

Årsredovisning 2014

Kommuninvest i Sverige AB



KOMMUNINVEST

Tillsammans för bättre villkor

Kommuninvest¹ bildades 1986 av nio kommuner och landstinget i Örebro län för att tillsammans förbättra villkoren på marknaden för kommunal lånefinansiering. Kommuninvest bidrar även till att öka den finansiella stabiliteten inom kommunsektorn.

Kommuninvest i Sverige AB, i vilket all affärsverksamhet bedrivs, är ett helägt dotterbolag till Kommuninvest ekonomisk förening. Endast kommuner och landsting/regioner som är medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening samt företag, stiftelser och förbund som kontrolleras av medlemmarna kan låna hos Kommuninvest.

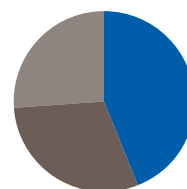
Kommuninvest har högsta möjliga kreditbetyg, Aaa/AAA, och stabila utsikter. Kreditbetyget understöds av den solidariska borgen som samtliga medlemmar ställt ut till stöd för Kommuninvest i Sverige AB:s åtaganden.

Kommuninvests vision är att vara världens bästa organisation för kommunal finansförvaltning.

1) Med "Kommuninvest" avses på sidorna 1–9 medlemsorganisationen Kommuninvest ekonomisk förening och/eller kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB, som krävs av sammanhanget. Från och med sidan 10 avses Kommuninvest i Sverige AB, om inget annat anges.

Marknadsandelar, kommunal lånefinansiering*

Prognos 2014-12-31



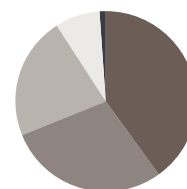
■ Upplåning via Kommuninvest 44 (44) %
 ■ Bankupplåning 30 (32) %
 ■ Upplåning via egna marknadsprogram 26 (24) %

* Totalt utestående

Källa: Kommuninvest

Utlåningsportföljen

2014-12-31



■ Kommuninvest 40 (40) %
 ■ Kommunala bostadsföretag 29 (30) %
 ■ Övriga kommunala företag 22 (21) %
 ■ Kommunala energiföretag 8 (8) %
 ■ Landsting/regioner 1 (1) %

Källa: Kommuninvest

Flerårsöversikt Kommuninvest i Sverige AB

	2014	2013	2012	2011	2010
Balansomslutning, mdkr	312,1	277,5	283,3	234,0	190,2
Utlåning, mdkr	222,8	208,6	201,0	168,1	133,7
Årets resultat, mnkr	568,4	590,7	320,6	300,6	140,6
Medlemmar, totalt	280	278	274	267	260
Varav kommuner	272	270	266	259	253
Varav landsting/regioner	8	8	8	8	7
Kärnprimärkapitalrelation ¹ , %	34,6	37,0	15,2	22,9	40,3
Primärkapitalrelation ² , %	34,6	37,0	15,2	22,9	40,3
Total kapitalrelation ³ , %	49,3	59,5	30,4	45,7	80,6
Bruttosoliditetsgrad enligt CRR ⁴ , %	0,76 %	0,57 %	0,33 %	-	-
Bruttosoliditetsgrad inklusive förlagslån ⁵ , %	1,09 %	0,91 %	0,65 %	-	-

1) Kärnprimärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp. Se vidare sidan 29 och not 28.

2) Primärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp. Se vidare sidan 29 och not 28.

3) Total kapitalbas i relation till totalt riskexponeringsbelopp. Se vidare sidan 29 och not 28.

4) Primärkapital i relation till totala tillgångar och åtaganden (exponeringar). Se vidare sidorna 30–32 och not 29.

5) Primärkapital samt förlagslån utgivet till Kommuninvest ekonomisk förening i relation till totala tillgångar och åtaganden (exponeringar). Se vidare sidorna 30–32 och not 29.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

		Förvaltningsberättelse	Finansiella rapporter
Kommuninvest i korthet	2		
Vårt uppdrag	3	Kommunal lånefinansiering	Resultaträkning och Rapport över totalresultat 42
Idé, vision och mål	4	Utlåning	Balansräkning 44
Verksamhetsmodell	6	Upplåning	Redogörelse för förändringar i eget kapital 46
Viktiga händelser 2014	7	Likviditetsförvaltning	Kassaflödesanalys 48
Ordförande har ordet	8	Organisation och medarbetare	Noter 49
VD har ordet	10	Hållbarhet och samhällsansvar	Fem år i sammandrag 72
		Övrig finansiell ställning	Förslag till vinstdisposition 74
		Risk- och kapitalhantering	Underskrifter 74
		Nya regelverk	Revisionsberättelse 75
		Bolagsstyrningsrapport 2014	Granskningsrapport 76

Årsredovisning för Kommuninvest i Sverige AB (publ)

Detta är årsredovisningen för kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB.

Årsredovisningen för ägarföreningen Kommuninvest ekonomisk förening finns på www.kommuninvest.se.

Omslagsbild: Kolbäckbron i Umeå. Umeå kommun är medlem nummer 2 i Kommuninvest ekonomisk förening. Foto: Ylin Photo/Shutterstock

Samverkan för trygga och kostnadseffektiva lån

Kommuninvests roll som kommungäld är att erbjuda trygg och kostnadseffektiv finansiering till sina medlemmar och kunder – svenska kommuner, landsting/regioner, kommunala bolag och andra kommunala aktörer. Av de krediter som finansierar kommunala satsningar på skola, äldreomsorg, infrastruktur eller andra förbättringar av servicen till medborgarna, svarar Kommuninvest för drygt 40 procent.



Sedan starten 1986 har Kommuninvest bidragit till att sänka kommunsektorns upplåningskostnader med mångmiljardbelopp. Det har i slutändan gynnat medborgarna som fått ta del av en förbättrad samhällservice på både lokal och regional nivå.



Grundidén bakom Kommuninvest är att tillsammans lånar kommuner och landsting/regioner tryggare och billigare än var och en för sig. Tillsammans kan kommunsektorn också öka sin kompetens inom finansförvaltning.



Kommuninvest ägs av 272 kommuner och åtta landsting/regioner. Vid utgången av 2014 uppgick den totala utlåningen till 223 mdkr.

Kommuninvest har samhällsnyttan i fokus

Kommuninvest är den största kreditgivaren till Sveriges kommuner och landsting/regioner. Våra lån går till investeringar i välfärden, som lokaler för vård, skola och omsorg, miljövänlig energiproduktion, kollektivtrafik och bostäder för en växande befolkning.



Bäst på kommunal finansiering

Kommuninvests vision är att vara världens bästa organisation för kommunal finansförvaltning. Vi finansierar de svenska lokala och regionala sektorernas utveckling och investeringar för ett gott och hållbart samhälle.

Välkomnar alla

Kommuninvest är en medlemsorganisation som utifrån en kommunal värdegrund verkningsfullt företräder den kommunala sektorn i finansieringsfrågor. Vi bedriver en allmän och samhällsnyttig verksamhet.

Kommuninvests kreditvärdighet bärs upp av en solidarisk borgen från medlemmarna, vilken bidrar till att göra Kommuninvest till en attraktiv motpart för kvalificerade investerare och finansiella institutioner.

Kommuninvest välkomnar alla kommuner och landsting/regioner som vill bli medlemmar. Medlemmarna bestämmer själva om verksamhetens inriktning och har det yttersta ansvaret för organisationen. Varje medlem har en röst oavsett storlek, affärsvolym eller insats.

Kommuninvest har inget eget vinstsyfte.

Ändamålet är att bereda medlemmarna ekonomisk nytta. Efter nödvändig konsolidering tillförs medlemmarna resultatet.

Med motiverade och kompetenta medarbetare kan Kommuninvest vara en kvalitets- och kunskapsorienterad organisation som erbjuder sina kunder konkurrenskraftiga lösningar och utmärkt service.

Vi vill att samhället och finansmarknadens aktörer uppfattar Kommuninvest som en stabil, effektiv och kunnig aktör, vars roll som samhällsnyttig kommguld ger kommunsektorn i Sverige effektivast möjliga finansförvaltning med fokus på finansiering.

Mål och måluppfyllelse

Kommuninvest inriktar sitt långsiktiga arbete mot kontinuerliga förbättringar i kärnverksamheten. Strategin etablerades 2013.

KUND | TILLGODOSE KUNDERNAS BEHOV INOM KOMMUNAL FINANSFÖRVALTNING

Kommuninvest tillhandahåller produkter och tjänster för kommunal finansförvaltning, med fokus på finansiering. Genom att vara lyhörda för kundernas behov och utmaningar samt erbjuda kostnadseffektiva lån, kunskapsöverföring och verktyg som löser konkreta utmaningar i kundernas vardag kan kundnöjdheten öka. Kommuninvest vill göra skillnad med produkter och lösningar som är billigare och bättre för kunden.

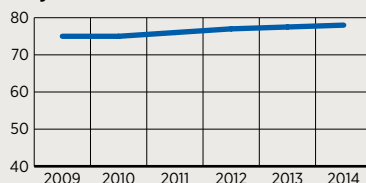
Mål

Att varaktigt ha ett bättre resultat än jämförbara leverantörer enligt Nöjd kund index (NKI)/Svenskt kvalitetsindex, dock lägst värdeåret 72.

Måluppfyllelse 2014

I den kundundersökning som genomfördes 2014 hade Kommuninvest ett Nöjd kund index om 78. Genomsnittet för jämförbara leverantörer var 71.

Nöjd kund index 2009–2014¹



¹) 2011 och 2013 genomfördes inte undersökningen, data för dessa år framräknade som medelvärden.

HÅLLBARHET | EN KUNSKAPSORIENTERAD VERKSAMHET MED MOTIVERAD PERSONAL OCH EFFEKTIVA ARBETSSÄTT, SOM DRIVS MED FINANSIELL STABILITET OCH EN KONSERVATIV RISKAPTIT

Kommuninvest har inget eget vinstsyfte – huvudsyftet är att skapa ekonomisk nytta för medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening. Med kunniga och kompetenta medarbetare som är engagerade i sina arbetsuppgifter och en organisation präglad av effektiva processer, kunskapsutveckling och förnyelse kan målet lättare nås. Det är också viktigt att Kommuninvest har hög finansiell stabilitet och en konservativ riskaptit.

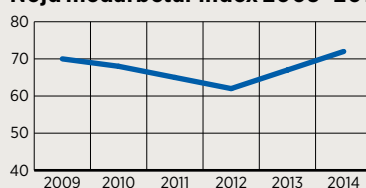
Mål

Att senast vid utgången av 2017 ha ett bättre resultat än andra offentliga arbetsgivare enligt Nöjd medarbetar index (NMI)/Svenskt kvalitetsindex, dock lägst värdeåret 72.

Måluppfyllelse 2014

I den medarbetarundersökning som genomfördes 2014 hade Kommuninvest ett Nöjd medarbetar index om 72. Genomsnittet för jämförbara arbetsgivare var 71.

Nöjd medarbetar index 2009–2014¹



¹) 2011 och 2013 genomfördes inte undersökningen, data för dessa år framräknade som medelvärden.

FINANSIERING | STABIL OCH KOSTNADSEFFEKTIV EGEN SKULDFÖRVALTNING

Kommuninvests upplåningsverksamhet och likviditetsförvaltning är avgörande för att understödja kundbehoven. Finansieringsmålet är ett uttryck för att Kommuninvest ska kunna finansiera sig även i oroliga tider och att upplåning alltid ska kunna ske till lägsta möjliga kostnad. Centralt är även en lättillgänglig och trygg likviditetsberedskap.

Mål

Att vara det bästa kommunfinansieringsinstitutet enligt ett internationellt Nöjd investerar index (NII) senast vid utgången av 2017. Att senast vid utgången av 2017 ha en upplåningskostnad på den svenska obligationsmarknaden som är 0,25 procentenheter lägre än genomsnittet av de fem största kommunernas/landstingens upplåningskostnader.

Måluppfyllelse 2014

I 2014 års undersökning placerade sig Kommuninvest som tredje bästa kommunfinansieringsinstitut, bland tio institut. Kommuninvests upplåningskostnader på den svenska obligationsmarknaden under 2014 var i genomsnitt 0,15 procentenheter lägre än de fem största medlemskommunernas egen marknadsupplåning.

Solidarisk borgen bidrar till Kommuninvests styrka

Kommuninvest lånar enbart ut pengar till den svenska kommunsektorn. Verksamheten garanteras av medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening, som har tecknat en solidarisk borgen och genom sin kreditvärdighet ger förutsättningar för Kommuninvests starka position på kapitalmarknaderna.

Kommuninvests uppgift är att låna upp pengar med så låg risk och till så goda villkor som möjligt på den svenska och internationella kapitalmarknaden, för att i nästa steg kunna erbjuda så stabil och kostnadseffektiv finansiering som möjligt till den svenska kommunsektorn.

Medlemsägt, högsta kreditvärdighet

Verksamheten bedrivs inom kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB (Bolaget) som ägs och styrs av medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening (Föreningen). Vid utgången av 2014 var 94 procent av Sveriges kommuner och 40 procent av landstingen/regionerna medlemmar i Föreningen. Hittills har ingen medlem lämnat samarbetet vilket visar ser som ett tydligt kvitto på den upplevda affärsnyttan.

Kommuninvests förmåga att erbjuda kostnadseffektiva krediter baseras på att vi upp-

fattas som en högt rankad aktör bland kreditanalytiker och placerare. Kommuninvest har högsta möjliga kreditbetyg – trippel A med stabila utsikter – från två kreditvärderingsinstitut. Avgörande för betyget är den obegränsade, solidariska borgen som alla medlemmar har tecknat för Bolagets samtliga förpliktelser.

Stark garanti

Eftersom kommuner och landsting/regioner har beskattningsrätt och inte kan försättas i konkurs eller upphöra att existera annat än genom sammanslagning betraktas garantin från medlemmarna som mycket stark. En annan viktig bidragande faktor till det höga kreditbetyget är att vi enbart lånar ut pengar till kommuner och landsting/regioner som är medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening, eller till aktörer som kontrolleras och garanteras av medlemmarna.

Kommuninvests verksamhetsmodell

Kommuninvests verksamhetsmodell bygger på en tydlig ansvarsfördelning mellan medlemsorganisationen och den finansiella verksamheten. Det innebär att medlemskap och solidarisk borgen administreras inom den ekonomiska föreningen medan upplåning, likviditetsförvaltning och utlåning sköts av tjänstemän inom kreditmarknadsbolaget.

Kommuninvest ekonomisk förening

Medlemmar som tillsammans äger Kommuninvest och garanterar Bolagets förpliktelser.

Styrelsen består av politiker från kommuner och landsting/regioner.

Upplåning

Kommuninvest lånar upp pengar genom att ge ut obligationer och certifikat på den svenska och internationella kapitalmarknaden.

Total upplåning 297 mdkr.

Kommuninvest i Sverige AB

Bedriver den finansiella verksamheten. Styrelsen består av personer med kompetens inom bland annat offentlig förvaltning, kapitalmarknad och affärsutveckling.

Utlåning

Kommuninvest lånar enbart ut pengar till kommuner och landsting/regioner som är medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening samt, mot borgen av medlem, till kommunala företag, stiftelser och förbund.

Total utlåning 223 mdkr.

Likviditetsförvaltning

I avvaktan på utlåning förvaltas de upplånade medlen i en likviditetsreserv.

Total likviditetsreserv 65 mdkr.

Beslut avseende framtida kapitaluppbyggnad

Inom Kommuninvest pågår en kapitaluppbyggnad med sikte på att möta det nya kapitalkrav – bruttosoliditetsgrad – som förväntas införas inom EU från 1 januari 2018. Beredskap för att möta de nya kraven har skapats via beslut på årsstämman 2014 i Föreningen.

Kommuninvests planering utgår från att nå en bruttosoliditetsgrad om 1,5 procent. Genom beslut om stadgeändringar vid årsstämman 2014 i Föreningen har beredskap skapats för att hantera högre krav än så. Under 2014 ökade den rapporterade bruttosoliditetsgraden till 0,76 (0,57) procent. Inklusivt det av Föreningen utställda förlagslånet om 1 miljard kronor uppgick bruttosoliditetsgraden till 1,09 (0,91) procent. För mer info, se sidorna 30–32 samt not 29.

Högsta nivån vid beräkning av likviditetstäckningsgrad

I oktober 2014 publicerades EU:s delegerade akt avseende likviditetstäckningsgrad, LCR. Värdepapper utgivna av Kommuninvest i Sverige AB utgör inom EU en så kallad Nivå 1-tillgång, den högsta nivån. Regleringen har bidragit till att öka efterfrågan på Kommuninvests emitterade värdepapper.

Utlåningen ökade till 222,8 (208,6) mdkr

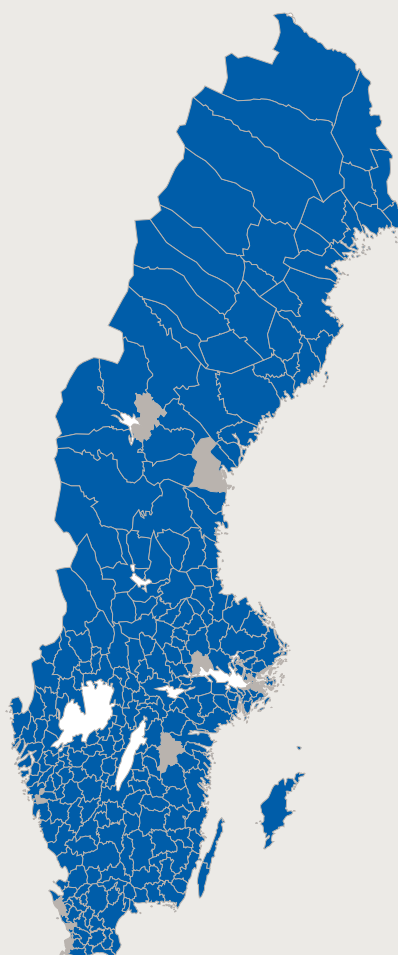
Kommuninvest har historiskt ökat sin utlåning på grund av ett växande antal medlemmar och att dessa lägger en allt större del av sin upplåning hos Bolaget. Utlåningen fortsatte att växa också under 2014, till 222,8 (208,6) mdkr vid slutet av året. Samtlig utlåning sker till medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening eller till kommunala aktörer garanterade av medlemmarna.

Stark uppslutning kring nytt skuldförvaltningssystem

Under 2014 lanserade Kommuninvest ett för kommunsektorn särskilt utvecklat system för skuldförvaltning, som erbjuder ökad funktionalitet till en lägre kostnad, jämfört med andra system på marknaden. Vid slutet av året hade 82 (–) medlemmar i Föreningen valt att teckna sig för systemet.

Kommunmedlemmar

31 december 2014



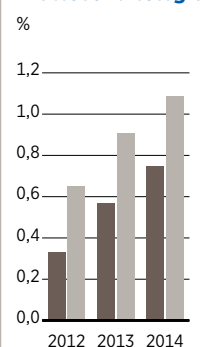
Vid utgången av 2014 var 272 kommuner och 8 landsting/regioner medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening.

■ Kommuner

Landsting/regioner

Landstinget Dalarna	Landstinget i Uppsala län
Region Gävleborg	Landstinget i Värmland
Region Örebro län	Landstinget Västmanland
Landstinget Sörmland	Norrbottnens läns landsting

Bruttosoliditetsgrad



■ Bruttosoliditetsgrad enligt CRR
■ Bruttosoliditetsgrad inklusive förlagslån

Nya medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening 2014



Klippans kommun



Markaryds kommun

Förändring är det nya normala

Kommuninvest har utvecklats som organisation, pådrivet av kundbehov och omfattande regelverksförändringar. En ny modell för kapitaluppbyggnad gör att vi framöver kan agera med en prissättning som bättre återspeglar vår faktiska upplåningskostnad.

När förändringens vind blåser bygger en del vindskydd medan andra bygger väderkvarnar. Orden är inte mina, men de speglar väl min syn på året som gått. I en komplex värld med snabbt skiftande förutsättningar har förändring blivit det nya normala. För Kommuninvests del handlar det dock både om effektiva väderkvarnar och goda vindskydd. Då kan vi finnas där för kommunsektorns behov samtidigt som vi utvecklar vårt erbjudande i en omvärld som ständigt bjuder på nya utmaningar.

Utvecklingsarbetet inom Kommuninvest berör en rad områden, bland annat ledarskapet. På en modern arbetsplats ställer medarbetarna krav på ett gott ledarskap för att själva kunna prestera på toppen av sin förmåga och känna en grundtrygghet i anställningen. Jag upplever att vi har en ännu starkare organisation och mer nöjda medarbetare idag än för ett år sedan.

Utvecklingsarbetet har även drivits på av de omfattande regelverksförändringar som införts efter 2008–2009 års finanskris. Alla kreditinstitut påverkas och många tänker nog som vi – kan det inte vara klart snart så att vi kan fokusera på affärsverksamheten! Men samtidigt inser vi nog alla att detta arbete aldrig tar slut och att de förändrade reglerna i stort varit till gagn för instituten.

Under året har även arbetet med den interna kapitalutvärderingen, IKU:n, utvecklats, både vad gäller metodik och presentation. IKU:n är ett centralt verktyg för riskkontroll och ger dessutom en god grund för dialog med Finansinspektionen.

Fokus på affärsnytta för Kommuninvests medlemmar och kunder är centralt. Vi arbetar hela tiden med att fördjupa kundrelationen, bland annat genom produkter och lösningar som bidrar till att göra kundernas finansförvaltning billigare och bättre. Ett utmärkt exempel är det nya skuldförvaltningssystem som vi utvecklat för kommunsektorn. Våra

medlemmar vittnar om ett bättre system, till en bråkdel av kostnaden för tidigare lösningar.

Kapitaluppbyggnad och prissättning

Vår strategi för att nå kravet på en minsta bruttosoliditet från 2018 har baserats på en kapitaluppbyggnad via förhöjda lånemarginaler. Insikten har ökat om att många kommunala låntagare inte tar hänsyn till den återbäring de får från Kommuninvest när de jämför priset på olika upplåningsalternativ mot varandra. Årsstämman 2014 i ägarföreningen fattade därför beslut om en utvecklad modell med direkta kapitalinsatser. Modellen kräver beslut även på årsstämman 2015 för att träda i kraft. Mot bakgrund av det stöd vi ser från medlemmarna har vi inlett prisjusteringar så att priset bättre återspeglar vår faktiska upplåningskostnad.

Den förändrade inriktningen i kapitalfrågan har varit utvecklande både för verksamheten och styrelsen. Diskussionerna om vad prissättningen ska reflektera har varit många och lärorika och gett fördjupad kunskap om de olika delarna av resultatet i verksamheten. Även i en icke vinstdrivande verksamhet som vår behöver vi säkra ett visst resultat.

Regelverksutvecklingen gällande bruttosoliditetskravet är fortfarande pågående, och signalerna som kommer ut ur processerna spretar. Det gör att vi måste ha en beredskap för att den slutliga nivån blir hög.

Komplex omvärldsutveckling

Världsekonomin vindar är mer oförutsägbara än på länge, med en makroekonomisk utveckling som drar åt olika håll. Den extrema lågräntemiljön skapar också utmaningar och osäkerhet. Tillväxten är svag både i Japan och Europa, men Europa är mycket mer exponerat mot det problemfyllda Ryssland. USA och Storbritannien befinner sig i en återhämtningsfas, med ökad tillväxt och minskad arbetslöshet.



Diskussionerna om hur Grekland ska hjälpas, liksom osäkerheten om effekterna av det penningpolitiska stimulansprogram som har sju-satts av den europeiska centralbanken bidrar till ovissheten om den ekonomiska utvecklingen i Europa.

Sammantaget finns många faktorer med potentiell störningseffekt på de finansiella marknaderna. Kriser har dock historiskt ökat placerarens intresse för de allra tryggaste låntagarna, som Kommuninvest. Inom Kommuninvest är vi aktiva i många av världens olika ekonomiska zoner. Därför måste vi anpassa vår strategi och följa med i utvecklingen så vi klarar att förutse hur vår upplåningskostnad och prissättning kan komma att påverkas.

Den svenska kommunsektorn påverkas förstås av omvärldsutvecklingen, men är relativt väl rustad ekonomiskt. Sektorns investeringar har ökat de senaste åren och trenden ser ut att fortsätta. Vår bevakning av kommunsektorns finansiella ställning gör att vi följer hur kommunerna och landstingen/regionerna möter de utmaningar som följer med förändringar i befolkningsstrukturen.

Idén i centrum

Att synliggöra nyttan med Kommuninvests idé för våra kärnmålgrupper – kunder, place-

rare och regelmakare – förblir en central uppgift även för kommande år.

Mycket arbete har lagts ned. Den långsiktiga relationen med investerare, en frekvent närvaro på upplåningsmarknader och ett högt förtroende för den svenska kommunfinansieringsmodellen har under 2014 fortsatt bära frukt för Kommuninvest. När detta skrivs har Bolagets medarbetare precis genomfört en så kallad benchmarkupplåning i USD till de lägsta nivåerna någonsin.

Vi lever dock i en värld full av information och arbetet med att höras i bruset behöver fortsätta. Då säkerställer vi att våra kunder kan ta del av Kommuninvests exceptionella kreditvärdighet. Att Kommuninvest kan fullgöra sitt uppdrag mot ägare och kunder även när det stormar som värst är vår viktigaste prioritering.

Kommuninvest i Sverige AB

Ellen Bramness Arvidsson
Ordförande

Kommunalt samarbete på god grund

Svenska kommuner och landsting/regioner är inne i en investeringsintensiv period och sektorns upplåning fortsatte att öka under 2014. Kommuninvest bibehöll sin ställning som största långivare och uppvisade återigen ett starkt resultat. Verksamheten är väl förberedd för kommande krav avseende bruttosoliditet.

Kommuninvests utlåning ökade under 2014 med 6 procent, främst till följd av en förbättrad konkurrenskraft från fjärde kvartalet. För kommunsektorn fortsatte upplåningsbehoven att öka, då stark befolkningsstillväxt, urbanisering och demografiska förändringar driver på investeringsbehoven. Såväl nyinvesteringar som renovering av äldre fastigheter och infrastruktur krävs för att kunna tillgodose invånarnas behov av kommunal service. Givet de stora kommande investeringsbehoven vore det dock önskvärt om kommunerna i än högre utsträckning utvärderar möjligheterna till samarbete och specialisering, så att investeringsmedlen används så effektivt som möjligt.

Kommuninvests rörelseresultat var det näst högsta någonsin, vilket återspeglar ägarnas direktiv om en långsiktig kapitaluppbyggnad så att Kommuninvest kan möta det bruttosoliditetskrav som införs 2018.

Till följd av framförallt regelförändringar ökar kostnaderna i verksamheten. I förhållande till dess omfattning förblir vi dock en effektiv organisation. För 2014 var våra förvaltningskostnader, exklusive stabilitetsavgiften, mindre än 8 räntepunkter i förhållande till utlåningen.

I Europa bidrar kvantitativa lättnader och en räntepolitik med obefintlig eller till och med negativa räntor till att ändra förutsättningarna för finansiell verksamhet. Kommuninvests styrka är att vi, inom ramen för våra mandat, kan agera flexibelt och särskilt i vår upplåning.

Nyttan av kommunal samverkan

Nyttan av kommunsektorns finansiella samverkan inom Kommuninvest är stor. Genom att agera gemensamt i upplåningssammanhang sparar kommuner och landsting/regioner inte bara miljardbelopp i form av lägre räntor på lån, utan skapar också en starkare

finansiell infrastruktur som bättre säkrar tillgång till lån även i osäkra tider.

Kommuninvests roll som Kommungäld påverkas dock av att villkoren för kommunal finansiering skiljer sig åt beroende på om en kommun väljer att finansiera sig på egen hand eller genom samverkan. Den svenska lagstiftningen kunde knappast förutse den typ av finansiellt samarbete som kommunsektorn under snart 30 års tid har utvecklat med Kommuninvest. Motionen om en översyn av rättsliga regler för kommunalt finanssamarbete, som överlämnades till riksdagen i november 2014, är därför välkommen.

Med kunden i fokus

Vi lever i en period med omfattande omvärldsförändringar, pådrivet av såväl teknologiska, (geo)politiska och makroekonomiska skiften som höjda kundkrav och hårdnande konkurrens. Snabb tillväxt ställer i sig också krav på förändring. Förmågan till anpassning, för Kommuninvest som organisation och på individnivå, är avgörande för om vi ska lyckas i det uppdrag som våra ägare gett oss.

Kundnyttan har stått i fokus för 2014 års förändringsarbete. Att få in kundens perspektiv i allt vi gör och planerar – i såväl stora som små handlingar – är centralt och en uppgift jag ser allt fler tecken på att vi samlas kring. Vi lanserade under året Kommuninvest Finansstöd, ett system för skuldförvaltning som nu används av ett hundratal medlemmar med bolag. Vi har kommit långt i förberedelserna för att ge alla kunder möjlighet att låna upp via så kallade Gröna obligationer.

Därför kändes utfallet av 2014 års kundundersökning mycket tillfredsställande (se sidan 5). Glädjande var också de tydliga förbättringar som syntes i medarbetarundersökningen. Sammanslaget säger mig detta att Kommuninvest har såväl sina ägare, kunder



och medarbetare med sig, samt en signal om att fortsätta arbeta på den inslagna vägen.

Erkännande i likviditetsregelverk

Under 2014 publicerade EU-kommissionen sitt slutliga betänkande rörande det nya likviditetsregelverket för europeiska kreditinstitut. Att Kommuninvests värdepapper kom att klassificeras som en så kallad Nivå 1-tillgång (Level 1) var inte oväntat, men icke desto mindre en god nyhet på grund av den osäkerhet som föregick beslutet. Detta har skapat betydande efterfrågan på de mest högkvalitativa tillgångsklasserna, och har lett till att banker numera återfinns som en betydande investerarkategori i våra emissioner.

En regelverksfråga som fortfarande omgärdas av osäkerhet är kravet på bruttosoliditet, där vi får avvakta till slutet av 2016 innan besked om slutlig utformning. Kommuninvests ägare har redan, via den pågående kapitaluppbyggnaden och beslut vid årsstämman 2014 i Kommuninvest ekonomisk förening, visat att man tar ett långsiktigt ansvar för verksamheten. Det förtroende som våra ägare visar för Kommuninvest-samarbetet känns mycket stimulerande för mig och mina medarbetare. Ett andra beslut om den vidareutveck-

lade modellen för kapitaluppbyggnad kommer att tas vid stämman 2015.

