 4 020,8          |
| -                                     | -   | -                          | -                         | -   | 296 600,0             | 296 841,6        |
| 5 811,6                               | -   | -                          | -                         | -   | 31 208,2              | 31 208,2         |
| -                                     | -   | -                          | -                         | 6 351,6                                   | 14 658,4              | 14 658,4         |
| -                                     | -   | -                          | -                         | -   | 1 267,2               | 1 267,2          |
| <b>33 923,1</b>                       | -   | -                          | -                         | <b>6 351,6</b>                            | <b>383 830,8</b>      | <b>384 072,4</b> |
| -                                     | 2 105,8   | -                          | 6 330,3                   | -   | 8 436,1               | 8 436,1          |
| -                                     | 134 238,2   | -                          | 223 203,6                 | -   | 357 441,8             | 356 148,9        |
| -                                     | -   | 8 832,7                    | -                         | 888,4                                     | 9 721,1               | 9 721,1          |
| -                                     | -   | -                          | 406,0                     | -   | 406,0                 | 406,0            |
| -                                     | -   | -                          | 1 000,0                   | -   | 1 000,0               | 1 094,1          |
| -                                     | <b>136 344,0</b>  | <b>8 832,7</b>             | <b>230 939,9</b>          | <b>888,4</b>                              | <b>377 005,0</b>      | <b>375 806,2</b> |

| 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 |                           |   |                       |                  |
| 7 516,4                               | -   | -                          | -                         | -   | 16 964,4              | 16 964,4         |
| -                                     | -   | -                          | -                         | -   | 1 122,3               | 1 122,3          |
| -                                     | -   | -                          | -                         | -   | 276 982,1             | 277 002,9        |
| 9 370,1                               | -   | -                          | -                         | -   | 42 003,9              | 42 003,9         |
| -                                     | -   | -                          | -                         | 7 481,2                                   | 24 449,8              | 24 449,8         |
| -                                     | -   | -                          | -                         | -   | 11,8                  | 11,8             |
| <b>16 886,5</b>                       | -   | -                          | -                         | <b>7 481,2</b>                            | <b>361 534,3</b>      | <b>361 555,1</b> |
| -                                     | 2 394,4   | -                          | 1,7                       | -   | 2 396,1               | 2 396,1          |
| -                                     | 144 686,7   | -                          | 196 892,7                 | -   | 341 579,4             | 343 012,4        |
| -                                     | -   | 8 184,5                    | -                         | 1 206,0                                   | 9 390,5               | 9 390,5          |
| -                                     | -   | -                          | 803,3                     | -   | 803,3                 | 803,3            |
| -                                     | -   | -                          | 1 000,0                   | -   | 1 000,0               | 1 039,1          |
| -                                     | <b>147 081,1</b>  | <b>8 184,5</b>             | <b>198 697,7</b>          | <b>1 206,0</b>                            | <b>355 169,3</b>      | <b>356 641,4</b> |

nivå 2. För en liten del av finansiella instrument i Kommuninvests skuldportfölj har indata som inte är observerbara i marknaden eller egna bedömningar väsentlig effekt på värderingen och dessa instrument klassas därigenom till nivå 3.

#### Utlåning

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

#### Belåningsbara statsskuldförbindelser samt obligationer och andra räntebärande värdepapper

För värdering av värdepapper används tillgångens noterade

köpkurs. Om handel bedöms ske på en aktiv marknad klassificeras värderingen till nivå 1, för övriga värdepapper till nivå 2.

#### Skulder till kreditinstitut, emitterade värdepapper samt efterställda skulder

Uplåning värderas på samma sätt som av marknadsdeltagare som innehar skulden som tillgång, antingen genom noterade marknadspriser eller genom en diskontering av förväntade framtida kassaflöden. Diskonteringsräntan har satts till swapräntan justerad för aktuella upplåningsmarginaler för upplåningens struktur och marknad genom att använda liknande emissioner från egna eller liknande emittenter. För upplåningar i andra valutor än SEK, EUR och USD sätts aktuell upplåningsmarginal till upplåningsmarginalen i USD med tillägg för valutabasisspread mellan aktuell valuta och USD. Mark-

*Not 2 forts.*

nadspriser som används för värderingen är midpriser. Upplåning där handel bedöms ske på en aktiv marknad klassificeras i nivå 1. Upplåningar som värderas till noterade priser som inte bedöms handlas på en aktiv marknad, klassificeras i nivå 2. Även upplåningar som värderas baserat på diskonterade framtida kassaflöden klassificeras i nivå 2, förutom de upplåningar där förväntade framtida kassaflöden beror på betydande icke observerbar marknadsdata, vilka klassificeras i nivå 3. Medlemmarnas borgensförbindelse påverkar värderingen av upplåningen genom att borgensförbindelsen beaktas av marknadsaktörer och därigenom påverkar noterade marknadspriser och aktuella upplåningsmarginaler.