Tack till mina medarbetare

Affärsvolymerna för Kommuninvest har ökat varje år sedan 1988 och överstiger idag 300 mdkr. Med sådana belopp är det en självklarhet med konservativa och tydliga riskmandat och noggrann riskkontroll och uppföljning. Men framförallt ställer det krav på högkompetenta och ansvarsmedvetna medarbetare.

Även 2014 förstärktes organisationen, till knappt 80 medarbetare. Jag är återigen tacksam för mina medarbetares insats under året – jag märker ett stort engagemang för vårt uppdrag, att bidra till att svenska kommuner och landsting/regioner på ett effektivt sätt kan fortsätta bygga upp den svenska välfärden.

Örebro i februari 2015

Tomas Werngren
Verkställande direktör

Växande marknad för Kommuninvests krediter

Den kommunala lånemarknaden växte under 2014 med 33 mdkr till 501 mdkr (468 mdkr)¹. Tillväxten berodde främst på en ökad investeringstakt inom kommunerna och de kommunala bolagen. Av kommunsektorns totala låneskuld finansierades 44 (44) procent via Kommuninvest.

Kommunsektorns totala externa låneskuld ökade under femårsperioden 2010 till 2014 med nominellt cirka 125 mdkr. Ökningen är främst orsakad av en allt högre investeringstakt i kommunerna och de kommunala bolagen. Investeringarna omfattar många av de kommunala ansvarsområdena, med en tyngdpunkt på infrastruktur, bostäder och energiförsörjning. Ökad upplåning sker främst i tillväxtkommuner. År 2013 amorterade 39 procent av kommunkoncernerna på sin låneskuld. Den kommunala låneskuldens andel av Sveriges BNP uppskattas vid utgången av 2014 uppgå till 13,4 procent av BNP, jämfört med 11,0 procent år 2010.

Största kreditgivaren till den svenska kommunsektorn

Den del av kommunsektorns upplåning som sker via Kommuninvest har under 2000-talet ökat kraftigt. Skälet är främst ett stort antal nya medlemmar i Föreningen, vilket gjort att

allt fler kommuner och kommunala bolag kunnat få tillgång till krediter från Bolaget. Samtidigt har bankernas konkurrenskraft i spåren av nya finansiella regelverk successivt minskat, till förmån för främst Kommuninvest men även för upplåning i kapitalmarknaden, som är ett alternativ framförallt för större kommunala låntagare. Baserat på Bolagets uppskattning av den kommunala lånemarknadens storlek 2014, stod Kommuninvest vid slutet av året för 44 (44) procent av sektorns lånefinansiering. Upplåning via banksektorn stod för 30 (32) procent och direktupplåning på kapitalmarknaden via egna obligations- och certifikatprogram stod för 26 (24) procent.

Jämförelsetal avseende resultaträkningen avser föregående år (1 januari–31 december 2013) om inte annat anges. Jämförelsetal avseende balansräkningen avser 31 december 2013 om inte annat anges. Kommentarer till resultat- och balansräkningen samt förändringar i eget kapital återfinns i anslutning till räkningarna, på sidorna 43, 45 och 47.

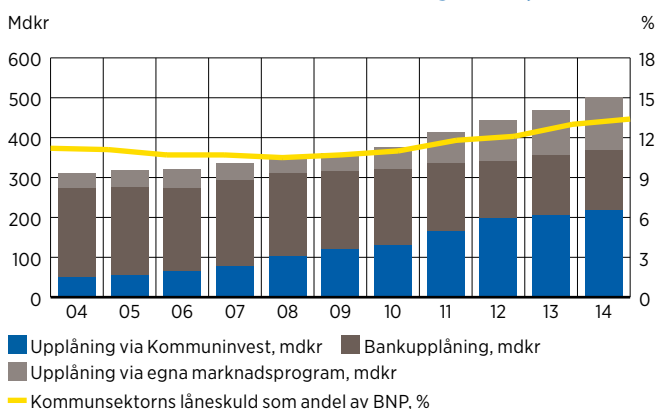
¹) Prognos baserad på Kommuninvests löpande uppföljning av skuld- och investeringsutvecklingen inom kommunsektorn. Vid tidpunkten för årsredovisningens publicering var de fullständiga underlagen för 2014, kommunernas och landstingens egna årsredovisningar, inte tillgängliga.

Kommunala upplåningsformer

Svenska kommuner och landsting/regioner har tillgång till tre huvudsakliga källor för lånefinansiering:

- upplåning via Kommuninvest
- upplåning via banksektorn eller annan bilateral part
- upplåning på penning- och obligationsmarknaderna.

Kommunsektorns låneskuld och finansieringsformer, 2004–2014



Källa: Kommuninvest

Kommunsektorns upplåning under den senaste tioårsperioden karakteriseras av en ökad andel upplåning via Kommuninvest och egna marknadsprogram, samt en minskning av upplåning via banksektorn.

Lån som möter kundernas behov

Kommuninvest har historiskt ökat sin utlåning på grund av ett växande antal medlemmar och att dessa lägger en allt större del av sin upplåning hos Kommuninvest. Utlåningen fortsatte att växa också under 2014, till 222,8 (208,6) mdkr vid slutet av året. Totalt hade Bolaget 791 (773) kunder, varav 280 (278) var medlemmar.

Upplåning via egna marknadsprogram fortsätter växa

Svenska kommuner hade under 2014 fortsatt god tillgång till likviditet, och generellt sett goda möjligheter att tillgodose sina upplåningsbehov såväl via Kommuninvest som via banksystem och kapitalmarknad. Trenden mot en ökad grad av bankarrangerad kapitalmarknadsupplåning för enskilda kommuner fortsätter.

Kommuninvest ökade utlåningen

Kommuninvest erbjuder läneprodukter som utformats för att svara upp mot kundernas behov – med kort eller lång kapitalbindning, med fast eller rörlig räntebas samt med eller utan rätt till förtidsuppsägning.

Vid årets slut uppgick utlåningen till 222,8 (208,6) mdkr. I nominella termer var utlåningen 218,4 (206,6) mdkr, en ökning med

6 (4) procent jämfört med föregående år. Acceptansgraden på Bolagets lämnade offerter uppgick för helåret 2014 till 83 (79) procent. Acceptansgraden var påtagligt högre under fjärde kvartalet, till följd av prissänkningar på Bolagets utlåningsprodukter.

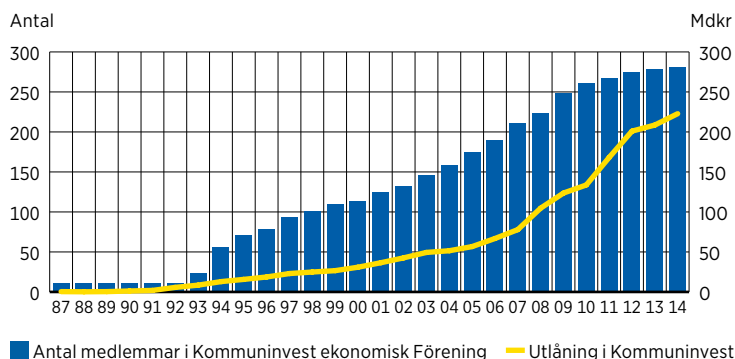
Årets avtalade utlåning, det vill säga nyutlåning och omsättning av befintliga lån, fördelades med 84 (72) procent på lån med en kapitalbindning längre än ett år och 16 (28) procent på lån med en kapitalbindning om ett till tre år stod för 49 (39) procent av volymen. Den genomsnittliga kapitalbindningen i Bolagets utlåningsportfölj var vid årsskiftet 2,2 (2,0) år.

Enbart utlåning till svenska kommuner och landsting/regioner

All Kommuninvests utlåning sker till svenska kommuner och landsting/regioner. Lån kan erbjudas till:

- Kommuner och landsting/regioner som är medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening
- Kommunala och landstingsägda bolag, där en medlem i Kommuninvest ekonomisk förening innehar mer än 50 procent av ägandet och även har ställt ut en borgen för lånet
- Kommunala stiftelser och förbund, mot borgen och förutsatt att de är närstående medlem eller medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening.

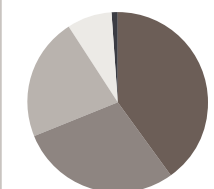
Antal medlemmar och utlåningsvolym, 1987–2014



Fler medlemmar i Föreningen samt att medlemmarna valt att lägga en allt större del av sin upplåning hos Bolaget, är de främsta förklaringarna till den historiska utlåningstillväxten.

Utlåningsportföljen per låntagarkategori

2014-12-31

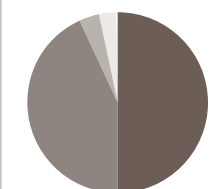


- Kommuner 40 (40) %
- Kommunala bostadsföretag 29 (30) %
- Övriga kommunala företag 22 (21) %
- Kommunala energiföretag 8 (8) %
- Landsting/regioner 1 (1) %

Kommuninvests största låntagargrupper är kommuner och kommunala bostadsföretag. Vid slutet av 2014 stod de för totalt 69 (70) procent av den totala utlåningen.

Utlåningsportföljen per läneprodukt

2014-12-31



- Kapitalbindning, fast ränta (inkl. utlåning mot Svenskt obligationsprogram) 50 (46) %
- Kapitalbindning, Stibor 43 (37) %
- KI-ränta 4 (11) %
- 3-mån Stibor tillsvärdare 3 (6) %

Betydande internationell aktör med högsta kreditbetyg

Kommuninvest finansierar sin utlåning till kommuner och landsting/regioner genom att låna upp pengar på den svenska och internationella kapitalmarknaden. En god efterfrågan på lågriskemittenter gjorde det möjligt att fortsätta låna upp likviditet till bra villkor under 2014. Den totala upplåningen vid årets slut uppgick till 297,1 (260,6) mdkr.

God efterfrågan på Kommuninvests obligationer

Under hela 2014 var efterfrågan på Bolagets emissioner god. En förklaring är att Kommuninvest tillhör den grupp emittenter som fortfarande har högsta möjliga kreditbetyg och stabila utsikter. Kreditbetygen bygger bland annat på det solidariska borgensåtagandet från medlemmarna i Föreningen, riskhanteringen, marknadspositionen samt kvaliteten på Bolagets tillgångar.

Fokus på ökad benchmarkupplåning

Kommuninvests totala upplåning uppgick vid årets slut till 297,1 (260,6) mdkr.

Under året lånades 81,2 (96,2) mdkr upp i långfristiga skuldinstrument med löptid över ett år. Upplåningen görs för att ersätta lån som förfaller eller har återkallats, för att finansiera nyutlåningen i utlåningsverksamheten samt för att anpassa storleken på likviditetsreserven efter rådande marknadssyn och utlåningsportföljens storlek.

Bolaget arbetar medvetet för att öka upplåningen i stora obligationsprogram, så kallade benchmarkprogram, såväl internationellt som nationellt. Under året genomfördes två

större benchmarkupplåningar i USD, och i januari 2015 ytterligare en. Samtliga mottogs väl, med centralbanker, offentliga institutioner samt så kallade bank treasuries som största investerargrupper. Värdepapper utgivna av Bolaget utgör inom EU den grupp av tillgångar, som anses vara de mest högkvalitativa vid beräkning av likviditetstäckningsgrad (Liquidity Coverage Ratio, LCR).

I det svenska obligationsprogrammet emitterades totalt 41,4 (35,4) mdkr och 93,7 (78,5) mdkr var utestående vid slutet av året. Under året har ytterligare två obligationer emitterats. Totalt omfattar programmet sex utestående obligationer.

Den genomsnittliga löptiden i Bolagets utestående upplåning uppgick vid årets slut till 5,7 (5,6) år, förutsatt att uppsägningsbara upplåningar lever vidare till förfall. Om tidigast möjliga uppsägningsdatum används vid beräkningen, var den genomsnittliga löptiden 4,4 (4,2) år. Vid uppsägningsbar upplåning har placeraren rätt att under vissa förutsättningar i förtid begära återbetalning av utlånade medel.

Upplåningsstrategi – Diversifierade finansieringskällor ger ökad stabilitet

Kommuninvests utlåning finansieras via korta och långa upplåningsprogram på nationella och internationella kapitalmarknader. Upplåningsstrategin baseras på:

- Diversifierade finansieringskällor, såväl vad gäller marknader, valutor, produkter som investerare. Diversifiering ökar stabiliteten i Kommuninvests upplåning.
- Kontinuerlig närvaro i ett antal strategiska upplåningsprogram: svenskt obligationsprogram; benchmarkupplåning i USD; ECP-program samt japansk så kallad Uridashi-upplåning.
- 50 procent av upplåningen ska ske i SEK. All upplåning som inte sker i SEK swappas till SEK, USD eller EUR.

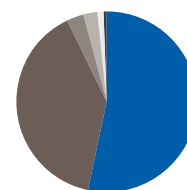
En betydande SSA-emittent

Kommuninvest emitterar på internationella upplåningsmarknader i kategorin "Sovereigns, Supranationals and Agencies". Med årliga upplåningsvolymerna motsvarande 10–15 miljarder USD är Kommuninvest en betydande internationell aktör inom SSA-segmentet. Låntagare som Kommuninvest jämför sig med inkluderar:

- Bank Nederlandse Gemeenten (Holland)
- Kommunekredit (Danmark)
- Europeiska investeringsbanken, EIB
- Municipal Finance (Finland)
- KfW (Tyskland)
- Nordiska Investeringsbanken, NIB
- Kommunalbanken (Norge)
- Rentenbank (Tyskland).

Nyupplåning per valuta 2014

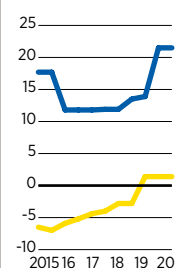
(exkl. certifikatupplåning)



- SEK 53 (40) %
- USD 39 (52) %
- EUR 3 (0) %
- JPY 2,5 (7) %
- AUD 2 (1) %
- MXN, NZD 0,5 (0,3) %

Upplåningskostnad i olika marknader

Räntepunkter



- Prissättning i SEK omvandlad till 3m USD Libor
- Prissättning i USD, 3m USD Libor

Grafen återspeglar prissättningen i andrahandsmarknaden den 6 februari 2015, i förhållande till referensränta. Jämförelsen görs mellan Kommuninvests USD-denominerade obligationer (nedre grafen) och Kommuninvests SEK-obligationer, uttryckt i USD (övre grafen)

Källa: SEB Merchant Banking

Stor likviditetsreserv för att klara kundbehov i alla lägen

För att kunna förse kunderna med finansiering även i perioder av osäkerhet på de finansiella marknaderna håller sig Kommuninvest med en likviditetsreserv. Reserven, som ska uppgå till mellan 20 och 40 procent av utlåningsvolymen, uppgick vid årets slut till 65,2 (62,4) mdkr.

Enligt beslut av Bolagets styrelse ska Kommuninvest i Sverige AB ha en likviditetsreserv motsvarande minst 20 och högst 40 procent av utlåningsvolymen. Per 2014-12-31 uppgick likviditetsreserven till 30 (30) procent. En stor del av reserven ska vara belåningsbar i Riksbanken, det vill säga att Bolaget mot ställande av säkerhet kan erhålla likviditet i Riksbanken. Per 2014-12-31 var 74 (86) procent av reserven, exklusive värdepapper som erhållits som pant, repobar hos centralbanker.

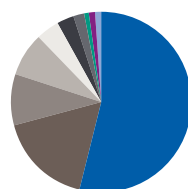
Fortsatt försiktig förvaltning 2014

Strikta regler och ett konservativt förhållningssätt är styrande för Kommuninvests likviditetsreserv. Förvaltningen under 2014 präglades av fortsatt försiktighet, vilket återspeglades i placering i kortare löptider samt en ökning av exponering mot så kallade nollriskviktade motparter och säkerställda obligationer. Durationen i reserven uppgick till 1,9 (1,9) år.

Vid utgången av 2014 var 75 (78) procent av reserven placerad i värdepapper med högsta möjliga kreditvärdighet, inklusive säkerställda obligationer och värdepapper utgivna av stater, statligt relaterade enheter eller andra offentliga enheter. 71 (67) procent utgjordes av placeringar i värdepapper utgivna av emittenter i Sverige och Tyskland, 15 (22) procent var i värdepapper med mindre än fyra månaders återstående löptid. Se not 3 för ytterligare information om Bolagets kreditriskexponering.

Likviditetsreserven fördelad på land

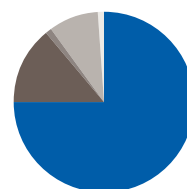
2014-12-31



Sverige	54 (52) %
Tyskland	17 (15) %
Finland	9 (8) %
Överstatliga Europa	8 (6) %
Kanada	4 (2) %
Australien	3 (3) %
Danmark	2 (4) %
Storbritannien	1 (n.a.) %
Nederländerna	1 (7) %
Överstatliga utanför Europa	1 (n.a.) %
USA	0 (n.a.) %

Likviditetsreserven fördelad på ratingkategori

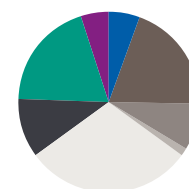
2014-12-31



Aaa/AAA	75 (78) %
Aa1/AA+	14 (9) %
Aa2/AA	1 (-) %
Aa3/AA-	9 (11) %
A1/A+	1 (1) %
A2/A	1 (-) %
A3/A-	0 (-) %
Baa1/BBB+	0 (-) %

Likviditetsreserven fördelad på emittentkategori

2014-12-31



Delstatliga eller lokala självstyrelseorgan och myndigheter	6 (4) %
Nationella regeringar eller centralbanker	20 (20) %
Multilaterala utvecklingsbanker	8 (7) %
Offentliga organ	1 (1) %
Säkerställda obligationer	30 (31) %
Nordiska kreditinstitut	11 (13) %
Europeiska kreditinstitut	19 (20) %
Kreditinstitut utanför Europa	5 (4) %

Placeringsregler för likviditetsreserven

- Placeringar ska i första hand göras i värdepapper utfärdade av stater eller statligt garanterade finansiella institutioner.
- Placeringar får endast göras i motparter med ett kreditbetyg om lägst A2 från Moody's och/eller A från Standard & Poor's.
- Maximal löptid på placeringarna är 5,5 år.
- Svenska staten är godkänd som motpart för placeringar utan särskilt beslut. För låntagare utanför Sverige begränsas den totala limiten av landlimit.

För mer information, se avsnitt Risk- och kapitalhantering sidorna 19-29 eller Kommuninvests webbplats www.kommuninvest.se.

Kunniga och engagerade medarbetare ger nöjda kunder

Allt högre krav ställs på Kommuninvest som organisation, på grund av växande verksamhet och nya regelverk för den finansiella sektorn. Antalet medarbetare fortsatte öka under 2014, med 7 nya medarbetare till totalt 77 (70) anställda. Medelantalet anställda var under året 74 (66).

En kompetensdriven organisation

Kommuninvest i Sverige AB är en högt specialiserad finansorganisation verksam både inom den kommunala sektorn och på globala finansmarknader. Det ställer särskilda krav på medarbetarkompetens, värderingar och företagskultur. Merparten av Bolagets medarbetare har universitetsutbildning och flera har vidareutbildat sig efter examen.

Bolagets framgång vilar på ett engagerat medarbetarskap, ett gott ledarskap och värderingar som är fullt integrerade i den dagliga verksamheten. Att vara en attraktiv arbetsgivare med ett starkt arbetsgivarvarumärke är viktigt. Uppföljning sker bland annat via Nöjd medarbetarindex, NMI. I den senaste NMI-undersökningen, genomförd 2014, steg NMI till 72, jämfört med 62 i undersökningen som genomfördes 2012.

Betonar jämställdhet och mångfald

Bolagets personalpolicy, som antagits av Bolagets styrelse, betonar vikten av jämställdhet och mångfald i organisationen. Ambitionen är att kunna attrahera, behålla och utveckla kompetenta medarbetare oavsett kön, etnisk tillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, ålder, funktionshinder, sexuell läggning eller könsöverskridande identitet. Medelåldern i Bolaget var vid slutet av 2014 42 (43) år, med ett spann mellan 23 (23) och

64 (65) år. Av det totala antalet anställda var 44 (40) procent kvinnor; i den verkställande ledningen var andelen kvinnor 50 (50) procent.

Självständigt medarbetaransvar

Bolagets medarbetare förväntas ta självständigt ansvar för sin egen utveckling, liksom för sin del av verksamheten. Alla medarbetare ska varje år ha en dialog med sin chef för att sätta upp individuella mål och formulera en utvecklingsplan i enlighet med Bolagets mål och kompetensbehov. Dialogen följs upp efter sex månader för att säkerställa att medarbetaren har kommit igång med sin utveckling. I syfte att öka medarbetarnas kunskap och kompetens erbjuds såväl medarbetare som chefer olika former av skräddarsydd utveckling och utbildning. Utöver obligatoriska utbildningar som är gemensamma för hela företaget, erbjuder Bolaget även kortare och längre specialist- och ledarutbildningar för ett antal medarbetare. En strategisk utbildningsinsats pågår för Kundgruppens medarbetare, där Kommuninvest finansierar en Diplomutbildning för finansanalytiker vid Handelshögskolan i Stockholm.

Ersättning till ledningen

För information om ersättningar och för- måner till ledningen, se sidan 39 samt not 8.

Uppförandekod ger vägledning

Kommuninvest är en värderingsstyrd organisation. Uppförandekoden ger vägledning i hur Bolagets medarbetare ska agera i vardagen, i enlighet med Kommuninvests kärnvärderingar: helhet, delaktighet, tydlighet och kvalitet.

Uppförandekoden sammanfattar vad Bolagets medarbetare och intressenter kan förvänta sig av Kommuninvest. Alla medarbetare har ansvar och skyldighet att följa koden, aktuella lagar, regelverk samt övriga policys som styr verksamheten. Det åligger Bolagets chefer att skapa ett etiskt klimat i linje med koden och att uppmuntra till att koden efterlevs.

Medarbetarstatistik	2014	2013	2012	2011
Totalt antal anställda	77	70	65	59
varav kvinnor	34	28	29	24
varav män	43	42	36	35
Personalomsättning, %	8,2	4,4	14,5	5,4
Sjukfrånvaro, %	2,4	1,9	1,5	1,2
Medelålder, år	42	43	42	42

Fokus på kunskap, värderingar och miljöansvar

Kommuninvests vision tydliggör att verksamheten ska finansiera de lokala och regionala sektorernas utveckling och investeringar i ett hållbart samhälle. Hållbarhetsarbetet bygger på tre hörnstenar: kunskapsuppbyggnad, värderingsarbete och miljöhänsyn.

Ökad kunskap internt och bland intressenter

Den kommunala sektorn i Sverige står inför ett antal framtida utmaningar. En åldrande befolkning, kraftig urbanisering och segregerad bostadsmarknad, i kombination med stora investeringsbehov och förändrade regelverk, skapar ett behov av forskning som kan generera ny och fördjupad kunskap om kommunsektorns situation och möjligheter. Kommuninvest stödjer på olika sätt forskning i frågeställningar om kommunsektorns ekonomiska förutsättningar och utmaningar. Bland annat driver Bolaget ett forskningssamarbete med Örebro Universitet. Föreningen kan vid sin årsstämma besluta om anslag för forskning med upp till 500 tkr per år.

Bolaget är en tjänsteproducerande organisation med ett högt beroende av kvalificerade och motiverade medarbetare med specialistkompetens. Medarbetarkompetensen ska utvecklas i den takt och på det sätt som krävs för att möta Bolagets framtida utmaningar och behov. Förutom ambitionen att medarbetarna ska utvecklas i sin anställning, är det också viktigt att medarbetarna ges möjlighet att hålla sig friska och kan uppnå en sund balans mellan arbete och privatliv.

Inom ramen för konceptet Kommuninvest i samhället genomförs olika typer av aktiviteter för att stärka varumärket, både i generella termer och specifikt för att stärka arbetsgivarvarumärket. Konceptet har en bred inriktning och manifesteras bland annat genom lokal samverkan. Syftet med den lokala samverkan är att uppnå ömsesidigt värdeutbyte med organisationer som bidrar till samhällsgemenskap och sunda allmänvärderingar. Målet är att samverkansarbetet ska stärka Bolagets möjligheter till rekrytering, tydliggöra Bolagets närvaro i samhället, samt stärka personalens uppfattning om den attraktiva arbetsplatsen.

Policystyrt värderingsarbete

Bolaget har en organisation och kultur som präglas av jämställdhet och mångfald. Vikt läggs vid att attrahera, behålla och utveckla kompetenta medarbetare oavsett kön, etnisk tillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, ålder, funktionshinder, sexuell läggning eller könsöverskridande identitet.

Värderingsarbetet regleras av en rad styrande dokument, inklusive:

- Personalpolicyn, som beskriver synen på mångfald men också kompetensutvecklingen för framtida krav.
- Etikpolicyn, som pekar på betydelsen av den lärande organisationen.
- Upphandlingspolicyn, som reglerar miljö-, etiska- och sociala krav.
- Code of Conduct, en intern handledning inom arbetsmiljö, mångfald och diskriminering, korruption och bestickning samt omvärld och miljö.

Minska egen miljöpåverkan

Ambitionen gäller både direkt miljöbelastning från den egna verksamheten och indirekt miljöbelastning vid finansiering, placering och kreditgivning. Utgångspunkten för miljöarbetet är FN:s miljöprogram för finansiella institutioner (United Nations Environment Program Finance Initiative).

Övrig finansiell ställning

Rating

Bolaget har sedan 2002 respektive 2006 högsta kreditbetyg, Aaa från Moody's och AAA från Standard & Poor's. Ratinginstituten bekräftade i maj respektive juni 2014 Kommuninvests rating, med stabila utsikter.

Som argument för kreditbetygen lyfter ratinginstituten fram det solidariska borgensåtagandet från Föreningens ägare, den robusta likviditetsreserven med tillgång till centralbanksfinansiering, den höga kvaliteten i låneportföljen samt strategin för kapitaluppbyggnad inför kommande regelverk.

Måluppfyllelse

Föreningen och Bolaget har sedan 2013 en gemensam vision och verksamhetsidé. Uppföljningen mot de strategiska målen sker på sidan 5.

Femårsöversikt

Se sidorna 72–73.

Medlemsansvar

Bolaget och Föreningen tog under 2011, för att tydliggöra medlemmarnas ansvar, fram två klarläggande avtal utöver det grundläggande solidariska borgensansvaret. Från och med räkenskapsåret 2011 meddelas fördelningen av ansvaret respektive medlem i ett åtagandebesked. Hur åtagandebeskedet har beräknats utifrån Bolagets balansräkning och respektive medlems andel framgår av not 3.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Kommuninvest 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 allmänna utvecklingen på kapitalmarknaderna, inklusive ränteutveckling och likviditetssituation, samt investeringsviljan på olika marknader kan påverka konkurrenssituationen och Kommuninvest. Om Kommuninvest inte kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare, kan det begränsa Kommuninvests konkurrenskraft och utvecklingsmöjligheter. För mer information om risk- och kapitalhanteringen inom Kommuninvest, se sidorna 19–32.

Överskottsutdelning att utbetala 2015

Förutsatt beslut på Föreningens årsstämma 2015 kommer Föreningen att använda sig av överskottsutdelningsformen återbäring och insatsränta även för räkenskapsåret 2014. För detta ändamål har Bolaget i bokslutet för 2014 lämnat ett koncernbidrag om 725,6 (741,1) mnkr, motsvarande det skattemässiga resultatet före koncernbidrag. Skulle ett beslut om inbetalning av nytt insatskapital fattas bedömer Bolagets styrelse det som sannolikt att samtliga medlemmar kommer att delta.

Det innebär att Bolagets resultat för 2014 kan komma att synliggöras i kapitalbasen med en viss fördröjning. Utbetalning av överskottsutdelning samt inbetalning av insatskapital till Föreningen respektive eventuell kapitalförstärkning till Bolaget förväntas ske inom tre månader från beslut på Föreningens årsstämma. Det beräknade ej ännu beslutade kapitaltillskottet avseende 2014 års resultat uppgår till 680,0 (696,5) mnkr.

Kapitaltäckning

Den 31 december 2014 uppgick Bolagets kärnprimärkapitalrelation till 34,6 (37,0) procent, primärkapitalrelationen till 34,6 (37,0) procent och den totala kapitalrelationen till 49,3 (59,5) procent. Se vidare sidan 29.

Vinstdisposition

Styrelsen föreslår att de för vinstdisposition tillgängliga medlen, efter lämnat koncernbidrag om 725,6 (741,1) mnkr, disponeras så att 311,5 (313,8) mnkr balanseras i ny räkning. För ytterligare information, se sidan 74.

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång. 12 februari 2015 beslutade Sveriges centralbank, Riksbanken, att sänka reporäntan till minus 0,1 procent. Beslutet skapar en ny och unik situation för finansiella aktörer och samhället i stort, med oklara effekter. Kommuninvest gör dock bedömningen att ett negativt ränteläge inte har en väsentlig inverkan på Bolagets resultat eller finansiella ställning.

Effektiv hantering begränsar risker på hållbar nivå

Kommuninvest i Sverige AB:s huvuduppdrag är att säkerställa tillgång till stabil och effektiv upplåning för kommunsektorn. Verksamheten ska karakteriseras av begränsade risker. Under 2014 har inga väsentliga förändringar skett avseende Bolagets mål, principer eller metoder för att hantera risk. Bolagets exponeringar mot olika risktyper har heller inte väsentligen förändrats.

RISKSTRATEGI

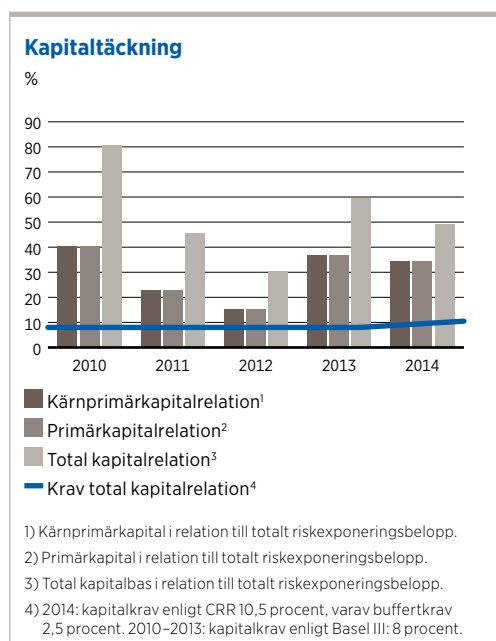
Kommuninvest i Sverige AB har en central betydelse för finansieringen av svenska kommuner och landstings/regioners investeringar. Bolagets riskhantering är utformad för att verksamheten ska kunna bedrivas i enlighet med ägarnas krav om ett så lågt risktagande som möjligt.