*Derivat*

Standardiserade derivat i form av FRA-kontrakt kopplade till IMM-dagar som handlas på en aktiv marknad värderas enligt nivå 1. Verkligt värde för övriga derivat beräknas genom en diskontering av förväntade framtida kassaflöden som sker med midpris i den relevanta referensräntan för den aktuella valutans. I de fall framtida förväntade kassaflöden beror på betydande 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 clearade ränteswappar har diskonteringsräntan satts till den aktuella noterade OIS-räntan i respektive valuta. För valutaswappar har diskonteringsräntan justerats med aktuella basisswapspreddar.

*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 huvudsakligen av ställda/erhållna kontantsäkerheter, kundfordringar och leverantörsskulder, öppna poster samt koncerninterna fordringar och skulder.

*Väsentliga antaganden och osäkerhetsfaktorer*

Kommuninvest har använt de värderingstekniker som bäst bedöms spegla värdet på företagets tillgångar och skulder. Förändringar i underliggande marknadsdata skulle kunna innebära förändringar i resultat- och balansräkningen vad gäller de orealiserade marknadsvärdena. Värderingskurvorna bestäms också utifrån aktuella upp- och utlåningsmarginaler där ökade marginaler på utlåning leder till orealiserade 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 kreditspreddar 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 -185 (-207) 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 +240 (+259) mnkr. En parallellförskjutning av utlånings- och upplåningspriset, i förhållande till swapräntor, uppåt respektive nedåt med 10 bp skulle innebära en resultatförändring med +/- 54 (+/- 52) 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 +/- 15 (+/- 17) mnkr.

Samtliga förändringar ovan avser 2017-06-30 (jämförelsetalen avser 2016-12-31) samt är exklusive skatteeffekt. Påverkan på eget kapital sker med hänsyn till skatteeffekten.

Alla marknadsvärdeseffekter är orealiserade 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 likviditetshanteringen 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 3,2 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 4,2 år. Detta skulle ha en resultatpåverkan i intervallet -2,7 till +2,1 mnkr.

*Värdeförändring på grund av förväntad kreditrisk*

Genom den solidariska borgen för Kommuninvests upplåning som medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening lämnar anses Kommuninvests egen kreditrisk vara försumbar. En förändring av 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. Inga sådana händelser eller förändringar har inträffat varför samtliga variationer i upplåningsmarginaler och därav uppkomna värdeförändringar på skulder anses bero på generella förändringar i marknadspriset på kredit- och likviditetsrisk och inte från förändring i Kommuninvests egen kreditrisk.

Kreditrisken i utlåningen anses vara densamma som Kommuninvests egen kreditrisk. Ingen del av värdeförändringen i utlåningen anses därigenom härröra från förändrad kreditrisk.

Tillgångarna i likviditetsreserven är av mycket hög kreditvärdighet. En förändring i kreditrisk som påverkar värderingen bedöms för dessa inträffa först vid betydande nedgraderingar. Sådana nedgraderingar har inte inträffat för någon av emittenterna varför inga värdeförändringar i likviditetsreserven anses härröra från förändrad kreditrisk.

*Förändrade värderingsmodeller*

Värderingsmodellerna är oförändrade sedan 2016-12-31, för tidigare förändringar se Kommuninvests årsredovisning 2016, not 28.

Not 2 forts.

*Flytt mellan värderingsnivåer*

Kommuninvest ser löpande över kriterierna för nivåindelning av finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Under perioden har finansiella tillgångar om 11 205,3 (1 491,2) mnkr överförts till nivå 1 från nivå 2 medan 7 378,1 (5 168,3) mnkr överförts till nivå 2 från nivå 1. Finansiella skulder om 7 169,4 (61 605,2) mnkr har överförts till nivå 1 från nivå 2 medan 1 641,4 (-) mnkr överförts till nivå 2 från nivå 1. Rörelserna är hänförliga variation i den indikator Kommuninvest använder för gränsdragning mellan nivå 1 och 2. Indikatorn väger samman antalet observationer och deras standardavvikelse för obligationspriser.