Bolagets riskprofil och tillåtna risktagande fastställs årligen i form av ägardirektiv som antagits på årsstämman i Föreningen. Ägardirektiven slår fast att Bolagets risker ska vara små och aldrig vara större än nödvändigt för att uppnå syftet med verksamheten. Verksamheten omfattas av kommunallagens förbud mot spekulativ verksamhet.

I den av Bolagets styrelse antagna riskstrategin anger styrelsen sin grundläggande syn på risk och konkretiserar risktyper samt regler för hantering av Bolagets identifierade risker. Riskkaptiterna beskriver den risk styrelsen är beredd att exponera Bolaget för i syfte att

uppfylla uppdraget från ägarna. Riskkaptiten definieras som den risknivå och de resultatförändringar som styrelsen inom ramen för sitt uppdrag är villig att acceptera under nästkommande år. Riskkaptiten fastställs regelbundet, dock minst en gång årligen. Riskkaptitnivån avgörs dels av bolagsspecifika faktorer som finansiell ställning och tillväxtmål, dels av de förväntade marknadsförutsättningarna för den givna tidsperioden.

Riskstrategin är en del av Bolagets riskramverk som innefattar styrelsens grundläggande instrument för verksamhetsstyrning och god intern kontroll. Riskramverket består i sin helhet av: Finansinstruktion; Instruktion för regelefterlevnad; Instruktion för internrevision; Instruktion intern kapitalutvärdering; ISDA och CSA instruktion; Kreditinstruktion; Policy för operativa risker; Policy för verksamhetsstyrning och kontroll; Policy om riskhantering; Rapporteringsinstruktion; Riskstrategi och Säkerhetspolicy.



RISKER OCH RISKHANTERING

Bolagets uppdrag – att förse kommuner, landsting/regioner och andra kommunala aktörer med finansiering – innebär att Bolaget lånar upp pengar på den finansiella marknaden som, när behov uppstår hos kunderna, lånas ut till dem. Verksamhetsmodellen innebär att Bolaget är utsatt för risker förknippade med den finansiella marknaden. Bolaget bedriver dock, till skillnad från många andra kreditinstitut, ingen inlåningsverksamhet och har ingen aktiv tradingverksamhet.

Som ett led i riskhanteringen är kapitalbindningen i upplåningen längre än i utlåningen. För att upplåningen ska vara stabil och effektiv behöver Bolaget vara aktiv på flera olika upplåningsmarknader, vilket medför exponering mot olika typer av marknadsrisker, som valuta- och ränterisk. Marknadsriskexponeringen säkras Bolaget i så stor utsträckning som möjligt med

hjälp av derivatkontrakt. I avvaktan på utlåning placeras likviditeten i en reserv bestående av högkvalitativa räntebärande värdepapper.

Vid placering i värdepapper samt när derivatkontrakt ingås ska ägarnas grundidé om ett så lågt risktagande som möjligt efterlevas. All sådan aktivitet innebär en risk att motparten inte kan fullgöra sina förpliktelser. Bolaget ingår därför bara affärer med motparter som har hög kreditkvalitet. De motparter som Bolaget ingått kontrakt med följs upp löpande utifrån förmågan att uppfylla sina åtaganden gentemot Bolaget.

De risker Kommuninvest är exponerat för (brutorisker) hanteras och minskas med hjälp av effektiv riskhantering. De risker som kvarstår (nettorisker) är begränsade och ska ligga på nivåer som är långsiktigt hållbara i förhållande till Kommuninvests förmåga att hantera förluster. Kommuninvest arbetar löpande för att minska såväl brutorisker som nettorisker.

Nedan följer en översikt av de risktyper Kommuninvest regelbundet hanterat och mäter.

KREDITRISK

Med kreditrisk avses risken för förlust till följd av en motparts oförmåga att infria sina förpliktelser i rätt tid. Kreditrisken delas upp i kreditgivningsrisk, emittentrisk och motpartsrisk.

Per den 31 december 2014 var 77 (77) procent av Kommuninvests kreditriskexponering, netto, mot svenska kommuner och landsting/regioner i form av utlåning, 22 (23) procent av exponeringen mot stater och andra emittenter av värdepapper i form av placeringar samt 1 (0) procent av exponeringen mot derivatmotparter. Den totala kreditriskexponeringen, brutto och netto, framgår av not 3.

Kreditgivningsrisk

Kommuninvests kreditgivning får endast ske till medlemmar och godkända företag där en eller flera medlemmar har bestämmande inflytande genom majoritetsägande. Godkända företag, stiftelser och förbund ska omfattas av en garanti från en eller flera medlemmar. Medlemmar och godkända företag följs upp löpande och bedöms utifrån ett helhetsper-

spektiv på koncernnivå. Med kreditgivningsrisk avses risken att en motpart i kreditgivningen inte fullföljer sina åtaganden.

Kommunerna och landstingen/regionerna samt deras respektive bolag analyseras inför ett medlemskap och därefter kontinuerligt under medlemskapet. För att få en helhetsbild av en medlems finansiella situation genomförs en kvantitativ riskvärdesanalys. I denna granskas resultaträkning, balansräkning, demografi och risker i den kommunala verksamheten. Efter genomförd kvantitativ analys genomförs vid behov en kvalitativ analys. I denna granskas och analyseras mer ingående koncernen och dess finansiella förutsättningar. Kreditgivning kan begränsas utifrån resultatet av den samlade analysen.

Då all Bolagets utlåning sker till, eller är garanterade av, kommuner och landsting/regioner, som ur kapitaltäckningshänseende har en riskvikt om 0 procent, så är riskerna i Bolagets utlåningsverksamhet låga. Bolaget har aldrig lidit någon kreditförlust i utlåningsverksamheten.

De tio största låntagarna stod 2014 för 22 (22) procent av utlåningen, samtidigt som folkmängden hos dessa låntagare motsvarade 12 (12) procent av den totala folkmängden hos Föreningens medlemmar. Dessa låntagare karakteriseras av att de är relativt stora och expanderande kommuner, med omfattande verksamhet i bolagsform.

Emittentrisk

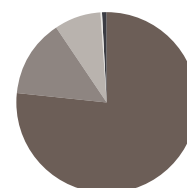
Kommuninvests likviditetsreserv ska bestå av värdepapper emitterade av stater och finansiella institutioner. Med emittentrisk avses risken att en emittent inte återbetalar hela sitt åtagande vid förfall.

Bolagets styrelse fastställer den maximala bruttoexponeringen mot enskilda emittenter. Löptiden på värdepapper i likviditetsreserven ska inte vara längre än att den finansiella förmågan hos motparten kan bedömas. Placeringar får endast göras i motparter med ett kreditbetyg om lägst A2 från Moody's och/eller A från Standard & Poor's. Den maximala löptiden på placeringar är 5,5 år.

Svenska staten är godkänd som motpart för placeringar utan särskilt beslut. För motpar-

Kreditrisk- exponering

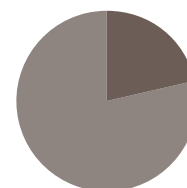
2014-12-31



- Utlåning, 0 procent riskvikt 77 (77) %
- Likviditetsreserven, 0 procent riskvikt 14 (13) %
- Likviditetsreserven, 10 och 20 procent riskvikt 8 (10) %
- Likviditetsreserven, 50 procent riskvikt 0 (-) %
- Derivat 1 (0) %

Kreditkoncentration, utlåningens fördelning

2014-12-31



- Tio största utlåningsmotparter 22 (22) %
- Övriga utlåningsmotparter 78 (78) %

Riskhantering i Kommuninvest: Att omvandla bruttorisker till nettorisker

BRUTTOEXPONERING	RISKHANTERING	NETTOEXPONERING
<p>Kreditrisk</p> <p>Kreditgivningsrisk</p> <p>Kreditgivning sker endast till medlemmar och av dessa majoritetsägda företag. Utlåning kan också ske till kommunala stiftelser och förbund.</p>	<p>Medlemmarna följs upp med en egen modell för riskuppföljning och kommunanalys. Bolagets styrelse fastställer årligen en koncernlimit för samtliga medlemmar. Limiten innebär en maximal nivå på koncernens nettokoncernskuld. Utlåning till kommunala företag, stiftelser och förbund måste vara garanterade av en eller flera medlemmar.</p>	<p>Kommuner och landsting/regioner har beskattningsrätt och kan inte försättas i konkurs. Staten har även det yttersta ansvaret för kommunsektorns verksamhet som har 0 procents riskvikt enligt gällande kapitaltäckningsregler. Kreditgivningsrisken bedöms vara mycket låg.</p>
<p>Emittentrisk</p> <p>Placeringar sker i värdepapper utgivna av främst stater, statligt garanterade emittenter och säkerställda obligationer.</p>	<p>Nya kontrakt får endast ingås med emittenter med en rating om lägst A2 från Moody's eller A från Standard and Poor's. Löptiden maximalt 5,5 år. Samtliga utestående emittenter följs upp årligen och vid behov. Bolagets styrelse fastställer årligen en totallimit för varje emittent.</p>	<p>Kommuninvest har höga krav på emittenter vilket innebär att en större del av exponeringarna avser emittenter med mycket god kreditvärdighet. Emittentrisken bedöms vara begränsad.</p>
<p>Motpartsrisk</p> <p>Motpartsrisk uppkommer då derivatkontrakt ingås med motparter i syfte att reducera eller eliminera marknadsrisk. Ett sådant derivatkontrakt kan beroende på förändringar i marknadspriser innebära antingen en fordran mot motparten eller en skuld mot densamma.</p>	<p>Nya kontrakt får endast ingås med motparter med en rating om lägst A2 från Moody's eller A från Standard and Poor's, om inte en fördjupad analys av Risk och Kontroll har gjorts och beslut fattats av VD. Derivatexponeringar ska omfattas av ISDA-avtal och i möjligaste mån CSA-avtal, för nya motparter är CSA-avtal ett krav. Affärsutrymmet begränsas utifrån ett antal kriterier. Samtliga utestående motparter följs upp årligen och vid behov. Bolagets styrelse fastställer årligen en totallimit för varje motpart.</p>	<p>CSA-avtal innebär att Kommuninvest erhåller säkerheter för de fordringar som överstiger i avtalet fastställd exponering. De säkerheter som Kommuninvest erhåller, innebär att motpartsrisken begränsas. Motpartsrisken bedöms vara låg eftersom Kommuninvest erhåller säkerheter för fordringar enligt gällande CSA-avtal.</p>
<p>Marknadsrisk</p> <p>Kommuninvests verksamhet och affärsmodell ger upphov till marknadsrisk i form av ränterisk, valutarisk, kreditmarknadsrisk, kreditspreadsrisk, basiswaprisk, övrig prisrisk och avvecklingsrisk.</p>	<p>Marknadsrisk mäts och följs upp löpande. Största delen av ränte- och valutarisker samt samtlig övrig prisrisk byts mot motpartsrisk genom derivatkontrakt. Kreditmarknadsrisken begränsas genom dels en god matchning av löptider mellan skulder och tillgångar och dels att både tillgångarna och skulderna har mycket god kreditkvalitet med historiskt små rörelser i underliggande priser.</p>	<p>Bolaget är exponerat mot förändringar i kreditspreadar på tillgångar och/eller skulder samt förändringar i basiswappar. Genom god styrning och kontroll hålls den risken på en kontrollerad och acceptabel nivå. Exponeringen mot ränte- och valutarisk är mycket begränsad.</p>
<p>Likviditetsrisk</p> <p>Med likviditetsrisk avses risken att Kommuninvest inte kan infria sina betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkten utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt.</p>	<p>Den strukturella likviditetssituationen ska vara mycket stabil med något längre löptid på skulder än tillgångar. Likviditetsrisker begränsas genom att Bolaget är fullvärdig medlem i Riksbankens betalningssystem, RIX. Genom RIX kan Kommuninvest bland annat låna mot säkerhet. För att kunna möta kortsiktiga ut- eller upplåningsbehov finns en höglikvid likviditetsreserv.</p>	<p>Likviditetsriskerna i Bolaget är mycket begränsade.</p>
<p>Operativ risk</p> <p>Operativ risk finns i all verksamhet och kan aldrig helt undvikas. Brutto risken är särskilt stor i en finansiell verksamhet som hanterar stora belopp och långa affärer.</p>	<p>Riskidentifiering sker löpande under året i verksamheten. Metoden inkluderar åtgärdsplanering för att hantera de identifierade riskerna. Det finns rutiner och systemstöd för att möjliggöra rapportering och uppföljning av icke önskvärda händelser.</p>	<p>Genom god styrning och kontroll hålls den operativa risken på en kontrollerad och acceptabel nivå.</p>

ter utanför Sverige begränsas den tillåtna exponeringen av en landlimit.

Motpartsrisk

I syfte att begränsa de marknadsriskerna som uppstår när upplåningens och utlåningens avtalsmässiga villkor inte överensstämmer, använder Bolaget sig av riskhanteringsinstrument i form av derivatkontrakt. Detta ger upphov till motpartsrisk, det vill säga risken för att en motpart i ett finansiellt avtal inte fullgör sitt åtagande i enlighet med avtalet.

Bolaget begränsar motpartsriskerna dels genom att kräva att avtal sluts i enlighet med branschstandard (så kallade ISDA-avtal) dels genom att ingå säkerhetsavtal med motparten (så kallade CSA-avtal), se nedan.

Risktagandet begränsas även av att det i derivatavtal ska finnas en rätt för Bolaget att överföra derivatavtal till en ny motpart om en motparts kreditbetyg faller under Baar (Moody’s) eller BBB+ (Standard & Poor’s). Motpartens kreditbetyg är också avgörande för vad Bolaget kan acceptera när det gäller kontraktens löptid, struktur och tillåten riskexponering. För de fall kreditbetyget understiger Aa3/AA- och inget CSA-avtal finns med motparten, har Bolaget endast rätt att ingå avtal om ränte- och valutaswappar. I det fall en motpart blir nedgraderad så att kreditbetyget understiger A2/A får inga nya kontrakt

ingås innan en fördjupad analys har gjorts av Risk och Kontroll och beslut fattats av VD.

Medlemskap i ISDA

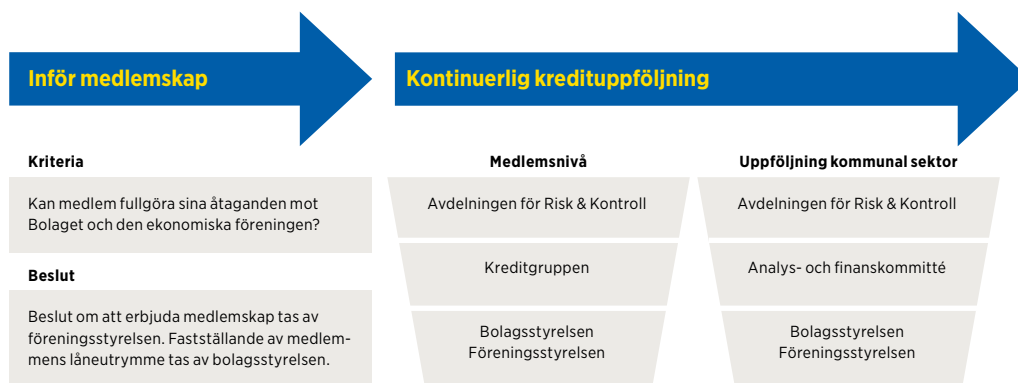
Bolaget är medlem i organisationen ISDA (International Swaps and Derivatives Association) och ställer som krav för att ingå avtal en rätt till förtidsinlösen om motpartens kreditbetyg försämras under en viss nivå.

Riskexponeringen utgörs av kostnaden för att anskaffa ett likvärdigt kontrakt i marknaden. En sådan kostnad beräknas för varje kontrakt och betraktas som en risk på motparten i kontraktet. Med alla derivatmotparter ska ISDA-avtal upprättas. Bolaget är även medlem i organisationen ICMA (International Capital Markets Association), som bland annat står bakom den etablerade marknadsstandarden för så kallade repoavtal.

Säkerhetsavtal

För att begränsa de riskerna som uppkommer på grund av värdeförändring på derivat och repotransaktioner, ingår Bolaget säkerhetsavtal med sina motparter. CSA-avtal (Credit Support Annex) för derivatkontrakten och GMRA-avtal (Global Master Repurchase Agreement) för repotransaktioner. Dessa ger Bolaget rätt att under vissa förutsättningar kräva in säkerheter, men också skyldighet att under vissa förutsättningar ställa säkerheter.

Riskhantering – utlåning



Det som avgör när och hur mycket säkerheter som ska ställas är om värdeförändringen av ingångna kontrakt överstiger i avtalet fastställd exponering eller om någon av motparternas kreditvärdighet försämrats. Bolaget accepterar endast säkerheter i form av statspapper som ur kapitaltäckningssynpunkt har noll i riskvikt. Avsikten med säkerhetsavtal är att minska kredit- och motpartsrisk i fordringar.

Motpartsexponering 2014

Bolagets bruttoersättningskostnad för derivatkontrakt, det vill säga derivatkontrakt med ett marknadsvärde som innebär att Kommuninvest har en fordran på motparten, uppgick till 23 848 (6 236) mnkr. Nettoersättningskostnaden, det vill säga derivatexponeringar nettade per motpart, uppgick till 14 238 (907) mnkr. För dessa exponeringar hade Bolaget erhållit säkerheter om 11 711 (791) mnkr. Motpartsrisken, efter nettning och avdrag för säkerheter, uppgick till 2 526 (115) mnkr.

Vid slutet av 2014 var 32 (32) procent av derivatkontrakten, baserat på nominella belopp, fördelade på motparter med ett kreditbetyg om lägst Aa3/AA- från något av de större kreditvärderingsinstituten. 97 (95) procent av kontrakten, baserat på nominella belopp, täcktes av CSA-avtal.

Koncentrationsrisk

Med koncentrationsrisk avses dels stora exponeringar mot kund eller grupper av kunder med inbördes anknytning, dels större exponeringar mot grupper av motparter, stiftelser och förbund där sannolikheten för falllismang sammanhänger med faktorer som typ av bransch, geografiskt område etc.

Bolaget tillhandahåller endast krediter till kommun- och landstingssektorn, inklusive företag där en eller flera kommuner eller landsting/regioner har bestämmande inflytande genom majoritetsägande. Utlåning till godkända företag, stiftelser och förbund ska omfattas av en garanti från en eller flera medlemmar. Verksamhetens karaktär innebär att det finns koncentrationer i kreditgivningen.

Exponering mot emittenter innebär främst stater och finansiella institut med hög kreditvärdighet inom ett av styrelsen godkänt urval av OECD-länder och inkluderar innehav i likviditetsportföljen samt erhållna säkerheter. Dessa exponeringar omfattas av landbegränsningar. Det finns koncentrationer mot grupper av emittenter.

Exponering mot motparter innebär finansiella institut inom ett av styrelsen godkänt urval av OECD-länder. För motparter i derivatkontrakt minskas exponeringen genom säkerhetsavtal där godkända säkerheter är emitterade av stater. Det finns koncentrationer mot grupper av motparter.

Händelser 2014

Bolagets likviditetsreserv har under året främst placerats i länder, institut och överstatliga organisationer med högre kreditbetyg, överstigande AA-nivå. Mot enskilda motparter och länder finns särskilda löptidbegränsningar i syfte att minska prISRISKEN.

Tendensen i marknaden går mot en ökad användning av CSA-avtal där avstämningsfrekvensen är hög och båda parter ställer säkerheter utefter låga tröskelnivåer. Under året har flera av Bolagets CSA-avtal omförhandlats i denna riktning.

Bolaget samarbetar med sina systerorganisationer i Danmark och Finland och utbyter inom ramen för vad sekretess tillåter information om motparts- och kreditrelaterade risker.

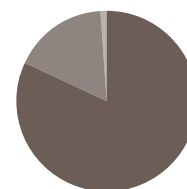
MARKNADSRISK

Marknadsrisk definieras som risken att nettovärdet (det sammanlagda värdet) på Bolagets tillgångar och skulder minskar på grund av förändringar i riskfaktorer på den finansiella marknaden. Bolagets marknadsrisker delas upp i ränterisk, valutarisk, kreditmarknadsrisk, basiswaprisk, övrig prISRISK samt avvecklingsrisk.

Marknadsrisk uppstår främst i upplåningsverksamheten samt vid placering av de medel som ingår i Bolagets likviditetsreserv. För att upplåningen ska vara stabil och effektiv behö-

Affärsvolym derivatkontrakt, nominella belopp

2014-12-31,
529 (463) mdkr



■ Banker Europa
82 (79) %

■ Banker Nordamerika
17 (19) %

■ Derivatbolag
(Derivative Product
Companies) 1 (2) %

ver Bolaget vara aktiv på flera olika upplåningsmarknader. Därmed blir Bolaget exponerat mot exempelvis valuta-, ränte- och andra prisrisker. Denna marknadsriskexponering säkras Bolaget i så stor utsträckning som möjligt med hjälp av derivatkontrakt. En begränsad exponering tillåts i syfte att göra verksamheten mer effektiv.

Ränterisk

Med ränterisk avses risken att en förändring i ränteläget minskar nettovärdet på Bolagets tillgångar och skulder. Ränterisken uppstår till följd av att räntebindningstider i tillgångar och skulder inte överensstämmer.

För att Bolagets uppdrag ska kunna utföras effektivt med hänsyn till den konservativa risksynen sker ränteriskhanteringen via portföljmatchning. Det innebär att små, temporära, skillnader i räntebindningstid mellan tillgångar och skulder tillåts. Ränteriskaptiten gäller enbart de valutor i vilka Bolaget har placeringar eller utlåning.

Risken (exponeringen) i portföljen ska enligt styrelselimit inte överstiga 10 mnkr vid en (1) procentenhets parallellförskjutning av avkastningskurvan. Dock tillåts ränterisken att under högst tre på varandra följande affärsdagar motsvara en exponering på maximalt 15 mnkr. Vid beräkning av ränterisken görs för kontrakt utan avtalad löptid antaganden om den förväntade löptiden.

Per den 31 december 2014 var risken i hela portföljen -8,5 (-4,7) mnkr vid en (1) procentenhets parallellförskjutning av avkastningskurvan. Ränterisken per valuta var vid samma tidpunkt: SEK 1,4 (-1,6), EUR 0,3 (0,7) och USD -10,5 (-3,9) mnkr. En negativ exponering (negativt värde) innebär förlust om räntan stiger och vinst om räntan sjunker. En positiv exponering (positivt värde) ger en positiv resultateffekt om räntan stiger och en negativ resultateffekt om räntan sjunker.

Valutarisk

Med valutarisk avses risken för att en förändring av en valutakurs minskar nettovärdet (det sammanlagda värdet) på Bolagets tillgångar och skulder.

Valutarisk uppstår om tillgångar och skulder i en specifik valuta i balansräkningen storleksmässigt inte överensstämmer. Bolaget säkrar alla kända framtida flöden med derivat. Dock uppkommer en valutarisk löpande av de räntenetton som genereras från avkastning på placeringar i utländska valutor. Denna risk begränsas genom att kontinuerligt växla sådan avkastning till svenska kronor. Bolagets valutaexponering framgår av not 3. Exponeringen innebär att vid en 10-procentig förstärkning av den svenska kronan försämrar Bolagets resultat med 0,4 (0,4) mnkr.

Kreditmarknadsrisk

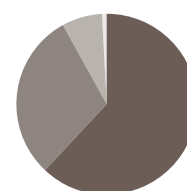
Med kreditmarknadsrisk avses risken för att en förändring av en basis- eller kreditmarknadsspread på marknaden minskar nettovärdet (det sammanlagda värdet) på Bolagets tillgångar och skulder.

Kreditmarknadsrisken uppstår primärt till följd av obalanser i löptid mellan tillgångar och skulder. Verksamhetsmodellen innebär att Bolaget tillåts ha längre löptid på skulder än på motsvarande tillgångar. Löptidsrisk till följd av en omvänd obalans, det vill säga att löptider på tillgångar är längre än på skulder, ska ej förekomma. De obalanser som uppstår i löptid mellan upplåning och utlåning ska i den mån det är möjligt, med hänsyn tagen till andra risktyper, motverkas av placeringarnas löptider.

Kreditmarknadsrisken delas vidare in i kreditspreadrisk på tillgångar, kreditspreadrisk på derivat, kreditspreadrisk på egen skuld samt basisswaprisk. Med kreditspreadrisk på tillgångar respektive derivat avses risken att en förändring i motpartens kreditspread minskar värdet på Bolagets tillgång respektive derivat (kreditspreadrisk på derivat motsvarar den risk som ibland benämns kreditvärdighetsjusteringsrisk). Med kreditspreadrisk på egen skuld avses risken att en förändring i

Likviditetsreserven fördelad på riskvikt

2014-12-31



Bolagets kreditspread ökar värdet på Bolagets skulder. Med basisswaprisk avses risken att en ändring i basisswapspreaden mellan två valutor påverkar marknadsvärdet av valutarelaterade derivatkontrakt negativt.

Bolagets kreditmarknadsrisk per den 31 december 2014 innebär att en (1) räntepunkts parallellskifte uppåt i marknadens basisswap- och kreditmarknadsspreadar skulle förändrat Bolagets resultat, redovisat enligt IFRS, med -1,1 (-2,2) mnkr.

Övrig prisrisk

Med övrig prisrisk avses risken för att en ändring i prisläget för underliggande tillgångar och index, till exempel aktier, aktieindex eller råvaruindex, minskar nettovärdet (det sammanlagda värdet) av Bolagets tillgångar och skulder. Bolaget använder sig av derivat för att säkra prisrisken med avseende på underliggande tillgångar och index. Detta gör att ingen övrig prisrisk kvarstår.

Avvecklingsrisk

Med avvecklingsrisk avses risken att en motpart i en transaktion i räntebärande instrument eller utländsk valuta inte kan fullfölja sina åtaganden och att Bolaget får ökade kostnader för att ingå en ersättningsaffär. Bolagets process för hantering av motpartsrisker (se stycke ovan) omfattar även hantering av avvecklingsrisker. Bolaget ska arbeta proaktivt för att undvika förluster till följd av avvecklingsrisker.

LIKVIDITETSRIK

Med likviditetsrisk avses risken att inte kunna infria sina betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkten utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt.

Bolagets likviditetshantering präglas av en restriktiv syn på likviditetsrisk. Bolaget har en diversifierad upplåning med tillgång till flera olika kapitalmarknader. Detta för att säkerställa att upplåningen ger förutsättningar för att möta nyutlåning, omsättningar och upplåningsförfall även vid försvårade marknads-

förhållanden. Strategisk upplåning sker i Bolagets svenska obligationsprogram, benchmarkupplåning i USD inom EMTN-programmet (Euro Medium Term Note), ECP-programmet (Euro-Commercial Paper) samt i den japanska marknaden. I sådana program upprätthåller Bolaget en kontinuerlig marknadsnärvaro.

Under året har Bolaget haft god tillgång till likviditet, i såväl den långfristiga som kortfristiga upplåningen. Bland annat har Bolaget genomfört ett flertal emissioner inom ramen för det svenska obligationsprogrammet samt också genomfört två benchmarkupplåningar i USD.

Bolaget följer löpande upp vilka effekter en eventuell nedgradering av Bolagets kreditbetyg skulle få på de belopp som Bolaget behöver ställa som säkerhet i CSA-avtal. Per 2014-12-31 skulle en nedgradering av kreditbetyget med tre steg medföra att kravet på säkerhet ökar med 928 (1 896) mnkr.

Bolagets strukturella likviditetssituation är stabil med längre löptid på skulder än tillgångar. Den korta likviditetsrisken begränsas genom limiter avseende hur stora negativa nettoutflöden Bolaget får ha inom vissa tidsintervall. Den korta likviditetsrisken begränsas ytterligare genom att Bolaget är fullvärdig medlem i Riksbankens betalningssystem, RIX, genom vilket Bolaget bland annat kan låna mot säkerhet.

För att kunna tillgodose likviditetsbehovet även under perioder då finansieringsmöjligheterna på kapitalmarknaderna är begränsade eller för kostsamma har styrelsen beslutat att ha en likviditetsreserv vars nominella värde inte får understiga 20 procent eller överstiga 40 procent av total utlåningsvolym. Dessutom ska minst 40 procent av likviditetsreserven hållas i svenska kronor, SEK. Likviditetsreserven innehåller värdepapper av god kredit- och likviditetskvalitet som i stor utsträckning är belåningsbara hos centralbanker. Per den 31 december 2014 bestod Bolagets likviditetsreserv till 69 (82) procent av tillgångar belåningsbara i Riksbanken eller ECB.

Likviditetstäckningsgrad (LCR)

Vid rapporteringsdatum 2014

31 mars

LCR totalt	2,82
LCR EUR	163,72
LCR USD	4,77

30 juni

LCR totalt	4,94
LCR EUR	9,28
LCR USD	79,85

30 september

LCR totalt	3,83
LCR EUR	250,80
LCR USD	9,27

31 december

LCR totalt	3,21
LCR EUR	26,03
LCR USD	7,81

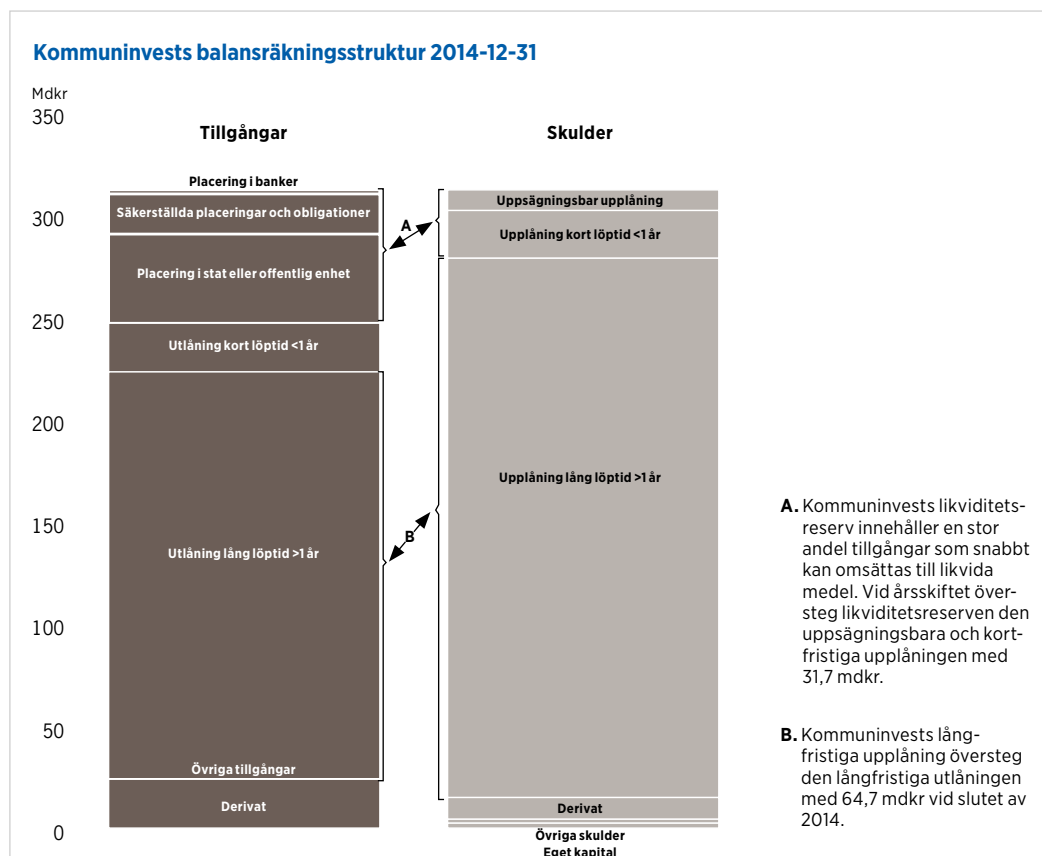
Den goda kvaliteten på Bolagets likviditetsreserv återspeglas vidare av att likviditetstäckningsgraden (LCR, Liquidity Coverage Ratio) med god marginal överstiger det sedan den 1 januari 2014 lagstadgade kravet om ett (1) i kvotvärde. Bolagets LCR per den 31 december 2014 var totalt 3,21 (5,11) samt 26,03 (468,67) i EUR och 7,81 (15,44) i USD.

Likviditetsriskerna följs upp och analyseras löpande för att säkerställa att inte alltför stora likviditetströsklar uppstår. Bolaget följer även upp likviditeten genom att löpande mäta en så kallad överlevnadsperiod. Med överlevnadsperiod avses den period under vilken Bolaget klarar sig utan tillgång till ny finansiering. Den uppskattade perioden för överlevnad,

med bibehållande av normal affärsverksamhet men utan tillgång till ny finansiering, var 31 december 2014 8,7 (9,7) månader.

Bolaget har under året genomfört stresstester både på den korta och den långa likviditeten i syfte att utvärdera likviditetsreservens storlek och sammansättning. Resultaten ligger även till grund för eventuella revideringar av Bolagets strategier, riktlinjer och positioner. Resultaten från stresstesterna var med marginal tillfredsställande.

Bolagets likviditetsexponering med avseende på återstående löptider på tillgångar och skulder framgår av not 3. Även kassaflödesanalysen belyser Bolagets likviditetssituation.



Händelser 2014

Bolagets likviditetssituation har under 2014, i likhet med tidigare år, varit mycket god. Bland annat har Bolaget genomfört ett flertal emissioner inom ramen för det svenska obligationsprogrammet samt också genomfört två benchmarkupplåningar i USD.

Bolaget har under året utvärderat effekterna av, samt förberett anpassning till, införandet inom EU av gemensamma krav på likviditetstäckningsgrad, från 2015.

Förberedelser har även skett inför införandet av det nya regelverket rörande långfristig likviditet, så kallad stabil nettofinansieringsgrad, med rapporteringskrav från 2014 och införande från 2018.

OPERATIV RISK

Med operativ risk avses risken för förluster till följd av att interna processer och rutiner är felaktiga eller inte ändamålsenliga, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser inklusive legala risker.

Operativ risk finns i all verksamhet och kan aldrig helt undvikas. Brutton risken är stor i en finansiell verksamhet som hanterar stora belopp och långa affärer. Genom god styrning och kontroll hålls den operativa risken på en kontrollerad och acceptabel nivå.

Riskidentifiering sker löpande under året vid varje större förändring i Bolagets verksamhet, liksom vid väsentliga händelser som påverkar Bolaget direkt eller sker i omvärlden. Riskvärdering sker för varje identifierad risk. Metoden inkluderar även åtgärdsplanering för att hantera de identifierade riskerna.

Rutiner och systemstöd för att möjliggöra rapportering och uppföljning av icke önskvärda händelser finns på plats.

Bolaget delar in operativ risk i riskområdena processrisk, personalrisk, IT- och systemrisk och extern risk.

Processrisk

Risken uppstår när interna processer och rutiner är felaktiga eller inte ändamålsenliga. Processrisk reduceras genom användandet av

interna instruktioner, processbeskrivningar och styrdokument med kontrollpunkter som regelbundet kvalitetssäkras.

Personalrisk

Risken uppstår till följd av fel hänförliga den mänskliga faktorn. Personalrisk reduceras genom att ingen enskild person ensam får handlägga en transaktion genom hela behandlingskedjan och genom att säkerställa att varje befattning bemannas med rätt kompetens och erfarenhet.

IT- och systemrisk

Risken uppstår till följd av felaktiga system. IT- och systemrisk reduceras genom en tydlig strategi som bygger på branschstandard (Information Technology Infrastructure Library, ITIL), väl fungerande reservmiljö och interna regler.

Extern risk

Risken uppstår till följd av externa händelser. Extern risk reduceras genom att Compliance följer upp regelefterlevnad och ger råd om anpassning till nya och ändrade regelverk, att korrekt utformade avtal ingås samt att det i verksamheten finns processer och rutiner som gör att Bolaget bland annat kan förhindra extern brottslighet och i tid kan upptäcka om fel begås av leverantörer.

RYKTESRISK

Ryktesrisk är risken för inkomstbortfall från potentiella och existerande kunder om dessa förlorar tilltron till Bolaget på grund av negativ publicitet eller rykten om Bolaget eller allmänt om den kommunala sektorn. Ryktesrisk är också risken för ökad upplåningskostnad om potentiella eller existerande investerare förlorar tilltron till Bolaget på grund av negativ publicitet eller rykten om Bolaget eller allmänt om den kommunala sektorn.

Bolaget arbetar förebyggande med mediebevakning och har medarbetare som har fördjupad kunskap inom området för att förebygga och möta eventuella rykten om Bolaget.

AFFÄRSRISK

Affärsrisk är risken för minskade intäkter eller ökade kostnader till följd av att faktorer i den externa affärsmiljön (till exempel marknadsförhållanden, kundbeteende, teknologisk utveckling) har en negativ påverkan på volymer och marginaler.

Alla avdelningar i Bolaget arbetar löpande med omvärldsbevakning inom sitt respektive område. Dessutom finns en process för att årligen, inför strategidiskussioner, göra en fördjupad omvärldsbevakning.

STRATEGISK RISK

Strategisk risk är den långsiktiga risken för förlust på grund av felaktiga och missriktade strategiska val och affärsbeslut, felaktigt genomförande av beslut, felaktig implementering av beslut eller brist på lyhördhet avseende förändringar i samhället, regelsystem eller finansbranschen och/eller den kommunala sektorn.

Bolaget har en fastslagen process för att processa strategiska mål som styrelsen fastställer. Riskkaptiten för strategiska risker minimeras genom att strategiska beslut fattas på väl underbyggd analys och att beslut av strategisk art ofta fattas av styrelsen.

RESIDUALRISK

Residualrisk är risken för att etablerade tekniker avseende riskmätning och riskreducering som Bolaget använder sig av visar sig mindre effektiva än vad som förväntas.

Bolaget använder medvetet relativt enkla metoder och tekniker för att mäta risk, kapitalbehov och riskkapitit för att minska risken för fel. Bolaget genomför såväl framåtblickande som tillbakablickande analyser av samtliga risktyper. I den interna kapitalutvärderingen (se sidan 29) tas negativa scenarion upp

för att säkerställa att påverkan på Bolaget inte är större än förväntat.

RISKKONTROLL

För att tillhandahålla kostnadseffektiv finansiering utan att överstiga Bolagets riskkapitit ska riskhanteringen i verksamheten kännetecknas av förebyggande åtgärder som syftar till att förhindra och/ eller begränsa såväl risker som dess skadeverkningar.

Bolagets riskchef har det samlade ansvaret för Bolagets riskramverk. Respektive avdelningschef ansvarar för hantering och kontroll av risker inom sitt verksamhetsområde.

Framåt- och bakåtblickande analyser används för att säkerställa att Bolaget identifierar, bedömer och mäter risker korrekt.

Avdelningen Risk & Kontroll, Bolagets funktion för riskkontroll, ansvarar för att kontrollera och genomföra löpande uppföljning och analys av finansiella risker samt limitkontroll, med rapportering dagligen till VD och månatligen till styrelsen.

Risk & Kontroll består av nio medarbetare varav fyra arbetar med kredit- och motpartsrisker, tre arbetar med likviditet- och marknadsrisker och en med operativa risker. Avdelningen leds av riskchefen som rapporterar till VD och ingår i verkställande ledningen.

Avdelningen ansvarar, utöver vad som nämns ovan, även för att följa upp att riskrapporteringen är korrekt enligt gällande externa och interna regler; att regelbundet utföra stresstester; att Bolagets affärsmodeller är ändamålsenliga och säkra; samt att leda och samordna arbetet kring operativa risker.

Kreditgruppen är beredande organ vid förslag till förändringar i limitutrymmen mot motparter och medlemmar, samt övriga kre-

Riskorganisation – Tydlig fördelning av ansvar

- Styrelsen fastställer riskpolicy och risklimiter.
- VD ansvarar för att limiterna inte överskrids, och har delegerat till affärsfunktionerna inom Bolaget möjligheten att använda sig av lägre limiter inom sina respektive områden.
- Bolaget tillämpar principerna om en första, andra och tredje försvarslinje i den interna kontrollen.

ditfrågor som kräver beslut av styrelsen eller VD. Bolagets ALCO-grupp (Asset Liability Committee) ansvarar för att bereda frågor gällande marknadsrisk- och likviditetsfrågor som kräver beslut av styrelsen eller VD. Representanter från Risk & Kontroll är sekreterare i grupperna ovan. Illustrationen på sidan 22 belyser riskhanteringen i relation till Bolagets kreditrisker vid utlåning.

KAPITALHANTERING

Bolagets kapitalplanering syftar till att verksamheten ska vara fullgott kapitaliserad för att möta såväl riskerna i verksamheten som kommande regelkrav. I förhållande till riskerna i verksamheten är Bolaget väl kapitaliserat. Kapitalplaneringens främsta prioritet är att säkerställa att Bolaget klarar det nya krav på bruttosoliditet som planeras att införas inom EU från 2018 (se vidare avsnitt Nya regelverk på sidorna 30–32).

Kapitalplan och intern kapitalutvärdering

I Bolaget utarbetas minst årligen en kapitalplan. I planen beräknas hur kapitalet är tänkt att utvecklas för de kommande tre åren. Planen baseras på antaganden om bland annat marginal i utlåningsverksamheten, marginal i förvaltningen av likviditetsreserven, kostnadsutveckling samt prognoser för utlåningen och andra balansposter.

Kapitalplanen är en viktig byggsten vid upprättandet av den interna kapitalutvärderingen (IKU) för Bolaget och Koncernen, bestående av Föreningen, Bolaget samt Kommuninvest Fastighets AB, som äger den fastighet där kreditmarknadsbolaget bedriver sin verksamhet. Som stöd för kapitalplaneringen slår Föreningens ägardirektiv fast den önskade riskaptiten samt sätter tydliga mål avseende kapitalstrukturen.

Kreditinstitut är enligt gällande regelverk ansvariga för att utforma en egen process för IKU:n. Avsikten är att instituten på ett samlat och allsidigt sätt ska kartlägga sina risker och bedöma sin riskhantering och mot den bakgrunden bedöma sitt kapitalbehov, samt

kommunicera analyser och slutsatser till Finansinspektionen. Inom Bolaget har ekonomiavdelningen ansvar för framtagning av IKU:n. Avdelningen Risk & Kontroll kvalitetssäkrar IKU:n bland annat genom att bedöma de värderingsmetoder som används.

En betydande del av Bolagets riskinriktade kapitalplanering utgörs av stresstester, som belyser hur det riskrelaterade kapitalbehovet påverkas av ogynnsam omvärldsutveckling i olika dimensioner.

Bolagets kapitalutvärdering visar att Bolaget möter samtliga kända krav enligt såväl nuvarande som kommande regelverk (främst CRR/CRD IV¹, Capital Requirements Regulation/Capital Requirements Directive IV, och EMIR², European Markets Infrastructure Regulation). Osäkerhet råder dock kring införandet av ett bruttosoliditetskrav i EU där besked om nivåer kommer 2016 (se vidare sidorna 30–32).

Kapitaltäckning

Den 31 december 2014 uppgick Bolagets risk-exponeringsbelopp (Risk Exposure Amount, REA) beräknade enligt CRR till 6 784,9 (4 558,7) mnkr. Kärnprimärkapitalet uppgick till 2 345,7 (1 650,8) mnkr, vilket innebar en kärnprimärkapitalrelation på 34,6 (37,0) procent. Kravet, uppgick till totalt 7,0 procent. Även primärkapitalet var 2 345,7 (1 650,8) mnkr, och primärkapitalrelationen, uppgick till 34,6 (37,0) procent. Kravet, inklusive buffertkrav, var 8,5 procent. Den totala kapitalbasen var 3 345,7 (2 650,8) mnkr vilket gav en total kapitalrelation om 49,3 (59,5) procent. Kravet, inklusive buffertkrav, uppgick till 10,5 procent. Övergångsregler innebär ingen väsentlig påverkan på Bolagets kapitalrelation och andra kapitalmätt.

¹) Capital Requirements Regulation/Capital Requirements Directive IV, det vill säga Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) nr 575/2014 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag samt Europaparlamentets och Rådets direktiv (EU) nr 2014/36/EU om behörighet att utöva verksamhet i kreditinstitut och om tillsyn av kreditinstitut och värdepappersföretag.

²) EMIR, European Markets Infrastructure Regulation. Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) nr 648/2012 om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister.

Upplysningskrav CRR

Ytterligare upplysningar enligt EU:s kapitalkravsförordning CRR återfinns på www.kommuninvest.se

Plan för att möta krav på bruttosoliditet

OMFATTANDE NYA REGELVERK

Som en konsekvens av finanskrisen 2008/2009 har ett stort antal insatser genomförts för att värna långsiktig global finansiell stabilitet.

I september 2009 träffades en politisk överenskommelse om åtgärder för att förstärka de internationella reglerna för kreditinstitutens verksamheter. I december 2010 presenterade Baselkommittén ett nytt regelverk, Basel III-överenskommelsen. Därefter presenterade EU-kommissionen under 2011 förslag på hur Basel III-överenskommelsen borde införas inom EU samt diverse andra förändringar. EU-kommissionens förslag bestod i första hand av ett uppdaterat kapitaltäckningsdirektiv (CRD IV) och en ny tillsynsförordning (CRR). Dessa två regelverk antogs av Europaparlamentet och Europeiska unionens råd den 26 juni 2013 och gäller från den 1 januari 2014.

Kommuninvest lever upp till samtliga krav gällande riskvägt kapital (kärnprimärkapitalrelation, primärkapitalrelation och total kapitalrelation). Kommuninvest lever även upp till nuvarande och kommande regelverk gällande likviditet (likviditetstäckningsgrad och stabil nettofinansieringsgrad). Osäkerhet råder kring införandet av ett bruttosoliditetskrav. Se vidare information nedan.

Högre krav på kapitalbasen

De nya reglerna innebär att krav ställs på kreditinstituten inom EU att höja kvaliteten och storleken på kreditinstitutens kapitalbas. Utöver kapitalbaskravet för riskviktade tillgångar, ställs krav på kapitalbuffertar (kapitalkonserveringsbufferten, den kontracykliska kapitalbufferten, kapitalbuffertar för systemviktiga institut och systemriskbufferten). Kapitalkonserveringsbufferten infördes i Sverige under 2014, uppgår till 2,5 procent av REA och ska täckas av kärnprimärkapital. Se vidare not 28. Den kontracykliska bufferten uppgår till 1 procent av

REA, införs från 13 september 2015 och ska täckas av kärnprimärkapital. Bolaget har inte ålagts något kapitalkrav för systemriskbuffert. Finansinspektionen kommer under 2015 att besluta om Bolaget anses vara ett systemviktigt kreditinstitut. Skulle så bli fallet, kan kravet på kärnprimärkapital höjas med ytterligare högst 2 procent av det totala riskexponeringsbeloppet.

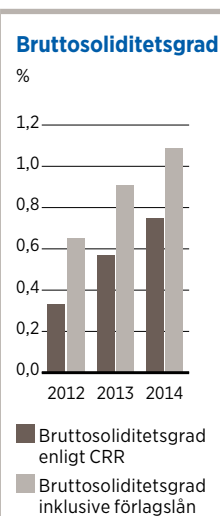
Nytt icke riskvägt kapitalkravsmått – bruttosoliditet

Vid sidan av de riskbaserade kapitalkraven, planeras ett icke riskvägt kapitalkravsmått – bruttosoliditet. Bruttosoliditetsmättet gör inte skillnad på riskvikt mellan olika tillgångar utan utgår enbart från primärkapitalets storlek i förhållande till de totala exponeringarna i tillgångar och åtaganden. Förslaget är att ett tvingande bruttosoliditetsmått ska införas från den 1 januari 2018. Rapportering av bruttosoliditetsgrad till berörda myndigheter påbörjades under 2014.

EU-kommissionen ska senast den 31 december 2016 överlämna en rapport till Europaparlamentet och Europeiska unionens råd som bland annat lämnar förslag på nivån på bruttosoliditetsgrad utifrån olika affärsmodeller som återspeglar kreditinstitutens riskprofiler. Bruttosoliditetsnivåer om 1,5–4,5 procent har tidigare diskuterats. Bolagets plan för att möta bruttosoliditetskravet framgår av beskrivning på sidan 32.

Nya krav för att klara kort- och långfristiga likviditetsbehov

Kravet på likviditetstäckningsgrad, LCR (Liquidity Coverage Ratio) innebär att ett företag ska ha tillräckligt mycket likvida tillgångar för att klara verkliga och simulerade kassa-utflöden under en stressad period på 30 dagar. I Sverige har ett krav på likviditetstäckningsgrad införts redan från 2013. Inom EU kommer motsvarande reglering införas från 2015.



Fram till dess gäller de svenska reglerna.

Som ett komplement till kravet på likviditetstäckningsgrad enligt ovan, införs även ett långsiktigt, strukturellt likviditetsmått – stabil nettofinansieringsgrad, NSFR (Net Stable Funding Ratio). Detta långsiktiga likviditetsmått syftar till att kreditinstituten i större utsträckning ska finansiera långfristiga tillgångar med långfristiga skulder. Ambitionen är att en bättre matchning av löptiderna ska bidra till ett mer robust finansiellt system. Måttet föreslås införas från den 1 januari 2018. I enlighet med myndighetskraven inrapporterar Kommuninvest beräkningsunderlag för NSFR kvartalsvis sedan 2014.

Hantering av OTC-derivat

Under 2015 införs nya regler kring hantering av OTC-derivat, i enlighet med Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) nr 648/2012 om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister (EMIR, European Markets Infrastructure Regulation). Förordningen syftar till att minska beroendet mellan olika aktörer och därigenom öka stabiliteten på marknaden för OTC-derivat som under finanskrisen visade sig utgöra en stor risk för det finansiella systemet som helhet. Regleringen skulle ha införts 2014, men har försenats.

Nya regler för att hantera institut i kris

Finansiella kriser kan leda till betydande samhällsekonomiska kostnader eftersom tillgång till det finansiella systemets grundläggande funktioner – betalningsförmedling, kapitalförsörjning och hantering av risk – är nödvändiga för att ekonomin ska fungera. För att förhindra att en finansiell kris ska sprida sig har stater många gånger blivit tvungna att gripa in och rädda systemviktiga företag. Förväntningar om en statlig räddning kan leda till att företag tar högre risker och får billigare finansiering, vilket bland annat kan öka riskerna för en

framtida finansiell kris. Inom EU finns en politisk överenskommelse om att systemviktiga företag i finansiell kris ska kunna rekonstrueras eller avvecklas på ett sätt som inte riskerar att utlösa en finansiell kris och som samtidigt innebär att företagets ägare och lånefinansierare får bära kostnaderna för den uppkomna situationen, så kallad resolution. Under 2014 antogs Europaparlamentets och rådets direktiv om inrättande av en ram för återhämtning och resolution av kreditinstitut och värdepappersföretag. Detta direktiv kommer att implementeras i svensk rätt under 2015.

Därutöver ställer regelverken även ökade krav på bolagsstyrning och riskhantering. Utökade sanktionsmöjligheter ges till behörig tillsynsmyndighet genom att taket för sanktionsavgiften höjs och genom att sanktionsavgift framöver även kan ges till fysiska personer. Vidare ställs krav på att system och skydd för de personer som larmar om överträdelser på arbetsplatser, så kallade visseblåsare, införs.

KOMMUNINVEST OCH BRUTTOSOLIDITET

Bolaget har genom ett antal unika förutsättningar kunnat verka med en bruttosoliditetsgrad som historiskt understigit 0,5 procent, och ändå varit tillräckligt väl kapitaliserat för att täcka riskerna i verksamheten:

- Bolagets samtliga förpliktelser garanteras av medlemmarna i Föreningen via ett solidariskt borgensåtagande. Borgensformen innebär att samtliga medlemmar ytterst garanterar Bolagets verksamhet.
- Genom att kommunerna och landstingen/regionerna inte kan försättas i konkurs, inte kan upphöra att existera samt att staten har det övergripande ansvaret för kommunernas och landstingens/regionernas verksamhet, uppfattas medlemmarnas garanti för Bolagets förpliktelser som mycket stark.
- Bolagets utlåning sker enbart till svenska kommuner och landsting/regioner som är

medlemmar i Föreningen och deras majoritetsägda företag. Lån till svenska kommuner och landsting/regioner har låg riskprofil, enligt gällande kapitaltäckningsregler o procent i riskvikt. Dessutom har Bolaget en låg riskprofil i sin likviditetsreserv och Föreningens medlemmar garanterar Bolagets exponeringar mot derivatmotparter.

Bruttosoliditetskravet beaktar generellt sett dock inte riskerna i verksamheten. Bruttosoliditetsgraden definieras som relationen mellan primärkapitalet och de totala exponeringarna i tillgångar och åtaganden. För att kunna klara kravet behöver såväl Koncernens som Bolagets kapitalbas öka.

I enlighet med Föreningens ägardirektiv pågår inom Bolaget en långsiktig kapitaluppbyggnad. Kapitaluppbyggnaden har från 2011 skett via resultatupparbetning och återföring av vinstmedel, men kan i framtiden även komma att ske genom direkta kapitaltillskott från Föreningens medlemmar samt genom andra kapitalformer.

Kapitalplan avseende bruttosoliditet

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 procents bruttosoliditetsgrad. Föreningen har vid årsstämman den 10 april 2014 fattat beslut bland annat om en höjd lägsta insats för befintliga medlemmar, samt möjlighet att göra extra-insatser. Ett andra beslut krävs vid årsstämman 2015 för att besluten ska bli bindande.

Skulle det slutgiltiga kravet på bruttosoliditetsgrad sättas högre än 1,5 procent är Föreningens plan i första hand att ge ut ytterligare övrigt primärkapitalinstrument i form av förlagslån, överinsats eller förlagsinsats till Föreningens medlemmar. Stadgarna medger dock utgivande av primärkapitalinstrument till Föreningen närstående aktörer och andra kommunala aktörer. Förutsatt särskilt stämombeslut kan övrigt primärkapitalinstrument även utges till övriga kapitalmarknadsaktörer.

Bruttosoliditetsgrad 2014

Per 31 december 2014 uppgick Bolagets enligt CRR rapporterade bruttosoliditetsgrad¹ till 0,76 (0,57) procent. Inklusivt det förlagslånet om 1 miljard kronor som Bolaget år 2010 emitterade till Föreningen uppgick bruttosoliditetsgraden till 1,09 (0,91) procent.

Villkoren för förlagslånet är dock sådana att det enligt CRR ej får medräknas som primärt kapital. Bolagets avsikt är att i god tid före utgången av 2017 ha ersatt det befintliga förlagslånet med ett nytt förlagslån eller med annan kapitalform som kan medräknas som primärt kapital. För ytterligare information, se not 29.

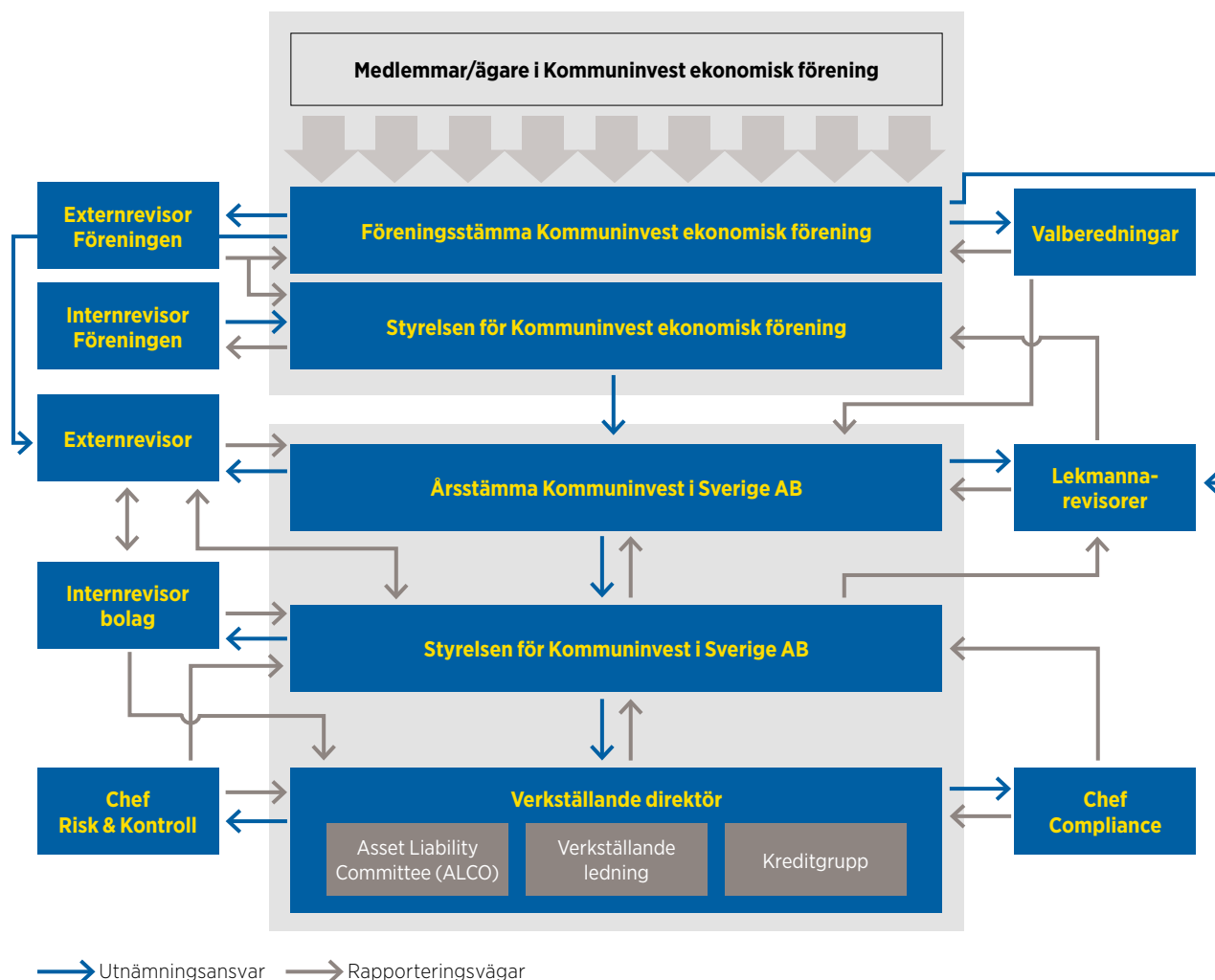
¹) Bruttosoliditetsgraden definieras som relationen mellan primärkapitalet och de totala exponeringarna i tillgångar och åtaganden.

Vad gäller utlåningsportföljen och likviditetsreserven är exponeringen det bokförda 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 kapitalkravs-förordning.

Även åtaganden utanför balansräkningen åsätts ett exponeringsbelopp. Exponeringsbeloppet beräknas utifrån sannolikheten för att åtagandet kommer att tas i anspråk. För Kommuninvest beror detta utställda lånelöften.

Redovisade värden för bruttosoliditet avseende 2013 skiljer sig från värden redovisade i årsredovisning 2013, på grund av förändrad beräkningsgrund. Bruttosoliditetsgraden ska enligt CRR redovisas som ett medelvärde beräknat på de tre senaste månads slutet.

Styrning och kontroll i centrum



Kommuninvest i Sverige AB (Bolaget) är ett svenskt publikt aktiebolag och ett helägt dotterbolag till Kommuninvest ekonomisk förening (Föreningen). God styrning och kontroll är av central betydelse för Bolaget, eftersom det ägs av kommuner och landsting/regioner och har ett offentligt uppdrag.

Bolaget utgör tillsammans med Föreningen samt Kommuninvest Fastighets AB en finansiell företagsgrupp, Kommuninvestkoncernen (Koncernen). Eftersom Bolaget har skuldebrev som är upptagna till handel på en reglerad marknad, är Bolaget enligt lag skyldigt att upprätta en bolagsstyrningsrapport. Men då Bolagets aktier inte är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige omfattas Bolaget inte av Svensk kod för bolagsstyrning.

Verksamhetens särskilda inriktning bedöms vara sådan att Svensk kod för bolagsstyrning, liksom den av kommunsektorn framtagna Principer för styrning av kommun- och landstingsägda bolag, inte heller ska tillämpas på frivillig grund.

Regelverk för bolagsstyrning

De regelverk som Bolaget i första hand har att tillämpa när det gäller bolagsstyrning, är aktiebolagslagen och årsredovisningslagen.

Aktiebolagslagen innehåller grundläggande regler om ett bolags organisation. Bland annat ska det finnas en styrelse utsedd av en bolagsstämma. Styrelsen utser i sin tur en ordförande som ska leda styrelsens arbete samt en verkställande direktör som sköter den löpande förvaltningen enligt styrelsens rikt-

linjer och anvisningar. Bolagsstämman ska även utse en revisor som ska kontrollera verksamheten och redovisningen.

Som kreditmarknadsbolag har Bolaget att följa lagen om bank- och finansieringsrörelse samt de allmänna råd och föreskrifter som utfärdas av Finansinspektionen samt dess motsvarigheter inom Europeiska unionen, de så kallade ESAs (European Supervisory Authorities).

Principer för bolagsstyrning

Medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening utgörs av svenska kommuner och landsting/regioner. Föreningen är en medlemsamverkan med främsta syfte att ge medlemmarna och deras majoritetsägda företag tillgång till kostnadseffektiv och stabil lånefinansiering.