Överföringarna anses ha skett per 2017-06-30 respektive 2016-12-31 för föregående period.

*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.

**Finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen**

| 2017-06-30                                      | Nivå 1           | Nivå 2           | Nivå 3         | Summa            |
|---|------------------|------------------|----------------|------------------|
| Belåningsbara statsskuldforbindelser            | 8 290,9          | 27 785,3         | -              | 36 076,2         |
| Utlåning  | -                | 80 676,6         | -              | 80 676,6         |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | 19 107,7         | 12 100,5         | -              | 31 208,2         |
| Derivat   | -                | 14 405,4         | 253,0          | 14 658,4         |
| <b>Summa</b>                                    | <b>27 398,6</b>  | <b>134 967,8</b> | <b>253,0</b>   | <b>162 619,4</b> |
| Skulder till kreditinstitut                     | -                | 2 105,8          | -              | 2 105,8          |
| Emitterade värdepapper                          | 97 787,8         | 31 173,1         | 5 277,3        | 134 238,2        |
| Derivat   | 0,0              | 9 589,1          | 132,0          | 9 721,1          |
| <b>Summa</b>                                    | <b>97 787,8</b>  | <b>42 868,0</b>  | <b>5 409,3</b> | <b>146 065,1</b> |
| 2016-12-31                                      | Nivå 1           | Nivå 2           | Nivå 3         | Summa            |
| Belåningsbara statsskuldforbindelser            | 7 370,4          | 9 594,0          | -              | 16 964,4         |
| Utlåning  | -                | 95 601,1         | -              | 95 601,1         |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | 32 324,4         | 9 679,5          | -              | 42 003,9         |
| Derivat   | -                | 24 227,2         | 222,6          | 24 449,8         |
| <b>Summa</b>                                    | <b>39 694,8</b>  | <b>139 101,8</b> | <b>222,6</b>   | <b>179 019,2</b> |
| Skulder till kreditinstitut                     | -                | 2 394,4          | -              | 2 394,4          |
| Emitterade värdepapper                          | 100 634,1        | 37 799,1         | 6 253,5        | 144 686,7        |
| Derivat   | 0,0              | 9 202,3          | 188,2          | 9 390,5          |
| <b>Summa</b>                                    | <b>100 634,1</b> | <b>49 395,8</b>  | <b>6 441,7</b> | <b>156 471,6</b> |

**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          |
|---|--------------------|-----------------|-----------------------------|------------------------|-----------------|
| <b>Öppningsbalans 2016-01-01</b>  | <b>296,2</b>       | <b>-1 474,7</b> | <b>-</b>                    | <b>-3 913,7</b>        | <b>-5 092,2</b> |
| Redovisade vinster och förluster:   |                    |                 |                             |                        |                 |
| - redovisat i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner)  | -73,5              | 1 286,5         | -                           | -1 210,9               | 2,1             |
| Upptagna lån/Emission   | -                  | -               | -                           | -2 428,4               | -2 428,4        |
| Periodens förfall   | -                  | -               | -                           | 1 299,5                | 1 299,5         |
| <b>Utgående balans 2016-12-31</b>   | <b>222,7</b>       | <b>-188,2</b>   | <b>-</b>                    | <b>-6 253,5</b>        | <b>-6 219,0</b> |
| Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner) för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen 2016-12-31 | 442,6              | 188,8           | -                           | -629,8                 | <b>1,6</b>      |
| <b>Öppningsbalans 2017-01-01</b>  | <b>222,7</b>       | <b>-188,2</b>   | <b>-</b>                    | <b>-6 253,5</b>        | <b>-6 219,0</b> |
| Redovisade vinster och förluster:   |                    |                 |                             |                        |                 |
| - redovisat i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner)  | 30,4               | 56,2            | -                           | -84,6                  | 2,0             |
| Upptagna lån/Emission   | -                  | -               | -                           | -2 390,0               | -2 390,0        |
| Periodens förfall   | -                  | -               | -                           | 3 450,8                | 3 450,8         |
| <b>Utgående balans 2017-06-30</b>   | <b>253,1</b>       | <b>-132,0</b>   | <b>-</b>                    | <b>-5 277,3</b>        | <b>-5 156,2</b> |
| Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner) för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen 2017-06-30 | 75,1               | -18,0           | -                           | -56,8                  | <b>0,3</b>      |

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

Not 2 forts.