Föreningen ska enligt stadgarna inte drivas med vinstsyfte. När dess behov av konsolidering är tillgodosett ska allt överskott tillfalla medlemmarna. Medlemmarna bestämmer själva om verksamhetens inriktning, och ingen medlem har ensam ett bestämmande inflytande. På årsstämman har varje medlem en röst.

Nedan presenteras några av de principer som bolagsstyrningen baseras på. Till detta kommer styrelsens arbetsordning, instruktionen för den verkställande direktören och andra interna regler som styrelsen har fastställt.

Ägardirektiv från föreningsstämma

Styrelsen i Föreningen utarbetar direktiv för Bolaget, som fastställs årligen på ordinarie föreningsstämma. I ägardirektiven formuleras ramarna för den verksamhet som Föreningen uppdrar åt styrelsen i Bolaget att utöva. Ägardirektiven inkluderar framförallt riktlinjer för konsolidering, risknivåer, ersättningsprinciper, principer för resor och representation, kunskap i finansieringsfrågor, utveckling av produkter och tjänster samt eventuella särskilda uppdrag som Föreningen ger Bolaget. Ägardirektiven fastställs även av årsstämman i Bolaget.

Mer information om Kommuninvests bolagsstyrning

På Kommuninvests hemsida www.kommuninvest.se återfinns följande information:

- Stadgar för Kommuninvest ekonomisk förening.
- Information om medlemmar och medlemsinträde.
- Bolagsordning för Kommuninvest i Sverige AB.
- Information om valberedningarnas arbete.

Mål för verksamheten

Bolagets övergripande mål är att skapa största möjliga nytta för medlemmarna i Föreningen. Det ska nås bland annat genom att ha en hög andel nöjda kunder, att stå för en stor andel av medlemmarnas lånefinansiering, att ha hög kostnadseffektivitet samt att ha en finansiell styrka som stödjer verksamhetens långsiktiga inriktning. Uppföljning av målen presenteras på sidan 5.

Ersättningsprinciper

Styrelsen fastställer de ersättningsprinciper som gäller i Bolaget. Ersättningarna ska skapa förutsättningar för att attrahera, behålla och motivera medarbetarna så att verksamheten kan bedrivas på bästa möjliga sätt. Grundprincipen är att ersättningar och andra anställningsvillkor ska vara marknadsmässiga utan att vara löneledande och enbart bestå av fast lön. Inga rörliga ersättningar utgår. Lönesättningen bestäms med hänsyn till arbetsuppgiften och dess svårighetsgrad, ansvar och krav på utbildning samt medarbetarens sätt att uppfylla kraven som ställs och bidra till förbättringar i verksamheten.

Aktieägare och årsstämma

Föreningen äger samtliga aktier i Bolaget och utövar sitt ägarinflytande vid årsstämman. Årsstämman i Bolaget hölls i Stockholm den 10 april 2014 i direkt anslutning till årsstämman i Föreningen.

Årsstämman i Bolaget fastställde den av styrelsen och verkställande direktören föreslagna årsredovisningen för 2013 samt beviljade styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för året. Vidare beslutade årsstämman i enlighet med styrelsens och den verkställande direktörens förslag till vinstdisposition.

Vid årsstämman omvaldes hela styrelsen. Ellen Bramness Arvidsson omvaldes till ordförande för styrelsen.

Årsstämman fattade därutöver även beslut i följande ärenden:

- Fastställande av ägardirektiv
- Ändring i bolagsordningen
- Bemyndigande för styrelsen att företa nyemissioner under löpande verksamhetsår.

Valberedning

Det finns en valberedning för Föreningens företag: Kommuninvest i Sverige AB, Kommuninvest Fastighets AB samt intressebolaget Administrative Solutions NLGFA (Nordic Local Government Funding Agencies) AB. Valberedningen har det yttersta ansvaret för att beslut om tillsättning bereds i en strukturerad och transparent process, som ger aktieägaren möjlighet att ge sin syn på och lämna förslag i tillsättandefrågor och andra därtill hörande frågor samt att därigenom skapa goda förutsättningar för väl underbyggda beslut. I enlighet med valberedningens instruktioner ska styrelsens sammansättning återspegla verksamhetens art, omfattning och komplexitet. Minst en ledamot ska vara eller ha varit förtroendevald i en medlemskommun eller -landsting/regioner och besitta kunskap om kommunsektorn och den politiska processen.

Valberedningen för Föreningens företag ska representera Föreningens styrelse och styrelsen utser inom sig valberedningens ledamöter. Föreningsstyrelsen har beslutat att dess arbetsutskott ska utgöra valberedning.

Styrelsen för Kommuninvest i Sverige AB

Bolagets styrelse har det yttersta ansvaret för dess organisation och förvaltning. Styrelsen fastställer årligen en arbetsordning som bland annat reglerar styrelsens uppgifter, rapporteringen till styrelsen, antalet och det löpande innehållet vid styrelsemötena samt utvärderingen av styrelsens och den verkställande direktörens arbete.

Vidare fastställer styrelsen bland annat mål och strategier för verksamheten, ansvarar för att risker identifieras och hanteras samt säkerställer att verksamheten bedrivs i enlighet med de fastställda målen. Styrelsen har även i uppgift att fastställa interna riktlinjer, inklusive en rapporteringspolicy, som anger vilka rapporter som ska tas fram inom Bolaget. Styrelsen i sin helhet fullgör de uppgifter som annars ankommer på ett revisionsutskott. Arbetsordningen behandlas och fastställs minst en gång per år.

Styrelsen består av åtta ledamöter som representerar en bred kompetens, inom bland annat offentlig förvaltning, kapitalmarknad och affärsutveckling.

Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande ansvarar för att styrelsens arbete är väl organiserat och bedrivs effektivt, samt att styrelsen fullgör sina uppgifter. Det åligger bland annat ordföranden att uppmuntra en öppen och konstruktiv dis-

Valberedning för Föreningens företag 2014/2015

Ann-Charlotte Stenkil (M), Varbergs kommun, ordförande
Alf Egnerfors (S), Eskilstuna kommun, vice ordförande

Ewa-May Karlsson (C), Vindelns kommun
Margreth Johnsson (S), Trollhättans kommun

Mer information om valberedningen, inklusive den fullständiga arbetsordningen, finns på www.kommuninvest.se

kussion i styrelsen, att se till att styrelsen fort-
löpande uppdaterar och fördjupar sina kun-
skaper om Bolaget och dess verksamhet, att
styrelsen har regler för att identifiera och han-
tera intressekonflikter i styrelsen samt, att ta
emot synpunkter från ägarföreningen och för-
medla dessa inom styrelsen. Styrelsens ordfö-
rande ska vidare kontrollera att styrelsens
beslut verkställs effektivt, att styrelsens arbete
årligen utvärderas, samt ska fungera som dis-
kussionspartner till och stöd för Bolagets
verkställande direktör.

Styrelsens ordförande har även ansvar för
att det utförs en oberoende granskning av
Bolagets ersättningspolicy och ersättnings-
system samt för att följa tillämpningen av
Bolagets ersättningspolicy.

Verkställande direktören

Styrelsen har fastställt en instruktion för den
verkställande direktören där dennes uppgifter
och ansvar framgår. Verkställande direktören
ska sköta den löpande förvaltningen av
Bolaget i enlighet med styrelsens riktlinjer.
I detta ingår bland annat att upprätta förslag
till verksamhetsplan, budget samt års- och
delårsbokslut. VD ansvarar även för att det
finns ändamålsenliga system och rutiner för
rapporteringen till styrelsen av den ekono-

miska situationen och finansiella ställningen,
att verksamheten bedrivs i enlighet med gäl-
lande regelverk samt för att fastställa rikt-
linjer och instruktioner för de olika risker
som uppstår i verksamheten.

Styrelsepresentation

Styrelsen för Bolaget har under 2014 bestått
av Ellen Bramness Arvidsson (ordförande),
Lorentz Andersson, Kurt Eliasson, Anna von
Knorring, Catharina Lagerstam, Anna
Sandborgh och Johan Törngren, samt arbets-
tagarrepresentanten Anders Pelander.
Ledamöterna presenteras på sidan 37.

Ersättningar

Till styrelsens ordförande utgick ett av års-
stämman fastställt fast arvode om 400 (400)
tkr för 2014. Till övriga ledamöter utgick ett
av årsstämman fastställt fast arvode om 100
tkr samt rörligt arvode om 10 tkr per gång vid
närvaro på sammanträde. De sammanlagda
arvodena framgår av tabellen sidan 38. Det
totala arvodet till styrelsens ledamöter upp-
gick för år 2014 till 1 615 (1 400) tkr.

Styrelsearbetet 2014

Under 2014 har styrelsen haft 8 (7) ordinarie sammanträden, 1 (2) extra sammanträde samt 1 (1) konstituerande sammanträde. Arbetet och besluten har, utöver de löpande ärendena, bland annat avsett:

- Intern kapitalutvärdering
- Riskramverk
- Kapitaliseringsfrågor
- Ersättningsfrågor
- Uppdateringar av låneprogram
- Frågor kopplade till nya regelverk, exempelvis kapital-
täckningsdirektivet, tillsynsförordningen, resolutions-
direktivet och EMIR
- Motpartsimiter
- Kund- och medarbetarundersökning
- Organisationsfrågor
- Skuldförvaltningssystemet KI-Finans
- Personalpolitik
- Uppföljning av motparter
- Ägardirektiv
- Årsredovisning och delårsrapport

Styrelsen för Kommuninvest i Sverige AB

ELLEN BRAMNESS ARVIDSSON

Direktör Internationell koordinaton, Finans Norge.

Invald: Ordförande 2013–Vice ordförande 2006–2013. Ledamot sedan 2003.

Utbildning: Cand. oecon, Universitetet i Oslo, Diplomerad finansanalytiker, Handelshögskolan och FAF.

Tidigare befattningar: Chefekonom, Svensk Försäkring, Kansliråd och departementssekreterare på Finansdepartementet.



ANNA VON KNORRING

Biträdande direktör, Statskontoret, Finland.

Invald: Ledamot sedan 2004.

Utbildning: Helsingfors universitet, jur. kand. Svenska Handelshögskolan, Helsingfors, Ekonomie magister.

Tidigare befattningar: Finansministeriet och Statskontoret.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot Nordic Capital Markets Forum. Medlem av delegationen för Stiftelsen Tre Smeder i Helsingfors. Medlem i Market Advisory Committee, Euroclear Finland.



CATHARINA LAGERSTAM

Oberoende rådgivare och professionell styrelseledamot.

Invald: Ledamot sedan 2009.

Utbildning: Handelshögskolan i Stockholm, Doktorsexamen. KTH, Civilingenjör.

Tidigare befattningar: Director på Clearstream, Luxemburg, Ekonomi- och finanschef för Hufvudstaden AB, Värderingsansvarig på Bankstödsnämnden.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Erik Penser Bankaktiebolag, ICA Banken AB, Landshypotek AB, Retail Finance Europe, StyrelseAkademien Stockholm, vice ordförande stiftelsen Franska Skolan, ledamot Insynsrådet vid Försvarsmakten.



ANNA SANDBORGH

Konsult, Public Partner.

Invald: Ledamot sedan 2010.

Utbildning: Jur kand, Uppsala universitet.

Tidigare befattningar:

Kommundirektör i Karlstad och VD för Karlstads Stadshus AB.

Övriga uppdrag: Vice ordförande, Vänerhamn AB.



LORENTZ ANDERSSON

Invald: Ledamot sedan 2001.

Utbildning: Luleå Tekniska Universitet, Teknologie hedersdoktor. Byggnadsingenjör.

Tidigare befattningar: Västerbottens län, Landshövding. Skellefteå Kommun, Kommunstyrelseordförande. AB Asako och Polaris AB, VD.

Övriga uppdrag: Ordförande i Träcentrum Norr och Norrbotniabanan AB.



JOHAN TÖRNGREN

Konsult.

Invald: Ledamot sedan 2009.

Utbildning: Handelshögskolan Stockholm, MBA.

Tidigare befattningar: Senior Vice President och Finanschef i SAS-koncernen, Vice President Group Finance i SAS-koncernen, Treasury på Svensk Exportkredit AB.

Övriga uppdrag: Ordförande, SPP Fonder AB.



KURT ELIASSON

VD, SABO.

Invald: Ledamot sedan 2010.

Utbildning: Institutet för Företagsledning (IFL), Fastighetsmäklarexamen.

Tidigare befattningar: Koncernchef Förvaltnings AB Framtiden, Direktör Riksbyggen.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande Finance Watch (Bryssel), Stiftelsen Chalmers Tekniska Högskola, NBO, Nordens allmännyttiga och kooperativa bostadsorganisation samt Järntorgskvarteret AB. Ledamot i Fastigo och SABO Försäkring AB.



ANDERS PELANDER

Arbetsgärrrepresentant.

Invald: Ledamot sedan 2012.

Utbildning: Fil dr i matematik, Uppsala universitet.

Befattning Kommuninvest: Finansiell analytiker.

Tidigare befattningar:

Marknadsriskanalytiker, Kommuninvest i Sverige AB, universitetslektor, Högskolan i Narvik.



REVISORER I KOMMUNINVEST I SVERIGE AB

Årsstämman för Bolaget väljer externrevisor och lekmannarevisorer. Bolaget ska enligt bolagsordningen ha en revisor. Revisorn utses av årsstämman för Bolaget på förslag från Föreningens ombud vid stämman, för tiden intill slutet av den ordinarie stämma som hålls under det fjärde räkenskapsåret efter revisorsvalet. Årsstämman har också rätt att utse en revisorssuppleant.

Extern revisor

På 2012 års årsstämma i Bolaget utsågs, för perioden intill slutet av årsstämman 2016, Ernst & Young AB till revisionsbolag. Ernst & Young AB har som huvudansvarig revisor valt auktoriserade revisorn Erik Åström. Under 2014 har denne ersatt tidigare huvudansvarig revisor, auktoriserade revisorn Peter Strandh. Huvudansvarig revisor träffar styrelsen minst två gånger per år. Bland Erik Åströms övriga revisionsuppdrag kan nämnas Intrum Justitia AB, Nasdaq OMX, Skistar AB, AB Svensk Exportkredit och Svenska Handelsbanken AB.

Samma revisionsbolag som är utsedd till externrevisor för Bolaget är även utsedd till externrevisor för Föreningen. Samma personer som är utsedda lek-

mannarevisorer för Bolaget är även utsedda lekmannarevisorer för Föreningen. Syftet är att erhålla en mer effektiv revision för Koncernen.

Lekmannarevisorer

Lekmannarevisorerna träffar regelbundet den externe revisorn, styrelseordföranden, verkställande direktören och andra representanter för Bolaget. Vid behov kan lekmannarevisorerna initiera extra granskningsinsatser utöver den normala lagstadgade revisionen. Lekmannarevisorerna utgör även valberedning för att framlägga förslag till val av externrevisorer samt ersättning till dessa.

På Föreningens årsstämma 2012 utsågs följande lekmannarevisorer för Bolaget intill slutet av årsstämman 2016:

Anita Bohman (S), före detta vice ordförande för kommunstyrelsen i Västerviks kommun (omval)

Niklas Sjöberg (M), kommunstyrelsens ordförande, Skurups kommun (nyval).

Ersättningar och närvaro – Styrelsen i Kommuninvest i Sverige AB (publ)

Namn	Beroendeställning	Närvaro styrelsemöten 2014 ¹⁾	Ersättning 2014, kr	Ersättning 2013, kr
Nuvarande styrelse				
Ellen Bramness Arvidsson	Oberoende	10 (av 10)	400 000	400 000
Lorentz Andersson	Oberoende	10 (av 10)	210 000	175 000
Kurt Eliasson	Oberoende	9 (av 10)	185 000	160 000
Anna von Knorring	Oberoende	9 (av 10)	200 000	165 000
Catharina Lagerstam	Oberoende	10 (av 10)	205 000	150 000
Anna Sandborgh	Oberoende	10 (av 10)	205 000	175 000
Johan Törngren	Oberoende	10 (av 10)	210 000	175 000
Anders Pelander	Arbetstagarrepresentant	10 (av 10)	Arvoderas ej	Arvoderas ej

¹⁾ Arvoderingen för 2014 avser nio styrelsemöten samt ett möte med styrelsen för Kommuninvest ekonomisk förening.

Verkställande ledning

Ledning Kommuninvest i Sverige AB

Bolagets verkställande direktör leder, organiserar och utvecklar verksamheten på ett sådant sätt att av styrelsen fastlagda mål uppnås. En skriftlig instruktion fastställer arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören.

Verkställande direktören ansvarar för att styrelsen fortlöpande informeras om förändringar i regelverk, om innehållet i risk, compliance och revisionsrapporter samt om övriga väsentliga händelser. Verkställande direktören har till uppgift att förse styrelsen med erforderligt informations- och beslutsunderlag, bland annat inför styrelsemötena samt tillse att styrelsen månatligen får en skriftlig rapport.

Verkställande ledning

Till stöd för den verkställande direktören finns en verkställande ledning. Under 2014 har verkställande ledningen, utöver den verkställande direktören, bestått av Maria Viimne (vice verkställande direktör), Hans Wäljamets (affärschef), Johanna Larsson (ekonomi- och finanschef), Michael Jansson (personalchef) och Britt Kerkenberg (chef för Risk & Kontroll).

TOMAS WERNGREN, VD

Utbildning: Högskolan i Örebro och Stockholms universitet. Tekn. kandidat, offentlig förvaltning.

Tidigare befattningar: Bland annat vice VD och finansdirektör på Kommuninvest samt Treasurer på SBAB.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot Vasallen AB.
Född: 1961



MARIA VIIMNE, VICE VD

Utbildning: Mälardalens högskola, Ekon. kandidat. Stockholms universitet, Jur. kandidat. University of Rotterdam & University of Hamburg. European Master in Law & Economics.

Tidigare befattningar: Bland annat finansgruppchef och bolagsjurist på Kommuninvest.
Född: 1970



BRITT KERKENBERG, CHEF RISK & KONTROLL

Utbildning: Uppsala universitet, ekonomexamen.

Tidigare befattningar: Bland annat chef Statistikenheten, Sveriges Riksbank, chef Administration och Finans, Treviso Private Banking och Back & Middle Office Manager, Inter IKEA Treasury.
Född: 1964



MICHAEL JANSSON, PERSONALCHEF

Utbildning: Högskolan i Örebro, företagsekonomi på linjen för personal- och arbetslivsfrågor. Företagsledning, Handelshögskolan Executive Education.

Tidigare befattningar: Bland annat personalchef, Länsarbetsnämnden i Örebro, personalchef, Kriminalvårdsanstalten Kumla, ekonom, Örebro Läns Landsting.
Född: 1961



JOHANNA LARSSON, EKONOMI- OCH FINANSCHEF

Utbildning: Stockholms universitet, fil. mag. nationalekonomi, Handelshögskolan Executive Education, Diplomerad finansanalytiker (AFA, CEFA).

Tidigare befattningar: Bland annat finansrådgivare på Kommuninvest och portföljförvaltare på Birka Energi.
Född: 1973



HANS WÄLJAMETS, AFFÄRSCHEF

Utbildning: Handelshögskolan i Stockholm, civilekonom.

Tidigare befattningar: Bland annat Senior Relationship Manager, BNP Paribas Fortis, Director Structured Finance, PWC och VD Philips Leasing GmbH.
Född: 1957



Ersättningar – Ledningen i Kommuninvest i Sverige AB (publ)

Namn	År	Grundlön	Förmåner	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Totalt, kr
Tomas Werngren	2014	2 774 552	96 096	-	826 185	3 696 833
	2013	2 890 263	85 644	-	803 927	3 779 834
Maria Viimne	2014	1 871 279	-	-	545 640	2 416 919
	2013	1 835 511	560	-	424 399	2 260 470
Övrig verkställande ledning	2014	4 143 128	15 504	-	1 384 652	5 543 284
	2013	3 751 663	14 728	-	1 329 544	5 095 935

Styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

Kommuninvest i Sverige AB:s process för intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen grundar sig på det ramverk som tagits fram av The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (1992). Processen utgår från de mål som finns för verksamheten och innehåller fem komponenter: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning. Processen har utformats för att säkerställa en ändamålsenlig och effektiv organisation och förvaltning av verksamheten, en tillförlitlig finansiell rapportering samt en god förmåga att efterleva lagar och förordningar, interna regler samt god sed eller god standard.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön kan delas upp i två olika delar; en formell del och en informell del. Den formella delen består av de dokument som beskriver principerna för intern kontroll, där de mest centrala är:

- Policy för verksamhetsstyrning och kontroll (antagen av Bolagets styrelse)
- VD-instruktion för verksamhetsstyrning och kontroll.

Utöver dessa dokument styrs Bolagets arbete av bland annat följande policy- och instruktionsdokument, antagna av Bolagets styrelse:

- Finansinstruktion
- Etikpolicy
- Instruktion om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism.

Den informella delen består av den kultur som styrelse och ledning sätter. Det finns även en uppförandekod som omfattar alla anställda inom Bolaget.

Riskbedömning

Bolaget genomför årligen självutvärdering av operativa risker som omfattar alla medarbetare inom alla avdelningar och grupper i

Bolaget. Denna självutvärdering innefattar risker som kan påverka Bolagets finansiella rapportering. Riskbedömningen utgår från Bolagets förståelse och användning av riskbegreppet, där risk ses som en funktion av sannolikhet och konsekvens.

Kontrollaktiviteter

Alla processer inom Bolaget finns dokumenterade i arbetsbeskrivningar för de olika grupperna. För Bolagets mest väsentliga processer finns särskilt utformade processbeskrivningar, som även innefattar en beskrivning av de kontroller som genomförs.

Information och kommunikation

Bolaget har en intern webbplats där policyer, instruktioner och övriga styrdokument finns tillgängliga. Målet är att alla styrande dokument ska uppdateras minst en gång varje år. På den interna webbplatsen finns även annan viktig information som rör verksamheten, exempelvis verksamhetsrapporter, protokoll från den verkställande ledningen, Bolagets ALCO-grupp (Asset Liability Committee) samt kreditgruppen. Kommunikation mellan medarbetare inom olika delar av verksamheten men även mellan medarbetare och chefer uppmuntras och främjas av att i princip samtliga Bolagets anställda finns samlade på ett kontor.

Uppföljning

Styrelsen följer löpande den finansiella utvecklingen i Bolaget utifrån månadsrapporter innehållande budget och utfall med tillhörande kommentarer. Bolagets värderingsprinciper avseende finansiella instrument fastställs av Bolagets VD efter beredande i ALCO-gruppen. Efterlevnad av dessa principer avrapporteras årligen till styrelsen. Dessutom utvärderas och granskar internrevisionen hur styrning, riskhantering och internkontroll organiseras och efterlevs.

Finansiella rapporter

Resultaträkning och Rapport över totalresultat	42
Balansräkning	44
Redogörelse för förändringar i eget kapital	46
Kassaflödesanalys	48

Noter

Not 1 Uppgifter om Kommuninvest i Sverige AB	49
Not 2 Redovisningsprinciper	49
Not 3 Finansiella risker	54
Not 4 Räntenetto	59
Not 5 Provisionskostnader	59
Not 6 Nettoresultat av finansiella transaktioner	59
Not 7 Övriga rörelseintäkter	60
Not 8 Allmänna administrationskostnader	60
Not 9 Övriga rörelsekostnader	61
Not 10 Skatter	62
Not 11 Belåningsbara statsskuldförbindelser	63
Not 12 Utlåning	63
Not 13 Obligationer och andra räntebärande värdepapper	63
Not 14 Aktier och andelar	64
Not 15 Aktier och andelar i intresseföretag	64
Not 16 Aktier och andelar i dotterföretag	64
Not 17 Immateriella anläggningstillgångar	64
Not 18 Materiella tillgångar	64
Not 19 Övriga skulder	64
Not 20 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	64
Not 21 Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser	64
Not 22 Efterställda skulder	65
Not 23 Ställda säkerheter	65
Not 24 Närstående	65
Not 25 Händelser efter balansdagen	65
Not 26 Finansiella tillgångar och skulder	66
Not 27 Information om finansiella tillgångar och skulder som är föremål för kvittning	70
Not 28 Kapitaltäckning	71
Not 29 Bruttosoliditet	71
Fem år i sammandrag	72
Förslag till vinstdisposition	74
Underskrifter	74
Revisionsberättelse	75
Granskningsrapport	76

Resultaträkning

1 januari–31 december

mnkr	Not	2014	2013
Ränteintäkter		3 650,8	4 571,2
Räntekostnader		-2 735,6	-3 601,7
RÄNTENETTO	4	915,2	969,5
Provisionskostnader	5	-5,1	-5,6
Nettoresultat av finansiella transaktioner	6	101,9	38,7
Övriga rörelseintäkter	7	1,3	0,2
SUMMA RÖRELSEINTÄKTER		1 013,3	1 002,8
Allmänna administrationskostnader	8	-274,7	-239,3
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	17	-0,4	-
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	18	-2,9	-2,4
Övriga rörelsekostnader	9	-5,9	-3,5
SUMMA KOSTNADER		-283,9	-245,2
RÖRELSERESULTAT		729,4	757,6
Skatt på årets resultat	10	-161,0	-166,9
ÅRETS RESULTAT		568,4	590,7

Rapport över totalresultat

1 januari–31 december

mnkr	Not	2014	2013
NETTORESULTAT		568,4	590,7
ÖVRIGT TOTALRESULTAT			
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen			
Finansiella tillgångar som kan säljas		0,8	-8,3
Finansiella tillgångar som kan säljas, överfört till resultaträkningen		-6,8	1,0
Skatt hänförlig till poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen	10	1,3	1,6
ÖVRIGT TOTALRESULTAT		-4,7	-5,7
TOTALRESULTAT		563,7	585,0

Kommentarer till resultaträkningen

Rörelseintäkter

Rörelsens totala intäkter (summa rörelseintäkter) ökade med 1 procent till 1 013,3 (1 002,8) mnkr. Rörelseintäkterna inkluderar räntenetto, provisionskostnader, nettoresultat av finansiella transaktioner samt övriga rörelseintäkter.

Räntenetto

Räntenettet minskade till 915,2 (969,5) mnkr. Förändringen beror på att marginalen i utlåningsverksamheten sänkts, som följd av ökad konkurrens.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultatet av finansiella transaktioner uppgick till 101,9 (38,7) mnkr. Resultatet har påverkats av orealiserade marknadsvärdesförändringar med 65,4 (17,6) mnkr, men även av återköp av egna obligationer och försäljning av finansiella instrument med 31,5 (15,0) mnkr. Se vidare not 6.

Under perioden har Bolaget överfört +6,8 (-1,0) mnkr i vinster från övrigt totalresultat till periodens resultat i samband med försäljning av finansiella instrument. Resultat från återköp av egna obligationer uppgick till 0,2 (13,3) mnkr.

Kostnader

Kostnaderna uppgick till 283,9 (245,2) mnkr, inklusive stabilitetsavgiften om 110,7 (99,0) mnkr. Stabilitetsavgiften beräknas med utgångspunkt från balansomslutningen. Stabilitetsavgiften utgjorde 39 (40) procent av Kommuninvests totala kostnader.

Exklusive stabilitetsavgiften uppgick kostnaderna till 173,2 (146,2) mnkr, varav personalkostnader utgjorde 96,1 (80,7) mnkr och övriga kostnader utgjorde 77,1 (65,5) mnkr. Kostnadsökningen förklaras i sin helhet av utökning av personal samt konsultkostnader relaterade till införande av nya regelverk från EBA, den Europeiska bankmyndigheten.

Stora förändringar i regelsystemen och utveckling av Kommuninvests nationella och internationella upplåningsprogram ställer större krav på verksamheten och leder generellt till högre kostnader. Samtidigt pågår projekt och aktiviteter för att effektivisera verksamheten vilket ska leda till sänkta kostnader på sikt.

Kreditförlusterna uppgick till - (-) mnkr.

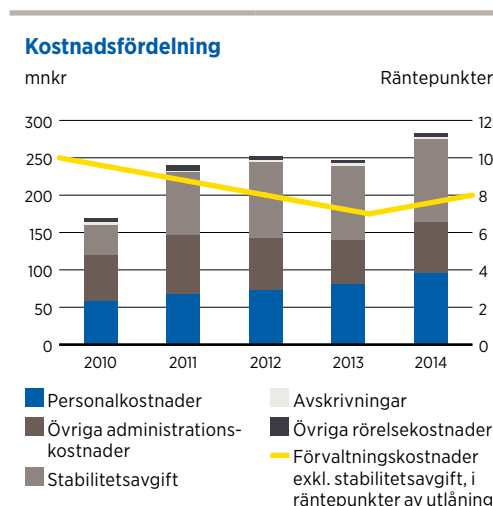
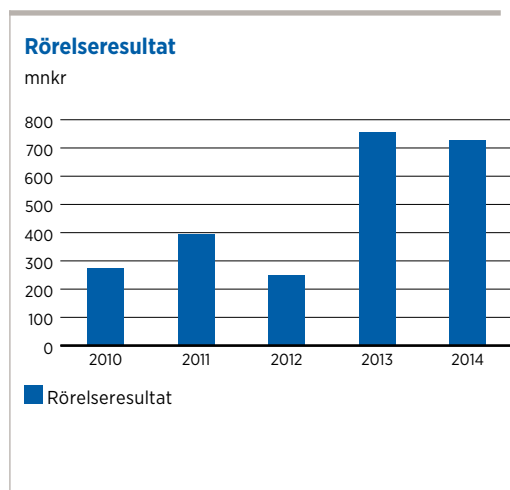
Rörelseresultat

Kommuninvests rörelseresultat, det vill säga resultat före skatt och bokslutsdispositioner, uppgick till 729,4 (757,6) mnkr. I rörelseresultatet ingår orealiserade marknadsvärdesförändringar om 65,4 (17,6) mnkr.

Rörelseresultatet exklusive effekter av orealiserade marknadsvärdesförändringar uppgick till 664,0 (740,0) mnkr. Resultatet efter skatt uppgick till 568,4 (590,7) mnkr.

Skatt

Årets skattekostnad redovisad i resultaträkningen uppgick till 161,0 (166,9) mnkr. Genom lämnat koncernbidrag minskas det skattemässiga resultatet, vilket för 2014 uppgick till - (-) mnkr. Se även not 10.