#### Finansiella instrument ej värderade till verkligt värde i balansräkningen

| 2017-06-30                   | Nivå 1           | Nivå 2           | Nivå 3 | Summa            | Redovisat värde  |
|------------------------------|------------------|------------------|--------|------------------|------------------|
| Utlåning till kreditinstitut | -                | 4 020,8          | -      | 4 020,8          | 4 020,8          |
| Utlåning                     | -                | 216 165,0        | -      | 216 165,0        | 215 923,4        |
| Övriga tillgångar            | -                | 1 267,2          | -      | 1 267,2          | 1 267,2          |
| <b>Summa</b>                 | -                | <b>221 453,0</b> | -      | <b>221 453,0</b> | <b>221 211,4</b> |
| Skulder till kreditinstitut  | -                | 6 330,3          | -      | 6 330,3          | 6 330,3          |
| Emitterade värdepapper       | 173 732,5        | 48 178,2         | -      | 221 910,7        | 223 203,6        |
| Övriga skulder               | -                | 406,0            | -      | 406,0            | 406,0            |
| Efterställda skulder         | -                | 1 094,1          | -      | 1 094,1          | 1 000,0          |
| <b>Summa</b>                 | <b>173 732,5</b> | <b>56 008,6</b>  | -      | <b>229 741,1</b> | <b>230 939,9</b> |

| 2016-12-31                   | Nivå 1          | Nivå 2           | Nivå 3 | Summa            | Redovisat värde  |
|------------------------------|-----------------|------------------|--------|------------------|------------------|
| Utlåning till kreditinstitut | -               | 1 122,3          | -      | 1 122,3          | 1 122,3          |
| Utlåning                     | -               | 181 401,8        | -      | 181 401,8        | 181 381,0        |
| Övriga tillgångar            | -               | 11,8             | -      | 11,8             | 11,8             |
| <b>Summa</b>                 | -               | <b>182 535,9</b> | -      | <b>182 535,9</b> | <b>182 515,1</b> |
| Skulder till kreditinstitut  | -               | 1,7              | -      | 1,7              | 1,7              |
| Emitterade värdepapper       | 88 051,9        | 110 273,8        | -      | 198 325,7        | 196 892,7        |
| Övriga skulder               | -               | 803,3            | -      | 803,3            | 803,3            |
| Efterställda skulder         | -               | 1 039,1          | -      | 1 039,1          | 1 000,0          |
| <b>Summa</b>                 | <b>88 051,9</b> | <b>112 117,9</b> | -      | <b>200 169,8</b> | <b>198 697,7</b> |

### Not 3 Räntenetto

| Ränteintäkter   | Jan-jun 2017 | Jan-jun 2016 | Jan-dec 2016 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Utlåning  | 255,0        | 341,2        | 603,3        |
| Räntebärande värdepapper  | 16,7         | 7,8          | 49,4         |
| Övriga  | 0,6          | 0,1          | 1,3          |
| <b>Summa</b>  | <b>272,3</b> | <b>349,1</b> | <b>654,0</b> |
| <i>Varav: ränteintäkt från finansiella poster ej värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>              | 187,5        | 261,5        | 481,7        |
| Räntekostnader  |              |              |              |
| Skulder till kreditinstitut   | -0,9         | -2,4         | -4,8         |
| Räntebärande värdepapper  | 254,6        | 103,4        | 298,8        |
| Utlåning, negativ utlåningsränta  | -77,1        | -62,8        | -151,0       |
| Övriga  | -24,5        | -14,6        | -35,0        |
| <b>Summa</b>  | <b>152,1</b> | <b>23,6</b>  | <b>108,0</b> |
| <i>Varav: räntekostnad från finansiella poster ej värderade till verkligt värde via resultaträkningen<sup>1</sup></i> | -154,1       | -189,0       | -332,6       |
| <b>Summa räntenetto</b>   | <b>424,4</b> | <b>372,7</b> | <b>762,0</b> |

<sup>1)</sup> Räntor från derivat som ekonomiskt säkrar en upplåning redovisas som räntekostnad. Eftersom det i derivatkontrakt är möjligt att erhålla ränta i betalbeten innebär rådande ränteläge att Kommuninvest i många fall totalt sett erhållit ränta för en upplåning och dess säkring. Detta har medfört att totala räntekostnaden för finansiella poster värderade till verkligt värde är positiv.

Kommuninvest anser att samtliga intäkter och kostnader är hänförliga till det land där bolaget har sitt säte, Sverige. I denna not redovisas intäkter som positivt och kostnader som negativt. För mer information om periodens räntenetto se Ekonomisk redogörelse avsnitt Resultat på sidan 7.



## Not 4 Information om finansiella tillgångar och skulder som är föremål för kvittning

Kommuninvest kvittar tillgångar och skulder i balansräkningen om en legal rätt till kvittning föreligger och om avsikten är att nettoreglera posterna, vilket uppstår för Kommuninvests derivattillgångar och derivatkskulder gentemot centrala motparter för clearing.

Kommuninvests icke clearade 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. 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 icke clearade derivat 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.

| 2017-06-30         | Bruttobelopp för finansiella tillgångar och skulder | Belopp som kvittas i balansräkningen <sup>1</sup> | Nettobelopp redovisade i balansräkningen | Relaterade belopp som inte kvittas i balansräkningen |  |   | Nettobelopp     |
|--------------------|---|---|--|--|--|---|-----------------|
|                    |   |   |  | Finansiella instrument                               | Lämnad (+)/Erhållen (-) säkerhet-värdepapper | Lämnad (+)/Erhållen (-) kontantsäkerhet |                 |
| <b>Tillgångar</b>  |   |   |  |  |  |   |                 |
| Derivat            | 15 052,2  | -393,8  | <b>14 658,4</b>                          | -6 375,4   | -7 716,9                                     | -17,6                                   | <b>548,5</b>    |
| Repor <sup>2</sup> | 3 527,0   | -   | <b>3 527,0</b>                           | -  | -3 512,1                                     | -                                       | <b>14,9</b>     |
| <b>Skulder</b>     |   |   |  |  |  |   |                 |
| Derivat            | -10 281,9   | 560,8   | <b>-9 721,1</b>                          | 6 375,4  | 435,1  | 1 233,2                                 | <b>-1 677,4</b> |
| <b>Totalt</b>      | <b>8 297,3</b>                                      | <b>167,0</b>                                      | <b>8 464,3</b>                           | <b>0,0</b>   | <b>-10 793,9</b>                             | <b>1 215,6</b>                          | <b>-1 114,0</b> |
| 2016-12-31         | Bruttobelopp för finansiella tillgångar och skulder | Belopp som kvittas i balansräkningen <sup>1</sup> | Nettobelopp redovisade i balansräkningen | Relaterade belopp som inte kvittas i balansräkningen |  |   | Nettobelopp     |
|                    |   |   |  | Finansiella instrument                               | Lämnad (+)/Erhållen (-) säkerhet-värdepapper | Lämnad (+)/Erhållen (-) kontantsäkerhet |                 |
| <b>Tillgångar</b>  |   |   |  |  |  |   |                 |
| Derivat            | 24 565,2  | -115,4  | <b>24 449,8</b>                          | -7 949,1   | -15 623,0                                    | -                                       | <b>877,7</b>    |
| Repor <sup>2</sup> | -   | -   | -  | -  | -  | -                                       | -               |
| <b>Skulder</b>     |   |   |  |  |  |   |                 |
| Derivat            | -9 866,7  | 476,2   | <b>-9 390,5</b>                          | 7 949,1  | 170,9  | -                                       | <b>-1 270,5</b> |
| <b>Totalt</b>      | <b>14 698,5</b>                                     | <b>360,8</b>                                      | <b>15 059,3</b>                          | <b>0,0</b>   | <b>-15 452,1</b>                             | -                                       | <b>-392,8</b>   |

1) I det kvittade beloppet för derivatkskulder ingår kontantsäkerheter om 167 mnkr per 2017-06-30 och 360 mnkr per 2016-12-31.

2) Repor ingår i Utlåning till kreditinstitut.