Balansräkning

Per den 31 december

mnkr	Not	2014	2013
TILLGÅNGAR			
Belåningsbara statsskuldförbindelser	11	15 204,1	14 626,2
Utlåning till kreditinstitut	3	4 022,1	2 822,2
Utlåning	3,12	222 803,7	208 644,0
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	13	45 974,5	44 932,9
Aktier och andelar	14	2,4	2,1
Aktier och andelar i intresseföretag	15	0,5	0,5
Aktier och andelar i dotterföretag	16	32,0	32,0
Derivat	3,27	23 848,8	6 235,8
Immateriella anläggningstillgångar	17	1,6	-
Materiella tillgångar	18	6,0	4,6
Aktuell skattefordran	10	79,0	79,0
Övriga tillgångar		14,9	14,2
Uppskjuten skattefordran	10	54,6	54,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		7,9	10,6
SUMMA TILLGÅNGAR		312 052,1	277 458,7
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL			
Skulder till kreditinstitut	3	4 800,6	4 352,0
Emitterade värdepapper	3	292 318,0	256 258,7
Derivat	3,27	10 628,3	13 231,8
Övriga skulder	19	789,9	764,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	136,8	121,4
Avsättningar	21	3,0	2,5
Efterställda skulder	22	1 000,1	1 000,1
Summa skulder och avsättningar		309 676,7	275 731,1
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (20 463 850 respektive 13 963 850 st aktier och kvotvärde 100 kr)		2 046,4	1 396,4
Reservfond		17,5	17,5
Fritt eget kapital			
Fond för verkligt värde		12,6	17,3
Balanserad vinst		-269,5	-294,3
Årets resultat		568,4	590,7
Summa eget kapital		2 375,4	1 727,6
SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL		312 052,1	277 458,7
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter	23	21 669,2	22 954,3
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga
Åtaganden			
Utställda lånelöften		3 783,5	3 480,0

Kommentarer till balansräkningen

Totala tillgångar

De totala tillgångarna i Bolaget ökade till 312 052,1 (277 458,7) mnkr, som en effekt av ökad utlåning. Utlåningen uppgick till 222 803,7 (208 644,0) mnkr. Likviditetsreserven var 65 200,7 (62 381,3) mnkr bestående av balansräkningsposterna Belåningsbara statsskuldförbindelser, Utlåning till kreditinstitut samt Obligationer och andra räntebärande värdepapper.

Derivat

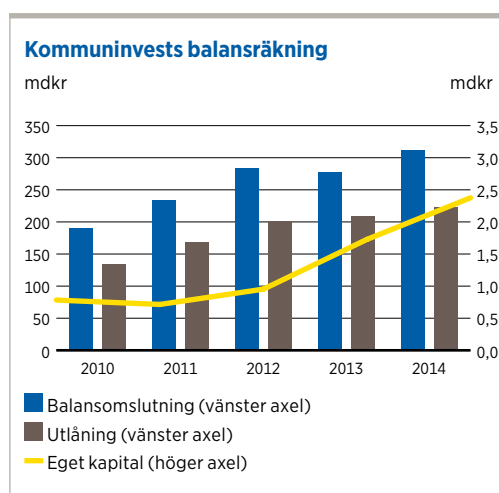
Derivatkontrakt används som riskhanteringsinstrument för att hantera marknadsrisk i verksamheten. Derivat med positivt marknadsvärde (bokfört som tillgång i balansräkningen) respektive negativt marknadsvärde (bokfört som skuld i balansräkningen) uppgick till 23 848,8 (6 235,8) respektive 10 628,3 (13 231,8) mnkr.

Skulder

Skulderna i Bolaget uppgick vid slutet av 2014 till 309 676,7 (275 731,1) mnkr. Förändringen under året förklaras främst av att upplåningen ökat till följd av ökad utlåning.

Efterställda skulder

Efterställda skulder består av ett evigt förlagslån från Föreningen. Lånet uppgick till 1 001,1 (1 000,1) mnkr.



Redogörelse för förändringar i eget kapital

mnkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Årets resultat	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reserv fond	Fond för verkligt värde ¹	Balanserad vinst eller förlust		
Ingående eget kapital 2013-01-01	628,4	17,5	23,0	-36,8	320,6	952,7
Årets resultat					590,7	590,7
Övrigt totalresultat ²			-5,7			-5,7
Summa totalresultat			-5,7		590,7	585,0
Transaktioner med ägare*						
Vinstdisposition				320,6	-320,6	0,0
Nyemission	768,0					768,0
Koncernbidrag				-741,1		-741,1
Skatteeffekt på koncernbidrag				163,0		163,0
Summa transaktioner med ägare*	768,0	0,0	0,0	-257,5	-320,6	189,9
Utgående eget kapital 2013-12-31	1 396,4	17,5	17,3	-294,3	590,7	1 727,6
Ingående eget kapital 2014-01-01	1 396,4	17,5	17,3	-294,3	590,7	1 727,6
Årets resultat					568,4	568,4
Övrigt totalresultat ²			-4,7			-4,7
Summa totalresultat			-4,7		568,4	563,7
Transaktioner med ägare*						
Vinstdisposition				590,7	-590,7	0,0
Nyemission	650,0					650,0
Koncernbidrag				-725,6		-725,6
Skatteeffekt på koncernbidrag				159,7		159,7
Summa transaktioner med ägare*	650,0	0,0		24,8	-590,7	84,1
Utgående eget kapital 2014-12-31	2 046,4	17,5	12,6	-269,5	568,4	2 375,4

2013 2014

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

17,3 12,6

2) Övrigt totalresultat
se Rapport över totalresultat på sidan 42

* Transaktioner med Kommuninvest ekonomisk förening

Kommentarer till Redogörelse för förändringar i eget kapital

Eget kapital

Vid utgången av 2014 uppgick det egna kapitalet i Bolaget till 2 375,4 (1 727,6) mnkr, efter lämnat koncernbidrag om 725,6 (741,1) mnkr till Föreningen. Ökningen av det egna kapitalet i Bolaget var även hänförlig årets resultat med 568,4 (590,7) mnkr samt en ökning av aktiekapitalet med 650,0 (768,0) mnkr. Av aktiekapitalets ökning avsåg 650,0 (768,0) mnkr insatsmedel från befintliga medlemmar i Föreningen, samt – (20,0) mnkr insatsmedel från nya medlemmar i Föreningen.

Det egna kapitalet påverkades därutöver av förändringar i marknadsvärden för tillgångar klassificerade som ”finansiella tillgångar som kan säljas”.

Modell för överskottsutdelning

I enlighet med ägardirektiven från Föreningen pågår inom Bolaget en kapitaluppbyggnad via vinstupparbetning. För att synliggöra Bolagets resultat hos de slutgiltiga ägarna, det vill säga Föreningens medlemmar, började Föreningen från och med räkenskapsåret för 2011, att använda sig av överskottsutdelning.

Vid Föreningens årsstämma beslutas om överskottsutdelning ska ske. Överskottsutdelningen sker genom att koncernbidrag från Bolaget till Föreningen, efter avdrag för att täcka Fören-

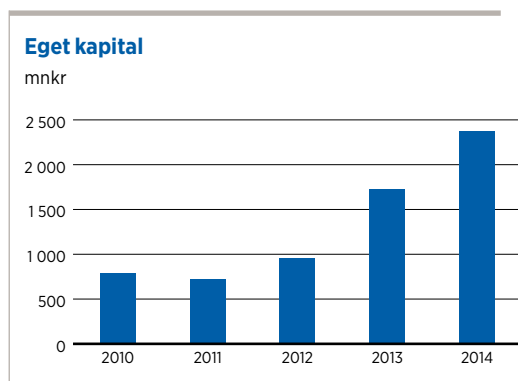
ingens kostnader, vidareutdelas till Föreningens medlemmar i form av återbäring på affärsvolym och ränta på insatskapital. Överskottsutdelningen är ej förknippad med några villkor för medlemmarna, ej heller med återbetalningskyldighet eller med skyldighet att inbetala nytt insatskapital.

Vid 2014 års föreningsstämma beslutades om utbetalning av 696,5 (778,5) mnkr i överskottsutdelning. Utbetalningen skedde under maj månad.

Förstärkning av aktiekapitalet

Vid Föreningens årsstämma beslutas också om medlemmarna ska inbetala nytt insatskapital. Insatskapital som tillförs Föreningen kan användas för att förstärka kapitalbasen i Bolaget. På det styrelsemöte i Föreningen som avhölls efter 2014 års föreningsstämma beslutades om inbetalning av 696,5 (768,0) mnkr i nytt insatskapital till Föreningen. Samtliga medlemmar valde att delta.

Föreningens styrelse beslutade att 650,0 (768,0) mnkr skulle tillföras Bolaget som nytt aktiekapital. Vid Föreningens styrelsemöte i december 2014 beslutade styrelsen att överskjutande insatskapital om 46,5 mnkr, samt under 2014 till Föreningen inbetalt nytt insatskapital från nyblivna medlemmar, skulle kvarstå i Föreningen.



Kassaflödesanalys

1 januari – 31 december

mnkr	2014	2013
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	729,4	757,6
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-62,2	-15,4
Betald inkomstskatt	-0,7	-0,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	666,5	741,6
Förändring av räntebärande värdepapper	-1 220,5	-11 840,9
Förändring av utlåning	-11 659,3	-8 741,7
Förändring av övriga tillgångar	2,3	2,1
Förändring av övriga skulder	12,1	7,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-12 198,9	-19 831,8
Investeringsverksamheten		
Förvärv av immateriella tillgångar	-2,0	-
Förvärv av materiella tillgångar	-4,3	-1,6
Avyttring av materiella tillgångar	-	0,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6,3	-1,2
Finansieringsverksamheten		
Emission av räntebärande värdepapper	108 359,7	126 416,0
Inlösen av räntebärande värdepapper	-94 908,2	-119 342,0
Nyemission	650,0	768,0
Lämnat koncernbidrag	-696,5	-805,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	13 405,0	7 036,7
Årets kassaflöde	1 199,8	-12 796,3
<i>Likvida medel vid periodens början</i>	2 822,3	15 618,6
Likvida medel vid årets slut	4 022,1	2 822,3
Likvida medel består i sin helhet av utlåning till kreditinstitut vilka vid anskaffningstillfället har en löptid om högst 3 månader samt är utsatta för en obetydlig risk för värdefluktuationer.		
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet		
Avskrivningar	3,3	2,4
Vinst vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	-0,2
Kursdifferenser från förändring av finansiella anläggningstillgångar	-0,1	0,0
Orealiserade marknadsvärdesförändringar	-65,4	-17,6
Summa	-62,2	-15,4
Betalda och erhållna räntor som ingår i kassaflödet		
Erhållen ränta	3 820,7	4 379,3
Erlagd ränta	-2 927,5	-3 481,0

Noter

Alla belopp anges i miljoner kronor i den mån inte annat uttryckligen anges.

Not 1 Uppgifter om Kommuninvest i Sverige AB

Årsredovisningen avges per 31 december 2014 och avser Kommuninvest i Sverige AB (publ), organisationsnummer 556281-4409. Kommuninvest har sitt säte i Örebro. Kommuninvests adress är: Box 124, 701 42 Örebro.

Moderbolag till Kommuninvest i Sverige AB är Kommuninvest ekonomisk förening, 716453-2074.

Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 24 februari 2015. Resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 16 april 2015.

Not 2 Redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Kommuninvests årsredovisning är upprättad enligt Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25) inklusive alla tillämpliga ändringsföreskrifter.

Detta innebär att samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden följs så långt detta är möjligt, inom ramen för ÅRKL och med de tillägg och undantag som anges i FFS 2008:25.

I enlighet med ÅRKL 7 kap 6a har Kommuninvest valt att ej upprätta koncernredovisning.

De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i de finansiella rapporterna, om inte annat framgår.

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. För ytterligare information se not 16. Koncernårsredovisning upprättas av moderföreningen, Kommuninvest ekonomisk förening, och publiceras på www.kommuninvest.se

Nya och ändrade standarder och tolkningar

IAS 32 *Finansiella instrument: Klassificering*

Ändringen avser förtydliganden avseende reglerna för när kvittning av finansiella tillgångar och skulder är tillåten. Ändringen avser förtydliganden avseende reglerna för när kvittning av finansiella tillgångar och skulder är tillåten. Ändringen godkändes av EU i december 2012 och tillämpas från 1 januari 2014. Ändringen innebär ingen påverkan för Kommuninvests resultat, ställning, upplysningar, kapitalkrav, kapitalbas eller stora exponeringar.

IFRS 10 *Koncernredovisningar*

Ny standard för koncernredovisning som ersätter IAS 27 och SIC 12. IFRS 10 innehåller en modell som ska användas vid bedömning av om bestämmande inflytande föreligger eller inte för samtliga investeringar som ett företag har inkl det som tidigare kallades SPE:n och reglerades i SIC 12. För att bestämmande inflytande ska föreligga ska investeraren ha inflytande över investeringsobjektet, exponeras för eller ha rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang i investeringsobjektet och kan använda sitt inflytande över investeringsobjektet till att påverka sin avkastning. Standarden ska enligt EU tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2014 eller senare med retroaktiv tillämpning. Standarden är godkänd av EU. Standarden innebär ingen påverkan för Kommuninvests resultat, ställning, upplysningar, kapitalkrav, kapitalbas eller stora exponeringar, eftersom Kommuninvest i enlighet med ÅRKL 7 kap 6a inte upprättar koncernredovisning.

IFRS 11 *Samarbetsarrangemang*

Ny standard för redovisning av joint ventures och gemensamma verksamheter. Den nya standarden kommer i huvudsak att medföra två ändringar jämfört med IAS 31 Andelar i joint ventures. Den ena förändringen är om en investering bedöms vara en gemensam verksamhet eller ett joint venture. Beroende på vilken typ av investering som föreligger finns det olika redovisningsregler. Den andra förändringen är att joint venture ska redovisas enligt kapitalandelsmetoden och klyvningsmetoden kommer inte att vara tillåten. Standarden ska enligt EU tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2014 eller senare. Standarden är godkänd av EU. Standarden innebär ingen påverkan för Kommuninvests resultat, ställning, upplysningar, kapitalkrav, kapitalbas eller stora exponeringar.

IFRS 12 *Upplysningar om andelar i andra företag*

Ny standard för upplysningar för investeringar i dotterföretag, samarbetsarrangemang, intresseföretag och icke-konsoliderade strukturerade företag. Standarden ska enligt EU tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2014 eller senare med retroaktiv tillämpning. Standarden är godkänd av EU. Standarden innebär ingen påverkan för Kommuninvests resultat, ställning, upplysningar, kapitalkrav, kapitalbas eller stora exponeringar.

IAS 27 *Separata finansiella rapporter*

Den ändrade standarden inkluderar endast regler för juridiska enheter. I huvudsak är det inga förändringar avseende redovisning och upplysningar för separata finansiella rapporter. Redovisning och upplysning av intresseföretag och joint venture har inkluderats i IAS 27. Ändringarna ska enligt EU tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2014 eller senare. Ändringen är godkänd av EU. Ändringen innebär ingen påverkan för Kommuninvests resultat, ställning, upplysningar, kapitalkrav, kapitalbas eller stora exponeringar.

IAS 28 *Innehav i intresseföretag och joint venture*

Den ändrade standarden överensstämmer i huvudsak med tidigare IAS 28. Ändringarna avser hur redovisning ska göras när förändringar i innehav ändras och betydande eller gemensamt bestämmande inflytande upphör eller inte. Ändringen ska enligt EU tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2014 eller senare. Ändringen är godkänd av EU. Ändringen

Not 2 forts.

innebär ingen påverkan för Kommuninvests resultat, ställning, upplysningar, kapitalkrav, kapitalbas eller stora exponeringar.

IAS 36 Nedskrivningar

Upplysningar om återvinningsvärde för icke-finansiella tillgångar. Ändringen innebär att upplysningskravet om återvinningsvärdet för samtliga kassagenererande enheter till vilka goodwill har allokerats tas bort. Vidare samordnas upplysningskraven avseende verkligt värde minus försäljningskostnader samt nyttjandevärde. Ändringen ska tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2014 eller senare med retroaktiv tillämpning. Ändringen är godkänd av EU. Ändringen innebär ingen påverkan för Kommuninvests resultat, ställning, upplysningar, kapitalkrav, kapitalbas eller stora exponeringar.

IAS 39 Finansiella instrument

Novation av derivat och fortlöpande tillämpning av säkringsredovisning. Ändringen innebär att företag kan fortsätta med säkringsredovisning trots att motparten i derivatkontraktet har ändrats på grund av lagstiftning. Ändringen ska tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2014 eller senare med retroaktiv tillämpning. Ändringen är godkänd av EU och kommer att påverka Kommuninvest då Bolaget ej behöver upphöra med säkringsredovisning när motpart i derivatkontraktet ändrats på grund av lagstiftning.

Nya och ändrade standarder och tolkningar som ej trätt i kraft

Av de nya standarder och tolkningar som träder i kraft efter 2014 har nedanstående regler bedömts kunna påverka Kommuninvests framtida årsredovisning. Kommuninvest för-tidstillämpar inga regler utan tillämpar reglerna när de är fastställda att tillämpas av EU.

IFRS 9 Financial instruments

Standarden träder i kraft den 1 januari 2018 och ersätter då IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Den nya standarden har omarbetats i olika delar, en del avser redovisning och värdering av finansiella tillgångar samt finansiella skulder. IFRS 9 anger att finansiella tillgångar ska klassificeras i tre olika kategorier. Klassificering fastställs vid första redovisningstillfället utifrån egenskaper i tillgången och företagets affärsmodell. För finansiella skulder sker inga stora förändringar jämfört med IAS 39. Den största förändringen avser skulder redovisade till verkligt värde. För dessa gäller att den del av verkligt värdet förändringen som är hänförlig till den egna kreditrisken ska redovisas i övrigt totalresultat istället för i resultatet såvida detta inte orsakar inkonsekvens i redovisningen.

Den andra delen avser säkringsredovisning. Till stora delar innebär de nya principerna bättre förutsättningar för en redovisning som ger en rättvis bild av ett företags hantering av finansiella risker med finansiella instrument. Slutligen har nya principer introducerats 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. Nedskrivningar gäller alla typer av tillgångar, till exempel utlåning och placeringar. EU har ännu inte godkänt standarden. Kommuninvest har ännu inte gjort någon utvärdering av effekterna av IFRS 9.

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers

Standarden träder i kraft den 1 januari 2017 och ersätter då samtliga tidigare utgivna standarder och tolkningar som hanterar intäkter (det vill säga IAS 11 Entreprenadavtal, IAS 18 Intäkter, IFRIC 13 Kundlojalitetsprogram, IFRIC 15 Avtal om uppförande av fastighet, IFRIC 18 Överföringar av tillgångar från kunder, SIC 31 Intäkter – bytestransaktioner som avser reklamtjänster). IFRS 15 innehåller således en samlad modell för all intäktsredovisning. EU har ännu inte godkänt standarden. Kommuninvest har ännu inte gjort någon utvärdering av effekterna av IFRS 15.

IFRIC 21 Avgifter

Standarden tydliggör när en skuld för avgifter ("levies") ska redovisas och träder enligt IASB i kraft på räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 eller senare. EU har dock godkänt den med tillämpning på räkenskapsår som inleds 17 juni 2014 eller senare. Det innebär att den träder i kraft 2015 för kalenderårsföretag. "Levies" är avgifter/skatter som statliga eller motsvarande organ påför företag i enlighet med lagar/ förordningar med undantag för inkomstskatter, straff och böter. Tolkningen anger att en skuld ska redovisas när företaget har ett åtagande att erlagga avgiften till följd av en inträffad händelse. Stabilitetsavgiften omfattas av IFRIC 21 men tolkningen kommer ej få någon materiell påverkan på Kommuninvests resultat, ställning, upplysningar, kapitalkrav, kapitalbas eller stora exponeringar.

Övriga nya och ändrade standarder som ännu ej trätt i kraft bedöms inte ha någon materiell påverkan på Kommuninvests ställning, resultat eller upplysningskrav.

Väsentliga bedömningar och antaganden

Vid upprättande av årsredovisningen görs bedömningar och antaganden som påverkar redovisning och tilläggsupplysningar. De viktigaste bedömningarna vid tillämpning av redovisningsprinciper utgör valet av redovisningskategori för finansiella instrument enligt vad som redogörs för nedan i avsnittet finansiella instrument.

Vid fastställandet av verkligt värde för finansiella instrument som ej handlas på aktiv marknad tillämpas värderingstekniker och därvid görs antaganden som kan vara förenade med osäkerhet. I not 26 beskrivs hur verkligt värde för finansiella instrument beräknas och väsentliga antaganden och osäkerhetsfaktorer inklusive känslighetsanalys. Redovisningen har upprättats på basis av upplupet anskaffningsvärde med undantag för en betydande del av bolagets finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde eller till upplupet anskaffningsvärde med justering för verkligt värde avseende den risk som är föremål för säkringsredovisning. Se vidare avsnittet om Finansiella instrument och not 26.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Kommuninvests funktionella valuta är svenska kronor och de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp anges i miljoner kronor om inte annat uttryckligen anges.

Not 2 forts.

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan enligt den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen.

Intresseföretag

Andelar i intresseföretag redovisas enligt anskaffningsvärde-metoden.

Dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas enligt anskaffningsvärde-metoden.

Ränteintäkter och räntekostnader

Ränteintäkter och räntekostnader som presenteras i resultaträkningen består av:

- Räntor på finansiella tillgångar och skulder som värderats till upplupet anskaffningsvärde.
- Räntor från finansiella tillgångar som klassificerats som finansiella tillgångar som kan säljas.
- Räntor från finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde via resultaträkningen.
- Räntor på derivat som är säkringsinstrument och för vilka säkringsredovisning tillämpas.

Ränteintäkter och räntekostnader beräknas och redovisas med tillämpning av effektivräntemetoden. I ränteintäkter och räntekostnader inkluderas i förekommande fall periodiserade belopp av transaktionskostnader.

Ränteintäkter och räntekostnader för derivat som säkrar en tillgång redovisas som ränteintäkt. Ränteintäkter och räntekostnader för derivat som säkrar en skuld redovisas som räntekostnader.

Provisionskostnader

Provisionskostnader består av kostnader för mottagna tjänster såsom depåavgifter, betalningsförmedlingsprovisioner och värdepappersprovisioner.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner innehåller de realiserade och orealiserade värdeförändringar som uppstått med anledning av finansiella transaktioner. Nettoresultat av finansiella transaktioner består av:

- Orealiserade förändringar i verkligt värde på de tillgångar och skulder som innehas för handelsändamål.
- Orealiserade förändringar i verkligt värde på de tillgångar och skulder som identifierats till verkligt värde via resultaträkningen.
- Orealiserade förändringar i verkligt värde på derivat där säkringsredovisning av verkligt värde tillämpas.
- Orealiserade förändringar i verkligt värde på säkrad post med avseende på säkrad risk i säkring av verkligt värde.
- Realisationsresultat från avyttring av finansiella tillgångar och skulder.
- Valutakursförändringar.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan utlåning, utlåning till kreditinstitut, räntebärande värdepapper, derivat samt övriga finansiella tillgångar. Bland skulder och eget kapital återfinns skulder till kreditinstitut, emitterade värdepapper, derivat, efterställda skulder samt övriga finansiella skulder. För mer information, se not 26.

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när Kommuninvest blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller Bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt när det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Förvärv och avyttring av finansiella instrument redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då Bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra instrumentet.

Klassificering och värdering av finansiella instrument

Finansiella instrument redovisas initialt till instrumentets verkliga värde med beaktande av transaktionskostnader, förutom de tillgångar och skulder som återfinns i kategorin finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet, vilka värderas till verkligt värde utan beaktande av transaktionskostnader.

Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen delvis utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades, men också utifrån de valmöjligheter som finns i IAS 39. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella instrument i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

Denna kategori består av två undergrupper: dels finansiella tillgångar och skulder som utgör innehav för handelsändamål, dels andra finansiella tillgångar och skulder som Kommuninvest vid första redovisningstillfället identifierat till denna kategori.

I den första undergruppen ingår derivat som innehas för ekonomisk säkring men som ej ingår i säkringsredovisning samt placeringar som ingår i handelslagret.

I den andra undergruppen ingår dels tillgångar såsom utlåning och placeringar. Anledningen till att Kommuninvest har identifierat tillgångar till denna kategori är att åtgärda en bristande överensstämmelse avseende värdering och redovisning som annars skulle uppstå. För att begränsa marknadsrisk som uppstår när upplåningens och utlåningens samt placeringens avtalsmässiga villkor inte överensstämmer används riskhanteringsinstrument i form av derivatkontrakt. Det skulle

Not 2 forts.

leda till en bristande överensstämmelse i redovisningen om derivaten värderas till verkligt värde via resultaträkningen men inte dess tillhörande utlåning eller placering.

I den andra undergruppen ingår även skulder till kreditinstitut samt emitterade värdepapper. Detta avser främst upplåning i fast ränta samt strukturerad upplåning. Anledningen till att upplåning i fast ränta identifierats till denna kategori är att dessa upplåningar säkras ekonomiskt med ett derivat som värderas till verkligt värde samt att upplåningarna till största delen används till utlåning vilken värderas till verkligt värde. Det skulle leda till bristande överensstämmelse om utlåningen och derivaten värderades till verkligt värde men inte dess upplåning.

Anledningen till att strukturerad upplåning identifierats till denna kategori är att upplåningen innehåller väsentliga inbäddade derivat och att det medför att det i en betydande utsträckning minskar inkonsekvenser i värdering av fristående derivat och upplåning.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är tillgångar som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde och redovisas till det belopp som beräknas inflyta, det vill säga efter avdrag för osäkra fordringar. Här ingår utlåning till kreditinstitut samt viss utlåning.

Finansiella tillgångar som kan säljas

I denna kategori ingår Kommuninvests placeringar i räntebärande värdepapper vilka ej ingår i handelslagret eller inte har ett tillhörande räntesäkringsderivat.

Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade över övrigt totalresultat. Värdeförändringar som beror på nedskrivningar eller på valutakursdifferenser redovisas i resultaträkningen. Vidare redovisas räntan i resultaträkningen.

Den löpande värderingen till verkligt värde som redovisas över övrigt totalresultat görs till dess att instrumentet förfaller eller avyttras. Vid avyttring av tillgången redovisas ackumulerad vinst/förlust, som tidigare redovisats över övrigt totalresultat, i resultaträkningen.

Övriga finansiella skulder

Här ingår skulder till kreditinstitut, emitterade värdepapper, efterställda skulder samt övriga finansiella skulder såsom till exempel leverantörsskulder. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Säkringsredovisning

För att uppnå en rättvisande bild av verksamheten tillämpar Kommuninvest, där möjligheten finns, säkringsredovisning av verkligt värde för de tillgångar och skulder som har säkrats med ett eller flera finansiella instrument. Den säkrade risken är risken för förändring i verkligt värde till följd av förändringar i swapräntan. Den säkrade posten värderas därför om utifrån förändringar i verkligt värde med avseende på den risk som säkrats. Som säkringsinstrument använder Kommuninvest ränte- och valutaränteswappar. Detta innebär att tillgången/skulden värderas till verkligt värde via resultaträkningen med avseende på de komponenter som instrumentet säkrar.

All eventuell ineffektivitet redovisas i resultaträkningen. Om en säkringsrelation inte uppfyller kraven på effektivitet avbryts säkringsrelationen och tillgången/skulden redovisas

till upplupet anskaffningsvärde och den ackumulerade värdeförändringen på tillgången/skulden periodiseras över återstående löptid. Kommuninvests säkringsrelationer har bedömts vara mycket effektiva.

Kreditförluster och nedskrivningar på finansiella instrument

Den särskilda ställningen i den svenska konstitutionen och den kommunala beskattningsrätten gör att kommuner och landsting/regioner inte kan försättas i konkurs. Inte heller kan de upphöra att existera på annat sätt. Detta innebär en implicit statlig garanti för deras åtaganden. Det är också förbjudet att pantsätta kommunal egendom vilket innebär att kommunerna och landstingen med hela sin skattekraft och samtliga tillgångar svarar för ingångna förbindelser.

Vid varje rapporttillfälle utvärderar Kommuninvest om det finns objektiva belägg som tyder på att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar är i behov av nedskrivning till följd av att en eller flera händelser (förlusthändelser) inträffat efter det att tillgången redovisas för första gången och att dessa förlusthändelser har en inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena från tillgången eller gruppen av tillgångar. Objektiva belägg utgörs dels av observerbara förhållanden som inträffat och som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet, dels av betydande eller utdragen minskning av det verkliga värdet för en investering i en finansiell placering klassificerad som en finansiell tillgång som kan säljas.

Om objektiva belägg finns som visar på behov av nedskrivning för en finansiell tillgång som redovisas till upplupet anskaffningsvärde beräknas eventuellt nedskrivningsbelopp som skillnaden mellan nuvärdet av tillgångens uppskattade framtida kassaflöden diskonterade till den ursprungliga effektivräntan och tillgångens redovisade värde.

Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över den immateriella tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Nyttjandeperioderna omprövas minst årligen. Den beräknade nyttjandeperioden är 5 år.

Materiella tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma Kommuninvest till del och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/kostnad.

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Kommuninvests beräknade nyttjandeperioder för inventarier är 5 år. För konstföremål som ingår i balansräkningen görs ingen avskrivning.

Pensionering genom försäkring

Kommuninvests pensionsplaner för kollektivavtalade tjänstepensioner är tryggade genom försäkringsavtal med SPP.

Enligt IAS 19 är en avgiftsbestämd plan en plan för ersättningar efter avslutad anställning enligt vilka företaget betalar fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och inte har någon rättslig eller informell förpliktelse att betala ytterligare avgifter om den juridiska enheten inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänför sig till anställdas tjänstgöring under innevarande period och tidigare. En förmånsbestämd pensionsplan definieras som annan plan för ersättningar efter avslutad anställning än avgiftsbestämd plan.

Pensionsplanen för Kommuninvests anställda har bedömts vara en avgiftsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Kommuninvests pensionsinbetalningar redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt Kommuninvest under en period. Premier betalas till SPP baserat på aktuell lön.

Kommuninvest har utöver de kollektivavtalade tjänstepensionerna också i särskilt avtal gjort en avgiftsbestämd pensionsutfästelse till VD. Pensionsutfästelsen är placerad i en kapitalförsäkring, som redovisas under aktier och andelar. Den är även pantsatt för pensionsutfästelsen. På skuldsidan redovisas pensionsutfästelsen som en avsättning.

Årets kostnader för dessa försäkringspremier framgår av not 8.

Allmänna administrationskostnader

Allmänna administrationskostnader omfattar personalkostnader, inklusive löner och arvoden, pensionskostnader, arbetsgivaravgifter och andra sociala avgifter. Övriga kostnader som ingår i de administrativa kostnaderna är stabilitetsavgiften, konsult-, lokal-, utbildnings-, IT-, telekommunikations-, rese- samt representationskostnader. Därutöver ingår ratingkostnader, kostnader för marknadsdata samt kostnader för att upprätthålla eftermarknad i emitterade värdepapper.

Övriga rörelsekostnader

Som övrig rörelsekostnad redovisas främst kostnader för marknadsföring och försäkring.

Leasing

Samtliga leasingavtal är operationella. Leasingavgifterna periodiseras och redovisas linjärt över leasingavtalets längd.

Skatter

Under Skatt på årets resultat redovisas aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen förutom då underliggande transaktion redovisas direkt mot övrigt totalresultat eller eget kapital varvid även tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas avseende aktuellt år. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder.

Koncernbidrag

Kommuninvest redovisar lämnade koncernbidrag till moderföretag direkt mot eget kapital. Se sidan 47.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen är framtagen med indirekt metod. Rörelse- resultat har korrigerats för förändringar som inte ingår i den löpande verksamheten. Kassaflöden redovisas indelade i in- och utbetalningar från den löpande verksamheten, investeringsverksamheten samt finansieringsverksamheten.

Segmentrapportering

Kommuninvest i Sverige AB upprättar inte segmentrapportering då enbart ett segment, utlåning till medlemmarna, finns. All verksamhet bedrivs i Sverige och alla kunder har sin hemvist i Sverige. Kommuninvest i Sverige AB har ingen kund som står för mer än, eller lika med, 10 procent av intäkterna.

Not 3 Finansiella risker

Beträffande riskhanteringen se sidan 19–29.

Kreditriskexponering

2014	Total kreditrisk- exponering (före nedskrivning)	Nedskrivning/ Avsättning	Redovisat värde	Värde av säkerheter	Total kreditrisk- exponering efter avdrag säkerheter
Krediter mot säkerhet av:					
Statlig och kommunal borgen	222 803,7	-	222 803,7	-	222 803,7
Summa	222 803,7	-	222 803,7	-	222 803,7
Värdepapper					
Statspapper och andra offentliga organ					
- AAA	11 342,9	-	11 342,9	-	11 342,9
- AA	3 861,2	-	3 861,2	-	3 861,2
Andra emittenter					
- AAA	33 575,8	-	33 575,8	-	33 575,8
- AA	11 939,7	-	11 939,7	205,0	11 734,7
- A	4 481,0	-	4 481,0	3 747,1	733,9
- BBB	-	-	-	-	-
Summa	65 200,7	-	65 200,7	3 952,1	61 248,6
Derivat					
- AAA	-	-	-	-	-
- AA	8 446,9	-	8 446,9	4 217,4	4 229,5
- A	15 401,2	-	15 401,2	7 493,9	7 907,3
- BBB	0,7	-	0,7	-	0,7
Summa	23 848,8	-	23 848,8	11 711,3	12 137,5
Åtaganden					
Utställda lånelöften mot kommunal borgen	3 783,5	-	3 783,5	-	3 783,5
Summa	3 783,5	-	3 783,5	-	3 783,5
Total kreditriskexponering	315 636,7	-	315 636,7	15 663,4	299 973,3

2013	Total kreditrisk- exponering (före nedskrivning)	Nedskrivning/ Avsättning	Redovisat värde	Värde av säkerheter	Total kreditrisk- exponering efter avdrag säkerheter
Krediter mot säkerhet av:					
Statlig och kommunal borgen	208 644,0	-	208 644,0	-	208 644,0
Summa	208 644,0	-	208 644,0	-	208 644,0
Värdepapper					
Statspapper och andra offentliga organ					
- AAA	10 715,3	-	10 715,3	-	10 715,3
- AA	3 910,9	-	3 910,9	-	3 910,9
Andra emittenter					
- AAA	35 015,4	-	35 015,4	-	35 015,4
- AA	9 547,5	-	9 547,5	661,2	8 886,3
- A	1 072,4	-	1 072,4	26,2	1 046,2
- BBB	2 119,9	-	2 119,9	2 109,5	10,4
Summa	62 381,4	-	62 381,4	2 796,9	59 584,4
Derivat					
- AA	2 297,5	-	2 297,5	-	2 297,5
- A	3 379,3	-	3 379,3	791,3	2 588,0
- BBB	559,0	-	559,0	-	559,0
Summa	6 235,8	-	6 235,8	791,3	5 444,5
Åtaganden					
Utställda lånelöften mot kommunal borgen	3 480,0	-	3 480,0	-	3 480,0
Summa	3 480,0	-	3 480,0	-	3 480,0
Total kreditriskexponering	280 741,2	-	280 741,2	3 588,2	277 152,9

I tabellen ovan avser kapitalbundenheten för uppsägningsbar ut- och upplåning nästa möjliga uppsägningsdag.

Per 2014-12-31 fanns inga förfallna ej betalda belopp. Kommuninvest hade ingen direkt exponering mot Grekland, Irland, Italien, Portugal, Ryssland, Spanien eller Ukraina. Värdepapper med BBB rating avsåg 2013 säkerställd utlåning till och likvida medel hos Danske Bank.

FINANSIELLA RAPPORTER

Not 3 forts.

Löptidsinformation¹

2014							
Nominella kassaflöden - Kontraktuellt återstående löptid							
Likviditetsexponering	På anfordran	Högst 3 mån	Längre än 3 mån men högst 1 år	Längre än 1 år men högst 5 år	Längre än 5 år	Utan löptid	Totalt
Tillgångar							
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	4 684,6	2 955,4	6 903,4	566,7	-	15 110,1
Utlåning till kreditinstitut	-	3 724,0	-	-	-	-	3 724,0
Utlåning	-	24 313,2	52 009,8	129 002,8	13 090,5	-	218 416,3
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	824,1	8 839,2	34 560,8	453,4	-	44 677,5
Derivat	-	10 278,1	112 091,6	312 166,3	28 179,6	-	462 715,6
Övriga tillgångsposter	-	-	-	-	-	198,9	198,9
Summa tillgångar	-	43 824,0	175 896,0	482 633,3	42 290,2	198,9	744 842,4
Skulder							
Skulder till kreditinstitut	-	2 440,5	-	1 495,3	718,4	-	4 654,2
Emitterade värdepapper	-	28 583,7	52 948,5	185 005,0	19 291,1	-	285 828,3
Derivat	-	7 549,0	108 433,9	305 926,3	28 145,6	-	450 054,8
Övriga skulder	-	-	-	-	-	929,7	929,7
Efterställda skulder	-	-	-	-	1 000,0	-	1 000,0
Eget kapital	-	-	-	-	-	2 375,4	2 375,4
Summa skulder och eget kapital	-	38 573,2	161 382,4	492 426,6	49 155,1	3 305,1	744 842,4
Netto	-	5 250,8	14 513,6	-9 793,3	-6 864,9	-3 106,2	-
Utställda lånelöften	3 783,5	-	-	-	-	-	-
2013							
Nominella kassaflöden - Kontraktuellt återstående löptid							
Likviditetsexponering	På anfordran	Högst 3 mån	Längre än 3 mån men högst 1 år	Längre än 1 år men högst 5 år	Längre än 5 år	Utan löptid	Totalt
Tillgångar							
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	5 604,6	3 020,1	5 885,5	-	-	14 510,2
Utlåning till kreditinstitut	-	2 703,0	-	-	-	-	2 703,0
Utlåning	-	46 398,5	33 317,2	111 522,2	15 398,8	-	206 636,7
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	3 843,5	7 056,3	32 637,9	469,6	-	44 007,3
Derivat	-	41 822,5	60 990,3	296 482,2	32 353,1	-	431 648,1
Övriga tillgångsposter	-	-	-	-	-	197,6	197,6
Summa tillgångar	-	100 372,1	104 383,9	446 527,8	48 221,5	197,6	699 702,9
Skulder							
Skulder till kreditinstitut	-	1 624,4	-	1 874,2	678,8	-	4 177,4
Emitterade värdepapper	-	24 984,1	52 076,1	155 389,9	21 031,3	-	253 481,4
Derivat	-	43 043,9	62 277,6	299 961,0	33 145,4	-	438 427,9
Övriga skulder	-	-	-	-	-	888,6	888,6
Efterställda skulder	-	-	-	-	1 000,0	-	1 000,0
Eget kapital	-	-	-	-	-	1 727,7	1 727,7
Summa skulder och eget kapital	-	69 652,4	114 353,7	457 225,1	55 855,5	2 616,3	699 702,9
Netto	-	30 719,7	-9 969,8	-10 697,3	-7 634,0	-2 418,7	0,0
Utställda lånelöften	3 480,0	-	-	-	-	-	-

I tabellen ovan avser kapitalbundenheten för uppsägningsbar ut- och upplåning nästa möjliga uppsägningsdag.

1) Framtida räntebetalningar innehåller till hög grad matchade betalningsflöden. Dessa är exkluderade såväl vad gäller in- som utbetalningar.

FINANSIELLA RAPPORTER

Not 3 forts.

Löptidsinformation

2014		Redovisade värden – Kontraktuellt återstående löptid					
Likviditetsexponering	På anfordran	Högst 3 mån	Längre än 3 mån men högst 1 år	Längre än 1 år men högst 5 år	Längre än 5 år	Utan löptid	Totalt
Tillgångar							
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	4 684,7	2 961,7	6 967,3	590,4	-	15 204,1
Utlåning till kreditinstitut	-	4 022,1	-	-	-	-	4 022,1
Utlåning	-	24 371,6	52 443,8	132 061,9	13 926,4	-	222 803,7
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	828,7	8 977,4	35 694,3	474,1	-	45 974,5
Derivat	-	2 838,9	5 599,5	13 637,7	1 772,7	-	23 848,8
Övriga tillgångsposter	-	-	-	-	-	198,9	198,9
Summa tillgångar	-	36 746,0	69 982,4	188 361,2	16 763,6	198,9	312 052,1
Skulder							
Skulder till kreditinstitut	-	2 440,5	-	1 605,7	754,4	-	4 800,6
Emitterade värdepapper	-	28 614,1	53 828,3	189 311,8	20 563,8	-	292 318,0
Derivat	-	344,2	1 619,5	7 228,9	1 435,7	-	10 628,3
Övriga skulder	-	-	-	-	-	929,7	929,7
Efterställda skulder	-	-	-	-	1 000,1	-	1 000,1
Eget kapital	-	-	-	-	-	2 375,4	2 375,4
Summa skulder och eget kapital	-	31 398,8	55 447,8	198 146,4	23 754,0	3 305,1	312 052,1
Total skillnad	-	5 347,2	14 534,6	-9 785,2	-6 990,4	-3 106,4	-
Utställda lånelöften	3 783,5	-	-	-	-	-	-

2013		Redovisade värden – Kontraktuellt återstående löptid					
Likviditetsexponering	På anfordran	Högst 3 mån	Längre än 3 mån men högst 1 år	Längre än 1 år men högst 5 år	Längre än 5 år	Utan löptid	Totalt
Tillgångar							
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	5 613,2	3 094,1	5 918,9	-	-	14 626,2
Utlåning till kreditinstitut	-	2 822,2	-	-	-	-	2 822,2
Utlåning	-	46 570,5	33 528,4	113 121,8	15 423,3	-	208 644,0
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	3 848,7	7 143,4	33 459,6	481,2	-	44 932,9
Derivat	-	507,7	681,4	4 383,7	663,0	-	6 235,8
Övriga tillgångsposter	-	-	-	-	-	197,6	197,6
Summa tillgångar	-	59 362,3	44 447,3	156 884,0	16 567,5	197,6	277 458,7
Skulder							
Skulder till kreditinstitut	-	1 624,9	-	1 989,8	737,3	-	4 352,0
Emitterade värdepapper	-	24 854,7	52 370,0	157 637,9	21 396,1	-	256 258,7
Derivat	-	1 956,8	2 033,7	7 991,0	1 250,3	-	13 231,8
Övriga skulder	-	-	-	-	-	888,5	888,5
Efterställda skulder	-	-	-	-	1 000,1	-	1 000,1
Eget kapital	-	-	-	-	-	1 727,6	1 727,6
Summa skulder och eget kapital	-	28 436,4	54 403,7	167 618,7	24 383,8	2 616,1	277 458,7
Total skillnad	-	30 926,2	-9 956,5	-10 734,7	-7 816,3	-2 418,7	-
Utställda lånelöften	3 480,0	-	-	-	-	-	-

I tabellen ovan avser kapitalbundenheten för uppsägningsbar ut- och upplåning nästa möjliga uppsägningsdag.

FINANSIELLA RAPPORTER

Not 3 forts.

Räntebindningstider, Räntee exponering

Räntebindningstider för tillgångar och skulder – Ränteeponering	Nominella kassaflöden						Utan ränta	Totalt
	Högst 3 mån	Längre än 3 mån men högst 1 år	Längre än 1 år men högst 5 år	Längre än 5 år men högst 10 år	Längre än 10 år			
Tillgångar								
Belåningsbara statsskuld förbindelser	6 895,2	2 139,1	5 509,1	566,7	-	-	-	15 110,1
Utlåning till kreditinstitut	3 724,0	-	-	-	-	-	-	3 724,0
Utlåning	109 353,6	25 231,7	73 361,4	10 094,6	375,0	-	-	218 416,3
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	12 198,0	5 198,5	26 827,6	453,4	-	-	-	44 677,5
Derivat	252 737,5	47 474,1	148 842,0	12 477,7	1 184,3	-	-	462 715,6
Övriga tillgångar	-	-	-	-	-	-	198,9	198,9
Summa tillgångar	384 908,3	80 043,4	254 540,1	23 592,4	1 559,3	198,9	198,9	744 842,4
Skulder och eget kapital								
Skulder till kreditinstitut	2 970,2	-	1 495,3	-	188,6	-	-	4 654,1
Emitterade värdepapper	61 790,3	44 177,6	164 035,5	14 829,2	995,7	-	-	285 828,3
Derivat	319 089,7	32 436,3	89 295,9	8 858,0	375,0	-	-	450 054,9
Övriga skulder	-	-	-	-	-	-	929,7	929,7
Efterställda skulder	1 000,0	-	-	-	-	-	-	1 000,0
Eget kapital	-	-	-	-	-	-	2 375,4	2 375,4
Summa skulder och eget kapital	384 850,2	76 613,9	254 826,7	23 687,2	1 559,3	3 305,1	3 305,1	744 842,4
Netto	58,1	3 429,5	-286,6	-94,8	-	-3 106,2	-	-

Räntebindningstider för tillgångar och skulder – Ränteeponering	Nominella kassaflöden						Utan ränta	Totalt
	Högst 3 mån	Längre än 3 mån men högst 1 år	Längre än 1 år men högst 5 år	Längre än 5 år men högst 10 år	Längre än 10 år			
Tillgångar								
Belåningsbara statsskuld förbindelser	6 981,0	2 920,0	4 609,2	-	-	-	-	14 510,2
Utlåning till kreditinstitut	2 703,0	-	-	-	-	-	-	2 703,0
Utlåning	115 239,5	12 938,7	65 404,3	12 705,2	349,0	-	-	206 636,7
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	13 064,1	4 234,8	26 238,8	469,6	-	-	-	44 007,3
Derivat	266 617,3	26 896,6	122 727,7	14 233,0	1 173,6	-	-	431 648,1
Övriga tillgångar	-	-	-	-	-	-	197,6	197,6
Summa tillgångar	404 604,9	46 990,0	218 980,1	27 407,7	1 522,6	197,6	197,6	699 703,0
Skulder och eget kapital								
Skulder till kreditinstitut	2 586,0	-	1 413,3	-	178,2	-	-	4 177,4
Emitterade värdepapper	78 410,9	30 250,7	126 792,8	17 031,5	995,5	-	-	253 481,4
Derivat	317 249,3	18 996,6	91 456,8	10 376,2	349,0	-	-	438 427,9
Övriga skulder	-	-	-	-	-	-	888,6	888,6
Efterställda skulder	1 000,0	-	-	-	-	-	-	1 000,0
Eget kapital	-	-	-	-	-	-	1 727,7	1 727,7
Summa skulder och eget kapital	399 246,1	49 247,3	219 662,9	27 407,7	1 522,6	2 616,3	2 616,3	699 703,0
Netto	5 358,8	-2 257,3	-682,8	0,0	0,0	-2 418,7	-2 418,7	0,0

I tabellen ovan avser kapitalbundenheten för uppsägningsbar ut- och upplåning nästa möjliga uppsägningsdag.

FINANSIELLA RAPPORTER

Not 3 forts.

Valutarisk¹

Tillgångar och skulder fördelat på väsentliga valutor	Redovisade värden						Verkligt värde justering	Summa
	SEK	EUR	USD	JPY	GBP	Övriga valutor		
Tillgångar								
Utlåning till kreditinstitut	3 987,4	23,5	11,0	0,0	0,1	0,1	-	4 022,1
Utlåning	219 316,6	-	-	-	-	-	3 487,1	222 803,7
Räntebärande värdepapper	30 247,9	7 906,9	22 062,1	-	-	-	961,7	61 178,6
Aktier och andelar	34,9	-	-	-	-	-	-	34,9
Derivat	-	-	-	-	-	-	23 848,8	23 848,8
Övriga tillgångar	108,4	0,0	1,0	0,0	-	-	54,6	164,0
Summa tillgångar	253 695,2	7 930,4	22 074,1	0,0	0,1	0,1	28 352,2	312 052,1
Skulder								
Skulder till kreditinstitut	1 952,8	1 207,2	0,0	1 505,0	-	-	135,6	4 800,6
Emitterade värdepapper	114 672,9	4 019,4	136 438,9	7 376,3	4 726,1	20 304,5	4 779,9	292 318,0
Derivat	132 637,5	2 703,4	-114 369,8	-8 881,4	-4 726,1	-20 306,2	23 570,9	10 628,3
Efterställda skulder	1 000,1	-	-	-	-	-	-	1 000,1
Övriga skulder inkl. eget kapital	3 435,9	0,0	1,6	0,1	-	1,7	-134,2	3 305,1
Summa skulder och eget kapital	253 699,2	7 930,0	22 070,7	0,0	0,0	0,0	28 352,2	312 052,1
Skillnad tillgångar och skulder	-4,0	0,4	3,4	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0
Effekt (före skatt) av en 10 procents ökning av valutakurs i SEK gentemot utländsk valuta	-	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	-	-

Tillgångar och skulder fördelat på väsentliga valutor	Redovisade värden						Verkligt värde justering	Summa
	SEK	EUR	USD	JPY	GBP	Övriga valutor		
Tillgångar								
Utlåning till kreditinstitut	2 807,4	10,5	4,2	-0,1	0,1	0,1	-	2 822,2
Utlåning	207 657,2	-	-	-	-	-	986,8	208 644,0
Räntebärande värdepapper	29 659,9	10 946,3	18 450,1	-	-	-	502,8	59 559,1
Aktier och andelar	34,6	-	-	-	-	-	-	34,6
Derivat	-	-	-	-	-	-	6 235,8	6 235,8
Övriga tillgångar	108,4	0,0	0,0	0,0	-	-	54,6	163,0
Summa tillgångar	240 267,5	10 956,8	18 454,3	-0,1	0,1	0,1	7 780,0	277 458,7
Skulder								
Skulder till kreditinstitut	1 625,0	1 140,9	-	1 422,5	-	-	163,6	4 352,0
Emitterade värdepapper	100 183,7	3 524,0	108 756,4	15 664,0	4 053,0	22 942,7	1 134,9	256 258,7
Derivat	134 655,9	6 291,8	-90 306,5	-17 086,9	-4 053,0	-22 944,5	6 675,0	13 231,8
Efterställda skulder	1 000,1	-	-	-	-	-	-	1 000,1
Övriga skulder inkl. eget kapital	2 806,5	0,0	1,0	0,4	0,0	1,7	-193,5	2 616,1
Summa skulder och eget kapital	240 271,2	10 956,7	18 450,9	-	-	-0,1	7 780,0	277 458,7
Skillnad tillgångar och skulder	-3,7	0,1	3,4	-0,1	0,1	0,2	0,0	0,0
Effekt (före skatt) av en 10 procents ökning av valutakurs i SEK gentemot utländsk valuta	-	-	0,3	-	-	-	-	-

¹) Kommuninvest har valt att presentera verkligt värdejustering totalt per balanspost och inte per valuta då valutarisk mäts utifrån kontrakterade betalningsflöden.

Not 3 forts.

Medlemsansvar

Kommuner och landsting/regioner som är medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening har ingått ett solidariskt borgensansvar för bolagets samlade förpliktelser. Kommuninvests verksamhet har förändrats kraftigt sedan Bolaget startade 1986. Bolaget lånar upp pengar i förväg för att ha beredskap för medlemmarnas lånebehov och för att uppfylla krav från myndigheter och ratinginstitut, och använder säkringsinstrument (derivat) för att minska riskerna i verksamheten.

Under 2010 togs två klarläggande avtal fram utöver det grundläggande solidariska borgensansvaret för att tydliggöra medlemmarnas ansvar. Det ena är ett garantiavtal som reglerar ansvaret för motpartsexponeringar i derivat och ersätter tidigare klausuler i lånehandlingarna. Det andra är ett uppdaterat regressavtal som beskriver medlemmarnas inbördes ansvar. Avtalen ersätter och förtydligar tidigare ansvar enligt regressavtal och reversvillkor. Avtalen har beslutats hos respektive medlemskommun under 2011.

Fördelningen av ansvaret meddelas respektive medlem 2 gånger årligen i åtagandebesked, baserat på respektive medlems andel av Kommuninvests totala utlånade upplåning, respektive andel av det totala insatskapitalet i Kommuninvest ekonomisk förening.

Åtagandebeskedet baseras på följande poster i Kommuninvests balansräkning (mnkr) per 2014-12-31.

Skulder till kreditinstitut	4 800,6
Emitterade värdepapper	292 318,1
Summa upplåning	297 118,6

SKULDER, enligt åtagandebesked

Utlånad upplåning (1)	231 918,0
Ej utlånad upplåning (2)	65 200,7
Summa upplåning	297 118,6

Övriga skulder (2)	929,7
Derivat*, kopplade till utlånad upplåning (1)	1 017,1
Summa skuld/åtagande	299 065,5

TILLGÅNGAR, enligt åtagandebesked

Utlånad upplåning (1), se not 12	222 803,7
Ej utlånad upplåning (2), se not 3, 11, 13	65 200,7
Övriga tillgångar (2)	198,9
Derivat*, kopplade till utlånad upplåning (1)	2 526,4
Summa tillgångar	290 729,7

Fördelningsgrund:

1. Procentsats motsvarande respektive medlems andel av Kommuninvests utlånade upplåning.
2. Procentsats motsvarande respektive medlems andel av det totala insatskapitalet i Kommuninvest ekonomisk förening.

* Derivaten (säkringskontrakt) är i bolagets balansräkning, upptagna brutto, det vill säga kontrakt för kontrakt och redovisas som tillgång när fordran föreligger för Kommuninvest, och som skuld när motparten har en fordran på Kommuninvest.

I åtagandebeskedet är derivaten upptagna netto per motpart, det vill säga fordringar på samma motpart har nettats mot skuld gentemot samma motpart. Dessutom har erhållna säkerheter, såsom statspapper, reducerat de derivat som ovan upptagits som tillgång. Erhållna säkerheter, uppgår per 2014-12-31 till 11 711,3 (791,3) mnkr, får enbart användas till att täcka utestående exponeringar. Dessa redovisas i not 3 på sidan 54, men får inte reduceras i balansräkningen. Motsvarande lämnade säkerheter för bolagets skulder avseende derivat föreligger för närvarande ej.

Not 4 Räntenetto

Ränteintäkter	2014	2013
Utlåning till kreditinstitut	0,0	0,0
Utlåning	3 061,3	3 791,2
Räntebärande värdepapper	588,3	778,1
Övriga	1,2	1,9
Summa	3 650,8	4 571,2
Varav: ränteintäkt från finansiella poster ej värderade till verkligt värde via resultaträkningen	2 236,8	3 261,0
Räntekostnader		
Skulder till kreditinstitut	0,0	0,4
Räntebärande värdepapper	2 713,3	3 577,1
Övriga	22,3	24,2
Summa	2 735,6	3 601,7
Varav: räntekostnad från finansiella poster ej värderade till verkligt värde via resultaträkningen	1 646,1	3 373,3
Summa räntenetto	915,2	969,5

Samtliga intäkter och kostnader hänförs till Sverige.

Not 5 Provisionskostnader

	2014	2013
Betalningsförmedlingsprovisioner	1,9	2,2
Värdepappersprovisioner	2,7	3,2
Övriga provisioner	0,5	0,2
Summa	5,1	5,6

Not 6 Nettoresultat av finansiella transaktioner

	2014	2013
Realiserat resultat		
- Återköp av egna obligationer	0,2	13,3
- Räntebärande värdepapper	31,3	1,7
- Andra finansiella instrument	4,9	6,1
Orealiserade marknadsvärdesförändringar	65,4	17,6
Valutakursförändringar	0,1	0,0
Summa	101,9	38,7

Samtliga intäkter och kostnader hänförs till Sverige.

Nettovinst/nettoförlust uppdelat per värderingskategori	2014	2013
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	2 408,9	-1 064,0
Innehav för handelsändamål (tillgångar)	-114,8	301,5
Lånefordringar och kundfordringar	0,0	3,2
Finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen	-1 228,4	-1 787,4
Innehav för handelsändamål (skulder)	-1 019,0	2 595,5
Realisationsresultat från finansiella tillgångar som kan säljas	6,8	1,0
Förändring i verkligt värde på derivat som är säkringsinstrument i en säkring av verkligt värde	1 847,0	-1 499,7
Förändring i verkligt värde på säkrad post med avseende på den säkrade risken i säkringar av verkligt värde	-1 798,7	1 488,6
Valutakursförändringar	0,1	0,0
Summa	101,9	38,7
Resultat (netto)		
Nettoresultat på finansiella tillgångar som redovisats i övrigt totalresultat	-6,0	-7,3

Not 7 Övriga rörelseintäkter

	2014	2013
Realisationsvinst vid avyttring av materiella tillgångar	0,1	-
Övriga rörelseintäkter	1,2	0,2
Summa	1,3	0,2

Samtliga intäkter hänförs sig till Sverige.

Not 8 Allmänna administrationskostnader

Personalkostnader, anges i tkr	2014	2013
- löner och arvoden	56 508	47 563
- sociala avgifter	17 460	15 004
- pensionskostnader	10 341	8 519
- särskild löneskatt på pensionskostnader	2 495	2 066
- utbildningskostnader	3 147	1 852
- övriga personalkostnader	6 127	5 700
Summa personalkostnader	96 078	80 704
Övriga allmänna administrationskostnader		
- resekostnader	5 170	3 798
- IT-kostnader	14 391	13 293
- konsultarvoden	20 857	18 550
- inhyrd personal	3 130	1 684
- ratingkostnader	1 793	905
- marknadsdata	5 615	5 388
- hyror och andra lokalkostnader	3 283	3 148
- årsredovisnings- och delårsrapport	1 226	698
- stabilitetsavgift	110 727	99 015
- övriga kostnader	12 408	12 132
Summa övriga allmänna administrationskostnader	178 600	158 611
Summa	274 678	239 315

Ersättningspolicy

Bolaget har en ersättningspolicy av vilken framgår att Kommuninvest inte tillämpar rörlig ersättning. Ingen rörlig ersättning har heller utgått till anställda inom Kommuninvest för 2014. Inga ersättningar i samband med nyanställningar eller avgångsvederlag har utbetalats under räkenskapsåret, och inga avgångsvederlag har beviljats. Inga enskilda medarbetare erhåller ersättning motsvarande 1 miljon EUR eller mer per räkenskapsår.

Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktör har beslutats av styrelsen. För 2014 erhöll verkställande direktör 2 775 (2 890) tkr i grundlön. Ingen rörlig ersättning utbetalades. Pensionskostnad för verkställande direktör uppgick till 826 (804) tkr och är täckt genom försäkring. Del av försäkringskostnaden avser tecknad kapitalförsäkring för pensionsutfästelse. Utfästelsen

innehåller efterlevandeskydd. Pensionen är oantastbar, det vill säga ej villkorad av framtida anställningar. Vid uppsägning från bolagets sida utgår lön under uppsägningstiden som är 6 månader samt avgångsvederlag om 18 månader reducerat med belopp motsvarande ny inkomst om nytt arbete erhålls.

Ersättning till vice verkställande direktör har beslutats av verkställande direktör i samråd med ordföranden i styrelsen. För 2014 erhöll vice verkställande direktör 1 871 (1 836) tkr i grundlön. Ingen rörlig ersättning utbetalades. Pensionskostnad för vice verkställande direktör uppgick till 546 (424) tkr och är täckt genom försäkring. Vid uppsägning från bolagets sida utgår lön under uppsägningstiden som är 6 månader samt avgångsvederlag om 18 månader reducerat med belopp motsvarande ny inkomst om nytt arbete erhålls.

Ersättningsinformation avseende andra ledande befattningshavare inkluderar ersättning som har erhållits under perioden i verkställande ledningen. Ersättning till andra ledande befattningshavare i bolagsledningen, totalt 4 (4) personer varav 2 (2) kvinnor och 2 (2) män vid årsskiftet, har beslutats av verkställande direktör i samråd med ordförande i styrelsen. Den sammanlagda summan av dessa personers lön under perioden de ingick i verkställande ledning uppgick till 4 143 (3 752) tkr. Pensionskostnaderna är täckta genom försäkring.

Enligt arbetsordningen för styrelsen som har fastställts under 2014 ansvarar styrelsens ordförande för att det utförs en oberoende granskning av bolagets ersättningspolicy och ersättningssystem samt, att bereda styrelsens beslut om dels ersättning till den verkställande ledningen, dels ersättning till anställda som har det övergripande ansvaret för någon av bolagets kontrollfunktioner, dels åtgärder för att följa upp tillämpningen av bolagets ersättningspolicy.

Ersättning till styrelse

Styrelsen bestod i slutet av året av 8 (8) ledamöter varav 4 (4) kvinnor. Ellen Bramness Arvidsson är ordförande i styrelsen.

Arvode till styrelsen, inom ramen för av bolagsstämman fastställda styrelsearvoden, framgår av tabellen nedan. Styrelseordföranden har ett fast arvode om 400 tkr. Övriga styrelseledamöter har ett fast arvode om 100 tkr samt rörligt arvode om 10 tkr per sammanträde och 5 tkr per telefonmöte. Inget arvode utgår till arbetstagarrepresentanten.

Kommuninvest har inte några pensionsutfästelser eller några särskilda uppsägningsvillkor för styrelsen.

Anges i tkr	2014	2013
Ellen Bramness Arvidsson	400	400
Lorentz Andersson	210	175
Kurt Eliasson	185	160
Anna von Knorring	200	165
Catharina Lagerstam	205	150
Anna Sandborgh	205	175
Johan Törngren	210	175
Anders Pelander, arbetstagarrepresentant	-	-
Summa	1 615	1 400

Not 8 forts.