## Not 5 Kapitaltäckning

Kapitaltäckningen beräknas sedan 1 januari 2014 enligt CRR<sup>1</sup>. Den största förändringen jämfört med tidigare beräkningsmetod avser riskexponeringsbelopp för kreditvärdighetsjustering (CVA-risk) för samtliga OTC-derivatkontrakt.

De kapitalbuffertar som ska införas enligt CRD IV<sup>2</sup> kräver först 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 2,0 procent fr.o.m. 19 mars år 2017, tidigare 1,5 procent, för berörda exponeringar inom Sverige. Kommuninvest omfattas inte av kravet på system-riskbuffert och Bolaget har inte heller identifierats som ett systemviktigt institut.

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.

|  | 2017-06-30     | 2016-06-30     | 2016-12-31     |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Aktiekapital <sup>1</sup>  | 6 100,0        | 5 417,1        | 5 417,1        |
| Ej utdelade vinstmedel <sup>2</sup>                              | 386,7          | 434,7          | 386,7          |
| Akkumulerat annat totalresultat och andra reserver               | 34,7           | 16,8           | 27,3           |
| <b>Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar</b>           | <b>6 521,4</b> | <b>5 868,6</b> | <b>5 831,1</b> |
| Ytterligare värdejusteringar <sup>3</sup>                        | -174,0         | -161,6         | -190,0         |
| <b>Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital</b> | <b>-174,0</b>  | <b>-161,6</b>  | <b>-190,0</b>  |
| <b>Summa kärnprimärkapital</b>                                   | <b>6 347,4</b> | <b>5 707,0</b> | <b>5 641,1</b> |
| Primärkapitaltillskott   | -              | -              | -              |
| <b>Summa primärkapital</b>                                       | <b>6 347,4</b> | <b>5 707,0</b> | <b>5 641,1</b> |
| Förlagslån <sup>4</sup>  | 1 000,0        | 1 000,0        | 1 000,0        |
| <b>Summa supplementärkapital</b>                                 | <b>1 000,0</b> | <b>1 000,0</b> | <b>1 000,0</b> |
| <b>Totalt kapital</b>  | <b>7 347,4</b> | <b>6 707,0</b> | <b>6 641,1</b> |

1) För en närmare beskrivning av ingående instrument i aktiekapitalet, se sidan 9.

2) Avdrag per 2017-06-30 har skett om 408,0 mnkr vilket 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. För 2016-06-30 samt 2016-12-31 var beloppen 10,9 respektive - mnkr.

3) Avdrag beräknad enligt EBA:s tekniska standard avseende försiktig värdering. Syftet är att justera för värderingsosäkerhet avseende positioner värderade och redovisade till verkligt värde.

4) 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 ränteförfalldag som infaller fem år efter lånedatumet den 30 november 2010 och därefter vid varje följande ränteförfalldag.

| Kapitalkrav   | 2017-06-30      |              | 2016-06-30      |              | 2016-12-31      |              |
|---|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
|   | Risk-exponering | Kapital-krav | Risk-exponering | Kapital-krav | Risk-exponering | Kapital-krav |
| Kapitalkrav för kreditrisker (schablonmetoden)                      | 1 737,8         | 139,1        | 2 764,2         | 221,1        | 2 274,1         | 181,9        |
| <i>varav exponering mot nationella regeringar och centralbanker</i> | -               | -            | 70,2            | 5,6          | 70,2            | 5,6          |
| <i>varav exponeringar mot institut</i>                              | 355,7           | 28,5         | 699,0           | 55,9         | 550,6           | 44,1         |
| <i>varav exponeringar mot företag</i>                               | 124,8           | 10,0         | 103,2           | 8,3          | 91,8            | 7,3          |
| <i>varav exponeringar i form av säkerställda obligationer</i>       | 1 257,3         | 100,6        | 1 891,8         | 151,3        | 1 561,5         | 124,9        |
| Operativa risker, basmetoden  | 1 628,2         | 130,3        | 1 861,1         | 148,9        | 1 628,2         | 130,3        |
| Marknadsrisker  | -               | -            | -               | -            | -               | -            |
| Kreditvärdighetsjustering   | 1 131,2         | 90,5         | 2 891,1         | 231,3        | 1 536,1         | 122,9        |
| <b>Totalt riskexponeringsbelopp och minimikapitalbelopp</b>         | <b>4 497,2</b>  | <b>359,9</b> | <b>7 516,4</b>  | <b>601,3</b> | <b>5 438,4</b>  | <b>435,1</b> |

Not 5 forts.

| Kapitaltäckningsrelationer                                     | 2017-06-30    | 2016-06-30   | 2016-12-31   |
|--|---------------|--------------|--------------|
| Kärnprimärkapitalrelation                                      | 141,1%        | 75,9%        | 103,7%       |
| Primärkapitalrelation  | 141,1%        | 75,9%        | 103,7%       |
| Total kapitalrelation  | 163,4%        | 89,2%        | 122,1%       |
| Buffertkrav  | 2017-06-30    | 2016-06-30   | 2016-12-31   |
| Kapitalkonserveringsbuffert                                    | 2,5%          | 2,5%         | 2,5%         |
| Kontracyklisk buffert  | 1,7%          | 1,2%         | 1,2%         |
| <b>Summa buffertkrav</b>                                       | <b>4,2%</b>   | <b>3,7%</b>  | <b>3,7%</b>  |
| <b>Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert</b> | <b>135,1%</b> | <b>69,9%</b> | <b>97,7%</b> |

#### Internt bedömt kapitalbehov

| Kapitalkrav   | 2017-06-30     | 2016-06-30   | 2016-12-31     |
|---|----------------|--------------|----------------|
| Kreditrisk  | 24,5           | 36,3         | 28,9           |
| Marknadsrisk <sup>1</sup>                                   | 1 630,9        | 858,9        | 1 505,1        |
| Likviditetsrisk   | -              | 32,9         | -              |
| Operativ risk   | -              | -            | -              |
| Affärsrisk  | -              | -            | -              |
| Ryktesrisk  | -              | 11,6         | -              |
| Strategiska risker  | -              | -            | -              |
| Residualrisk  | -              | -            | -              |
| <b>Totalt riskexponeringsbelopp och minimikapitalbelopp</b> | <b>1 655,4</b> | <b>939,7</b> | <b>1 534,0</b> |

1) Det internt bedömda kapitalbehovet för marknadsrisker ökar kraftigt i förhållande till 2016-06-30. Ökningen beror inte på ett förändrat risktagande utan på förändringar i beräkningen. Beräkning per 2017-06-30 samt 2016-12-31 bygger, liksom för 2016-06-30, på en scenarionanalys, men scenarion har lagts till sedan 2016-06-30 som inkluderar marknadsstress under finanskrisen 2008 vilket kraftigt ökar de värsta utfallen.

Kommuninvests kapitalplanering syftar till att verksamheten skall vara fullgott kapitaliserat för att möta såväl aktuella samt kommande regelkrav. För mer information om Bolagets interna kapitalutvärdering och kapitalplan, se årsredovisningen för 2016, sidorna 37–38.

Information som skall lämnas enligt kommissionens genomförandeförordning nr 1423/2013 av den 20 december 2013 om tekniska standarder för genomförande med avseende på de upplysningskrav om kapitalbas som gäller för institut enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013 samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, FFFS 2008:25, se Kommuninvests hemsida.

## Not 6 Bruttosoliditet

Bruttosoliditetsgraden definieras som relationen mellan primärkapitalet och de totala exponeringarna i tillgångar och åtaganden. Vad gäller utlåningsportföljen och likviditetsreserven är exponeringen det redovisade värdet. För derivattillgångar beräknas exponeringen genom att summera exponeringarna i enskilda nettningsavtal med derivatmotparter. Till denna exponering läggs den möjliga framtida exponeringen beräknad enligt en schablon (marknadsvärderingsmetoden) som är fastställd i CRR, EU:s kapitalkravsförordning. Även åtaganden utanför balansräkningen åsätts ett exponeringsbelopp. Exponeringsbeloppet beräknas utifrån sannolikheten för att åtagandet kommer att tas i anspråk. För Kommuninvest berör detta utställda lånelöften.

|   | 2017-06-30       | 2016-06-30       | 2016-12-31       |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Balansomslutning  | 383 980,7        | 367 146,6        | 361 725,4        |
| Avgår tillgångsbelopp som dragits av för att fastställa kärnprimärkapital | -174,0           | -161,6           | -190,0           |
| Avgår derivat enligt balansräkningen                                      | -14 658,4        | -25 269,4        | -24 449,8        |
| Tillkommer derivatexponering  | 8 283,0          | 15 527,7         | 16 500,7         |
| Tillkommer möjlig riskförändring derivat                                  | 4 957,5          | 6 033,1          | 5 450,9          |
| Tillkommer möjlig riskförändring repotransaktion                          | 13,2             | -                | -                |
| Tillkommer åtaganden utanför balansräkningen                              | 2 393,6          | 1 692,9          | 1 765,4          |
| <b>Total exponering</b>   | <b>384 795,6</b> | <b>364 969,3</b> | <b>360 802,6</b> |
| <b>Primärkapital, beräknad med övergångsregler, se not 5</b>              | <b>6 347,4</b>   | <b>5 707,0</b>   | <b>5 641,1</b>   |
| <b>Bruttosoliditet</b>  | <b>1,65%</b>     | <b>1,56%</b>     | <b>1,56%</b>     |

Kommuninvest har en kapitalplan avseende bruttosoliditet för att uppnå det framtida lagstadgade kravet, för mer information se sidan 10 samt årsredovisningen för 2016, sidorna 37–38.

## Not 7 Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår av Not 26 i Kommuninvests årsredovisning för år 2016. Från och med 1 juni 2017 tillhandahåller inte längre Sandahl Partners Örebro AB eller Malin Norbäck Consulting AB nyckelpersoner i ledande ställning och bolagen klassificeras således inte som närstående. I övrigt har inga väsentliga förändringar skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2016.

## Not 8 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 55,0 (57,7) mnkr, eget kapital om 44,4 (43,6) mnkr och ett resultat för de första sex månaderna om 791,7 (591,7) tkr.

## Not 9 Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

# Alternativa nyckeltal

Kommuninvest i Sverige AB har i denna delårsrapport valt att presentera 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 | Rörelsens resultat reducerat med resultat av orealiserade marknadsvärdesförändringar som ingår i resultaträkningsposten Nettoresultat av finansiella transaktioner. Nyckeltalet är av intresse för att visa Kommuninvests underliggande intjäningsförmåga.  |
| Bruttosoliditetsgrad inklusive förlagslån (%)                                 | 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, eftersom avsikten är att omvandla förlagslånet till aktiekapital. |

| Avstämning   | 2017<br>jan-jun   | 2016<br>jan-jun   | 2016<br>jan-dec   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Rörelseresultat  | 523,7             | 14,0              | 398,2             |
| Resultat av orealiserade marknadsvärdesförändringar                                  | 230,1             | -257,7            | -195,5            |
| <b>Rörelseresultat exklusive effekter av orealiserade marknadsvärdesförändringar</b> | <b>293,6</b>      | <b>271,7</b>      | <b>593,7</b>      |
|  | <b>2017-06-30</b> | <b>2016-06-30</b> | <b>2016-12-31</b> |
| Primärkapital  | 6 347,4           | 5 707,0           | 5 641,1           |
| Förlagslån   | 1 000,0           | 1 000,0           | 1 000,0           |
| <b>Primärkapital inklusive förlagslån</b>  | <b>7 347,4</b>    | <b>6 707,0</b>    | <b>6 641,1</b>    |
| Exponeringsmått  | 384 795,6         | 364 969,3         | 360 802,6         |
| <b>Bruttosoliditetsgrad inklusive förlagslån (%)</b>                                 | <b>1,91%</b>      | <b>1,84%</b>      | <b>1,84%</b>      |

# 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 29 augusti 2017

Ellen Bramness Arvidsson  
*Ordförande*

Kurt Eliasson  
*Styrelseledamot*

Anna von Knorring  
*Styrelseledamot*

Erik Langby  
*Styrelseledamot*

Anna Sandborgh  
*Styrelseledamot*

Johan Törngren  
*Styrelseledamot*

Lars Heikensten  
*Styrelseledamot*

Åsa Zetterberg  
*Styrelseledamot*

Nedim Murtic  
*Arbetsstagarrepresentant*

Ulrika Gonzalez Hedqvist  
*Arbetsstagarrepresentant*

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 30 augusti 2017 kl. 08.00.*

# 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 2017 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 29 augusti 2017

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: 019-12 11 98. E-post: [fornamn.efternamn@kommuninvest.se](mailto:fornamn.efternamn@kommuninvest.se)  
[www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se)