Löner och ersättningar

2014, anges i tkr	Grundlön / styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Övriga ersättningar	Summa
Styrelse	1 615	-	-	-	-	1 615
Verkställande direktör	2 775	-	96	826	-	3 697
Vice verkställande direktör	1 871	-	-	546	-	2 417
Övriga i bolagsledningen	4 143	-	16	1 385	-	5 544
Övriga tjänstemän	46 104	-	236	7 584	-	53 924
Summa	56 508	-	348	10 341	-	67 197

2013, anges i tkr	Grundlön / styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Övriga ersättningar	Summa
Styrelse	1 400	-	-	-	-	1 400
Verkställande direktör	2 890	-	86	804	-	3 780
Vice verkställande direktör	1 836	-	1	424	-	2 261
Övriga i bolagsledningen	3 752	-	15	1 329	-	5 096
Övriga tjänstemän	37 685	-	251	5 962	-	43 898
Summa	47 563	-	353	8 519	-	56 435

Medelantalet anställda	2014	2013
Medelantalet anställda under året	74	66
- varav kvinnor	31	27

Arvode och kostnadsersättning till revisorer, Ernst & Young AB	2014	2013
Revisionsuppdrag	1 811	982
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1 844	1 605
Skatterådgivning	414	-
Övriga tjänster	2 312	1 034

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på Kommuninvest i Sverige AB:s revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Med begreppet revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avses kvalitetsgranskningstjänster, till exempel granskning som utmynnar i rapport eller intyg som är avsedd även för andra än uppdragsgivaren. Med övriga tjänster avses sådant som inte är hänförligt till någon av ovanstående punkter.

Operationella leasingavtal där Kommuninvest i Sverige AB är leasetagare	2014	2013
Icke uppsägningsbara leasingbetalningar uppgår till:		
Inom ett år	3 899	3 482
Mellan ett år och fem år	11 319	6 362
Summa	15 218	9 844

Under året uppgick kostnaderna till 4 264 (4 014) tkr. Huvuddelen av kostnaderna hänförs till hyra av lokal.

Not 9 Övriga rörelsekostnader

	2014	2013
Försäkringskostnader	0,7	0,7
Kommunikation och information	5,0	2,6
Övriga rörelsekostnader	0,2	0,2
Summa	5,9	3,5

Not 10 Skatter

Redovisat i resultaträkningen	2014	2013
Aktuell skattekostnad	161,0	163,0
Uppskjuten skattekostnad (+) / skatteintäkt (-), avseende temporära skillnader	-	3,9
Totalt redovisad skattekostnad	161,0	166,9

Avstämning av effektiv skatt	2014 %	2014	2013 %	2013
Resultat före skatt		729,4		757,6
Skatt enligt gällande skattesats	22,0 %	160,5	22,0 %	166,7
Ej avdragsgilla kostnader	0,1 %	0,5	0,0 %	0,2
Redovisad effektiv skatt	22,1 %	161,0	22,0 %	166,9

Skattekostnad hänförligt till övrigt totalresultat	2014	2013
Finansiella tillgångar som kan säljas	-1,3	-1,6
Summa övrigt totalresultat	-1,3	-1,6

Redovisat i balansräkningen

Redovisad aktuell skattefordran	2014	2013
Aktuell skattefordran	79,0	79,0
	79,0	79,0

Redovisade uppskjutna skattefordringar och skulder

Uppskjutna skattefordringar och skulder hänför till följande:

	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld		Netto	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Orealiserade marknadsvärdesförändringar						
- varav redovisade i resultaträkningen	59,5	59,5	-	-	59,5	59,5
- varav redovisats övrigt totalresultat	-4,9	-4,9	-	-	-4,9	-4,9
Skattefordringar/-skulder, netto	54,6	54,6	-	-	54,6	54,6

Skatteposter som redovisats direkt mot eget kapital	2014	2013
Aktuell skatt i lämnade koncernbidrag	159,7	163,0
Summa som redovisats direkt mot eget kapital	159,7	163,0

Not 11 Belåningsbara statsskuldförbindelser

	2014			2013		
	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Redovisat värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Redovisat värde
Belåningsbara statsskuldförbindelser						
- svenska staten	10 449,8	10 491,9	10 491,9	9 024,6	9 073,0	9 073,0
- svenska kommuner	2 470,9	2 477,8	2 477,8	1 851,4	1 865,0	1 865,0
- utländska stater	2 188,3	2 234,4	2 234,4	3 714,8	3 688,2	3 688,2
Summa	15 109,0	15 204,1	15 204,1	14 590,8	14 626,2	14 626,2
varav:						
- Noterade värdepapper på börs			15 204,1			14 626,2
- Onoterade värdepapper			-			-
Positiv skillnad till följd av att bokförda värden överstiger nominella värden			162,0			154,9
Negativ skillnad till följd av att bokförda värden understiger nominella värden			-8,5			-12,5
Summa			153,5			142,4

Not 12 Utlåning

Med utlåning avses utlåning till kommuner, landsting/regioner samt kommun- och landstingsägda företag. Av den totala utlåningen är ca 41,7 (40,9) procent utlånat direkt till kommuner och landsting/regioner som är medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening. Resterande del av utlåningen har skett till

deras företag med kommunal borgen och avser i huvudsak kommunala bostadsbolag 35,8 (30,0) procent och övriga företag med kommunal borgen 22,5 (29,1) procent. Kommuninvest har inte bedömt att det föreligger något nedskrivningsbehov per den 31 december 2014.

Not 13 Obligationer och andra räntebärande värdepapper

	2014			2013		
	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Redovisat värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Redovisat värde
Obligationer och andra räntebärande värdepapper						
- svenska bostadsinstitut	17 123,2	17 614,5	17 614,5	17 519,7	17 825,2	17 825,2
- övriga svenska emittenter	845,4	870,5	870,5	874,5	904,4	904,4
- övriga utländska emittenter	27 320,9	27 489,5	27 489,5	26 050,3	26 203,3	26 203,3
Summa	45 289,5	45 974,5	45 974,5	44 444,5	44 932,9	44 932,9
varav:						
- Noterade värdepapper på börs			45 626,4			43 302,5
- Onoterade värdepapper			348,1			1 630,4
Positiv skillnad till följd av att bokförda värden överstiger nominella värden			2 035,6			1 804,7
Negativ skillnad till följd av att bokförda värden understiger nominella värden			-21,7			-35,4
Summa			2 013,9			1 769,3

Not 14 Aktier och andelar

	2014	2013
Kapitalförsäkring	2,4	2,1
Summa aktier och andelar	2,4	2,1

Not 15 Aktier och andelar i intresseföretag

Administrative Solutions NLGFA AB, ägd andel 50 procent.
Org nr: 556581-0669, Örebro

	2014	2013
Antal aktier: 500 st	0,5	0,5
Summa	0,5	0,5

Administrative Solutions NLGFA AB hade 2014-12-31 en balansomslutning om 9,3 (8,7) mnkr, eget kapital om 3,9 (2,0) mnkr och ett resultat om 2,0 (0,1) mnkr.

Not 16 Aktier och andelar i dotterföretag

Kommuninvest Fastighets AB, ägd andel 100 procent.
Org nr: 556464-5629, Örebro

	2014	2013
Antal aktier: 1 000 st	32,0	32,0
Summa	32,0	32,0

Kommuninvest Fastighets AB hade 2014-12-31 en balansomslutning om 54,9 (45,1) mnkr, eget kapital om 19,1 (10,7) mnkr och ett resultat om -0,4 (-0,1) mnkr.

Not 17 Immateriella anläggningstillgångar

	2014	2013
Förvärvade immateriella tillgångar		
Övriga teknik-/kontraktbaserade tillgångar		
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Ingående anskaffningsvärde	-	-
Årets investeringar	2,0	-
Avyttringar	-	-
Utgående anskaffningsvärde	2,0	-
<i>Avskrivningar</i>		
Ingående avskrivningar	-	-
Årets avskrivningar	-0,4	-
Avyttringar	-	-
Utgående avskrivningar	-0,4	-
Planenligt restvärde vid periodens slut	1,6	-

Not 18 Materiella tillgångar

	2014	2013
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Ingående anskaffningsvärde	19,3	18,5
Årets investeringar	4,3	1,6
Avyttringar	-	-0,8
Utgående anskaffningsvärde	23,6	19,3
<i>Avskrivningar</i>		
Ingående avskrivningar	-14,7	-12,9
Årets avskrivningar	-2,9	-2,4
Avyttringar	-	0,6
Utgående avskrivningar	-17,6	-14,7
Planenligt restvärde vid periodens slut	6,0	4,6

Not 19 Övriga skulder

	2014	2013
Skuld till moderförening	770,1	741,1
Övriga skulder	19,8	23,5
Summa	789,9	764,6

Not 20 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2014	2013
Upplupen stabilitetsavgift	111,1	99,3
Övriga upplupna kostnader	25,7	22,1
Summa	136,8	121,4

Not 21 Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser

	2014	2013
Avsättning för pensionsåtaganden	3,0	2,5
Summa	3,0	2,5

Not 22 Efterställda skulder

	Valuta	Nom	Räntesats	Förfallodag	Redovisat värde	
					2014	2013
Förlagslån	SEK	1 000,0	Rörlig	Evigt	1 000,1	1 000,1
Summa		1 000,0			1 000,1	1 000,1

Evigt förlagslån med 3 månaders rörlig ränta knuten till Stibor. Villkoren ger möjlighet till återbetalning eller återköp endast efter Finansinspektionens medgivande. Dock tidigast på den ränteförfallodag som infaller fem år efter lånedatumet den 30 november 2010 och därefter vid varje följande ränteförfallodag. Årets räntekostnad uppgår till 24,7 (29,4) mnkr.

Om lånet inte får räknas in i bolagets kapitalbas får det återbetalas när som helst under dess löptid. Fordringshavaren får inte överlåta förlagsbeviset eller på annat sätt överlåta sina rättigheter. Det generella borgensåtagandet som medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening har ställt ut för Kommuninvests förpliktelser kan inte åberopas gällande förlagslånet.

Not 23 Ställda säkerheter

	2014	2013
I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar		
Deponerat hos Riksbanken:		
- statspapper	5 399,1	5 676,7
- värdepapper utgivna av svenska kommuner och landsting/regioner	501,8	653,3
- svenska säkerställda obligationer	15 765,9	16 622,2
Kapitalförsäkring för pensionsåtaganden	2,4	2,1
Summa ställda säkerheter	21 669,2	22 954,3

Redovisat värde för skulder och avsättningar där pant ställts uppgick till 3,0 (2,5) mnkr. Värdepapper deponerade hos Riksbanken är ett krav för att Kommuninvest är medlem i Riksbankens system för överföring av kontoförda pengar, RIX, och en förutsättning för kortfristig likviditetshandling via RIX.

Not 24 Närstående

Närståenderelationer

Kommuninvest har närståenderelation med Kommuninvest ekonomisk förening (moderbolag), Kommuninvest Fastighets

AB (dotterbolag) samt Administrative Solutions NLGFA AB (intressebolag).

Närståenderelation, anges i tkr	År	Försäljning av varor/ tjänster till närstående	Inköp av varor/ tjänster från närstående	Övrigt (ränta)	Fordran på närstående per 31 december	Skuld till närstående per 31 december
Kommuninvest ekonomisk förening	2014	1 723	-	-24 687	420	1 770 243
	2013	2 628	48	-29 448	126	1 741 176
Kommuninvest Fastighets AB	2014	1 153	2 442	-	10 000	-
	2013	541	2 404	-	10 539	-
Administrative Solutions NLGFA AB	2014	43	6 189	17	2 000	571
	2013	59	6 913	25	2 706	592

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Vad gäller lön och andra ersättningar samt pensioner till nyckelpersoner i ledande ställning, se not 8.

Not 25 Händelser efter balansdagen

Inget väsentligt har hänt efter balansdagen.

Not 26 Finansiella tillgångar och skulder

2014	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Lånefordringar och kundfordringar	Investeringar som hålles till förfall
	Fin tillg som bestäms tillhöra denna kategori	Innehav för handelsändamål		
Belåningsbara statsskuldförbindelser	12 803,8	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	-	-	4 022,1	-
Utlåning	68 965,1	-	153 838,6	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	33 690,1	-	-	-
Derivat	-	17 446,2	-	-
Övriga tillgångar	-	-	11,9	-
Summa	115 459,0	17 446,2	157 872,6	-
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Emitterade värdepapper	-	-	-	-
Derivat	-	-	-	-
Övriga skulder	-	-	-	-
Efterställda skulder	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-

2013	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Lånefordringar och kundfordringar	Investeringar som hålles till förfall
	Fin tillg som bestäms tillhöra denna kategori	Innehav för handelsändamål		
Belåningsbara statsskuldförbindelser	13 096,5	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	-	-	2 822,2	-
Utlåning	78 801,3	-	129 842,7	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	32 562,1	-	-	-
Derivat	-	2 466,2	-	-
Övriga tillgångar	-	-	11,8	-
Summa	124 459,9	2 466,2	132 676,7	-
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Emitterade värdepapper	-	-	-	-
Derivat	-	-	-	-
Övriga skulder	-	-	-	-
Efterställda skulder	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-

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 ska för finansiella instrument, oavsett om de värderas till verkligt värde i balansräkningen eller verkligt värde beräknas i upplysnings syfte, uppdelas enligt följande tre nivåer.

Nivå 1: värdering sker enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument.

Nivå 2: värdering sker utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1.

Nivå 3: värdering sker utifrån icke-observerbart marknadsdata, med betydande inslag av egna och externa uppskattningar.

Eftersom endast en liten del av Kommuninvests finansiella instrument handlas på en aktiv marknad med noterade priser enligt nivå 1 används främst accepterade och väl inarbetade värderingstekniker för bestämmande av verkligt värde. Värderingsteknikerna baseras på observerbar marknadsinformation enligt värderingsnivå 2. De värderingstekniker som används bygger på diskonterade kassaflöden samt priser från primär och sekundärmarknaden. Finansiella instrument där värde-

FINANSIELLA RAPPORTER

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
	Fin skulder som bestäms tillhöra denna kategori	Innehav för handelsändamål				
2 400,3	-	-	-	-	15 204,1	15 204,1
-	-	-	-	-	4 022,1	4 022,1
-	-	-	-	-	222 803,7	223 696,5
12 284,4	-	-	-	-	45 974,5	45 974,5
-	-	-	-	6 402,6	23 848,8	23 848,8
-	-	-	-	-	11,9	11,9
14 684,7	-	-	-	6 402,6	311 865,1	312 757,9
-	2 360,1	-	2 440,5	-	4 800,6	4 800,6
-	145 857,9	-	146 460,1	-	292 318,0	293 839,5
-	-	9 026,8	-	1 601,5	10 628,3	10 628,3
-	-	-	786,0	-	786,0	786,0
-	-	-	1 000,1	-	1 000,1	1 067,4
-	148 218,0	9 026,8	150 686,7	1 601,5	309 533,0	311 121,8

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
	Fin skulder som bestäms tillhöra denna kategori	Innehav för handelsändamål				
1 529,7	-	-	-	-	14 626,2	14 626,2
-	-	-	-	-	2 822,2	2 822,2
-	-	-	-	-	208 644,0	208 910,0
12 370,8	-	-	-	-	44 932,9	44 932,9
-	-	-	-	3 769,6	6 235,8	6 235,8
-	-	-	-	-	11,8	11,8
13 900,5	-	-	-	3 769,6	277 272,9	277 538,9
-	2 266,2	-	2 085,8	-	4 352,0	4 352,6
-	120 818,5	-	135 440,2	-	256 258,7	256 935,5
-	-	11 606,2	-	1 625,6	13 231,8	13 231,8
-	-	-	761,5	-	761,5	761,5
-	-	-	1 000,1	-	1 000,1	993,7
-	123 084,7	11 606,2	139 287,6	1 625,6	275 604,1	276 275,1

ringen innehåller betydande inslag av indata som inte är observerbara i marknaden eller egna bedömningar har klassats till värderingsnivå 3.

Utlåning

Verkligt värde har beräknats genom en diskontering av förväntade framtida kassaflöden där diskonteringsräntan är satt till swapräntan justerad med aktuella nyutlåningsmarginaler. Beräkningstekniken leder till att i tider då nyutlåningsmarginalen stiger, uppstår ett verkligt värde som är lägre på tidigare gjord utlåning och tvärtom.

Belåningsbara statskultförbindelser samt obligationer och andra räntebärande värdepapper

Placeringar som handlas på en aktiv marknad värderas utifrån

noterade marknadspriser och klassificeras i nivå 1. För placeringar där noterade marknadspriser inte härrör från aktiv handel har verkligt värde beräknats genom en diskontering av förväntade framtida kassaflöden där diskonteringsräntan har satts till swapräntan justerad utifrån emittentens kreditrisk. Dessa placeringar klassificeras i nivå 2.

Skulder till kreditinstitut, emitterade värdepapper samt efterställda skulder

Upplåning inom ramen för det Svenska Kommunobligationsprogrammet värderas till det noterade marknadspriset och klassificeras i nivå 1. Övrig upplåning har värderats genom en diskontering av förväntade framtida kassaflöden där diskonteringsräntan har satts till swapräntan justerad för aktuella upplåningsmarginaler för upplåningens struktur och marknad.

Not 26 forts.

Upplåningar där förväntade framtida kassaflöden beror av icke observerbar marknadsdata klassificeras i nivå 3, i annat fall klassificeras de i nivå 2. En förändring i Kommuninvests egen kreditrisk anses endast uppkomma vid händelser såsom exempelvis en större nedgradering av bolagets rating, eller en betydande förändring av medlemmarnas borgensförbindelse som skulle minska medlemmarnas kollektiva ansvar för Bolagets åtaganden. Variationer i upplåningsmarginaler och därav uppkomna värdeförändringar på skulder anses därför bero på generella förändringar i marknadspriset på kredit och likviditetsrisk och inte från förändring i Kommuninvests egen kreditrisk.

Derivat

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

Utlåning till kreditinstitut, övriga tillgångar och övriga skulder

För dessa poster är det redovisade värdet en godtagbar approximation av det verkliga värdet. Utlåning till kreditinstitut består av bankkonton samt repotransaktioner med en löptid om maximalt 7 dagar. Övriga tillgångar och övriga skulder består av kundfordringar och leverantörsskulder samt koncerninterna fordringar och skulder.

Väsentliga antaganden och osäkerhetsfaktorer

Kommuninvest har använt de värderingstekniker som bäst bedömts spegla värdet på företagens tillgångar och skulder. Förändringar i underliggande marknadsdata skulle kunna innebära förändringar i resultat- och balansräkningen vad gäller de 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 ränteriskexponering och eftersom Kommuninvest säkrar övriga marknadsrisker är det förändringar i kreditspread samt basisswapspread som ger upphov till marknadsvärdesförändringarna.

En höjning av utlåningspriset med 10 bp på de fordringar som redovisas till verkligt värde skulle innebära en förändring i resultatet om -151 (-191) mnkr. En höjning av upplåningskostnaden med 10 bp på de skulder som värderas till verkligt värde skulle innebära en förändring av resultatet om +297 (+300) mnkr. En parallellförskjutning av utlånings- och upplåningspriset uppåt respektive nedåt med 10 bp skulle innebära en resultatförändring med +/-146 (+/- 109) 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 +/- 12 (+/- 33) mnkr.

Samtliga förändringar ovan avser balansdagen samt är exklusive skatteeffekt. Påverkan på eget kapital sker med hänsyn till skatteeffekten.

Alla marknadsvärdes effekter 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 3,1 år men uppskattar att ej observerbara indata under rimliga förhållanden leder till en genomsnittlig duration på den i förtid uppsägningsbara upplåningen i intervallet 2,1 - 4,3 år. Detta skulle ha en resultatpåverkan i intervallet -2,9 - +4,5 mnkr.

Godkännande av värderingsmodeller

Värderingsmodeller som används är godkända i bolagets ALCO, Asset and Liability Committé. Ekonomiavdelningen är ansvarig för värderingsprocessen inklusive värderingsmodellerna. Risk & Kontroll avdelningen är ansvarig för att säkerställa en oberoende kontroll av kvaliteten i de värderingsmodeller och marknadsdata som används vid värderingen.

FINANSIELLA RAPPORTER

Not 26 forts.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen

2014	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Belåningsbara statsskuldförbindelser	12 726,3	2 477,8	-	15 204,1
Utlåning	-	68 965,1	-	68 965,1
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	36 292,9	9 681,6	-	45 974,5
Derivat	13,2	23 356,1	479,5	23 848,8
Summa	49 032,4	104 480,6	479,5	153 992,5
Skulder till kreditinstitut	-	2 155,0	205,1	2 360,1
Emitterade värdepapper	-	136 341,8	9 516,1	145 857,9
Derivat	7,1	9 776,3	844,9	10 628,3
Summa	7,1	148 273,1	10 566,1	158 846,3

Kommuninvest ser löpande över kriterierna för nivåindelning av finansiella tillgångar och skulder som ska värderas till verkligt värde, se "Beräkning av verkligt värde" nedan. Under peri-

oden har 679,4 mnkr överförs till nivå 1 från nivå 2. Samtliga överföringar anses ha skett per 2014-06-30.

2013	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Belåningsbara statsskuldförbindelser	12 228,9	2 397,3	-	14 626,2
Utlåning	-	78 801,3	-	78 801,3
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	31 690,8	13 242,1	-	44 932,9
Derivat	0,0	5 616,1	619,7	6 235,8
Summa	43 919,7	100 056,8	619,7	144 596,2
Skulder till kreditinstitut	-	2 039,9	226,3	2 266,2
Emitterade värdepapper	-	111 981,6	8 836,9	120 818,5
Derivat	1,7	11 894,2	1 335,9	13 231,8
Summa	1,7	125 915,7	10 399,1	136 316,5

Under 2013 har 6 568,6 mnkr överförs till nivå 1 från nivå 2. Samtliga överföringar anses ha skett per 2013-06-30.

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.

	Obligationer och räntebärande värdepapper	Derivat tillgångar	Derivat skulder	Skulder till kreditinstitut	Emitterade värdepapper	Totalt
Öppningsbalans 2013-01-01	160,2	1 693,3	-4 527,9	-236,5	-34 677,9	-37 588,8
Redovisade vinster och förluster:						
- redovisat i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner)	-	-1 073,6	3 201,4	10,2	-2 323,5	-185,5
Anskaffningsvärde förvärv	-	-	-9,4	-	-5 133,2	-5 142,6
Förfall under året	-160,2	-	-	-	33 297,7	33 137,5
Utgående balans 2013-12-31	-	619,7	-1 335,9	-226,3	-8 836,9	-9 779,4
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner) för tillgångar som ingår i den utgående balansen 2013-12-31	-	-1 695,6	-1 973,6	10,2	-386,6	-98,4
Öppningsbalans 2014-01-01	-	619,7	-1 335,9	-226,3	-8 836,9	-9 779,4
Redovisade vinster och förluster:						
- redovisat i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner)	-	-140,2	491,0	21,2	-289,2	82,8
Anskaffningsvärde förvärv	-	0,0	0,0	0,0	-6 860,4	-6 860,4
Årets förfall	-	0,0	0,0	0,0	6 470,4	6 470,4
Utgående balans 2014-12-31	-	479,5	-844,9	-205,1	-9 516,1	-10 086,6
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner) för tillgångar som ingår i den utgående balansen 2014-12-31	-	212,0	28,1	31,6	-262,7	9,0

Not 26 forts.

Finansiella instrument ej värderade till verkligt värde i balansräkningen

2014	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Redovisat värde
Utlåning till kreditinstitut	-	4 022,1	-	4 022,1	4 022,1
Utlåning	-	154 731,4	-	154 731,4	153 838,6
Övriga tillgångar	-	11,9	-	11,9	11,9
Summa	-	158 765,4	-	158 765,4	157 872,6
Skulder till kreditinstitut	-	2 440,5	-	2 440,5	2 440,5
Emitterade värdepapper	99 904,9	48 076,7	-	147 981,6	146 460,1
Övriga skulder	-	786,0	-	786,0	786,0
Efterställda skulder	-	1 067,4	-	1 067,4	1 000,1
Summa	99 904,9	52 370,6	-	152 275,5	150 686,7

2013	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Redovisat värde
Utlåning till kreditinstitut	-	2 822,2	-	2 822,2	2 822,2
Utlåning	-	130 108,7	-	130 108,7	129 842,7
Övriga tillgångar	-	11,8	-	11,8	11,8
Summa	-	132 942,7	-	132 942,7	132 676,7
Skulder till kreditinstitut	-	2 086,4	-	2 086,4	2 085,8
Emitterade värdepapper	92 298,9	43 818,1	-	136 117,0	135 440,2
Övriga skulder	-	761,5	-	761,5	761,5
Efterställda skulder	-	993,7	-	993,7	1 000,1
Summa	92 298,9	47 659,7	-	139 958,6	139 287,6

Not 27 Information om finansiella tillgångar och skulder som är föremål för kvittning

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

För affärer gjorda under ISDA Masteravtal 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 Masteravtal uppfyller inte kriterierna för kvittning i balansräkningen då den legala kvittningsrätten enbart gäller i en angiven typ av betalningsinställelse, insolvens eller konkurs.

Information – per typ av finansiella instrument

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

2014-12-31	Belopp ¹ redovisade i balansräkningen	Relaterade belopp som inte kvittas i balansräkningen			Nettobelopp
		Finansiella instrument	Lämnad (+)/Erhållen (-) säkerhet-värdepapper	Lämnad (+)/Erhållen (-) kontantsäkerhet	
Tillgångar					
Derivat	23 848,8	-9 611,1	-11 711,3	-	2 526,4
Repor ²	3 952,1	-	-3 952,1	-	-
Skulder					
Derivat	-10 628,3	9 611,1	-	-	-1 017,2
Totalt	17 172,6	0,0	-15 663,4	-	1 509,2

2013-12-31	Belopp ¹ redovisade i balansräkningen	Relaterade belopp som inte kvittas i balansräkningen			Nettobelopp
		Finansiella instrument	Lämnad (+)/Erhållen (-) säkerhet-värdepapper	Lämnad (+)/Erhållen (-) kontantsäkerhet	
Tillgångar					
Derivat	6 235,8	-5 329,3	-791,3	-	115,2
Repor ²	2 796,9	-	-2 796,9	-	-
Skulder					
Derivat	-13 231,8	5 329,3	-	-	-7 902,5
Totalt	-4 199,1	0,0	-3 588,2	-	-7 787,3

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

2) Repor ingår i Utlåning till kreditinstitut

Not 28 Kapitaltäckning

Kapitaltäckningen beräknas sedan 1 januari 2014 enligt det nya regelverket CRR¹. Den största förändringen jämfört med tidigare beräkningsmetod avser riskexponeringsbelopp för kreditvärdighetsjustering (CVA-risk) för samtliga OTC-derivatkontrakt. Jämförelsesiffrorna är beräknade enligt det gamla regelverket (lag 2006:1371) om kapitaltäckning och stora exponeringar samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2007:1) om kapitaltäckning och stora exponeringar. De kapitalbuffertar som ska införas enligt CRD IV² kräver först implementering i svensk lagstiftning. Den 12 maj 2014 presenterade regeringen en proposition om förstärkta kapitaltäckningsregler vilka trädde i kraft 2 augusti 2014. Kommuninvests bedömning är att samtliga buffertkrav uppfylls. Kärnprimärkapitalrelationen uppgick per 2014-12-31 till totalt 34,6 (37,0) procent, jämfört med ett krav om 7,0 procent, inklusive buffertkrav om 2,5 procent. Primärkapitalrelationen var 34,6 (37,0) procent, jämfört med ett krav om 8,5 procent inklusive buffertkrav. Den total kapitalrelationen var 49,3 (59,5) procent. Kravet, inklusive buffertkrav, uppgick till 10,5 procent. Ytterligare upplysningar enligt CRR återfinns på www.kommuninvest.se.

	2014-12-31	2013-12-31
Eget kapital enligt balansräkning	2 375,4	1 727,6
Avgår uppskjuten skattefordran ³	-	-59,5
Avgår finansiella tillgångar som kan säljas ⁴	-16,2	-17,3
Avgår justering för försiktig värdering ⁵	-9,7	-
Avgår årets resultat ⁶	-729,4	-
Tillkommer redovisat koncernbidrag ⁶	725,6	-
Summa kärnprimärkapital	2 345,7	1 650,8
Summa primärkapital	2 345,7	1 650,8
Supplementärt kapital		
Eviga förlagslån ⁷	1 000,0	1 000,0
Summa supplementärt kapital	1 000,0	1 000,0
Total kapitalbas	3 345,7	2 650,8

Kapitalkrav	2014-12-31		2013-12-31	
	Risexpo- nering	Kapital- krav	Risexpo- nering	Kapital- krav
Kapitalkrav för kreditrisker (schablonmetoden)	3 339,6	267,2	3 468,1	277,5
<i>varav exponering mot nationella regeringar och centralbanker</i>	<i>136,5</i>	<i>10,9</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>varav exponeringar mot institut</i>	<i>1 179,5</i>	<i>94,4</i>	<i>1 484,9</i>	<i>118,8</i>
<i>varav exponeringar mot företag</i>	<i>63,0</i>	<i>5,0</i>	<i>63,2</i>	<i>5,1</i>
<i>varav exponeringar i form av säkerställda obligationer</i>	<i>1 960,6</i>	<i>156,8</i>	<i>1 920,0</i>	<i>153,6</i>
Operativa risker, basmetoden	1 337,3	107,0	988,8	79,1
Marknadsrisker	-	-	1,8	0
Kreditvärdighetsjustering	2 108,0	168,6	-	-
Totalt riskexponeringsbelopp och minimikapitalbelopp	6 784,9	542,8	4 458,7	356,7

Kapitaltäckningsrelationer	2014-12-31	2013-12-31
Kärnprimärkapitalrelation	34,6 %	37,0 %
Primärkapitalrelation	34,6 %	37,0 %
Total kapitalrelation	49,3 %	59,5 %
Buffertkrav		
Kapitalkonserveringsbuffert	2,5 %	-
Summa buffertkrav	2,5 %	-
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert	28,6 %	

1) Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) nr 575/2013 av den 26 juni 2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012.

2) Europaparlamentets och Rådets direktiv 2013/36/EU av den 26 juni 2013 om behörighet att utöva verksamhet i kreditinstitut och om tillsyn av kreditinstitut och värdepappersföretag om ändring av direktiv 2002/87/EG och med upphävande av direktiv 2006/48/EG och 2006/49/EG.

3) Enligt CRR artikel 48 görs ingen justering för uppskjuten skattefordran i kapitalbasen.

4) Enligt CRR artikel 468 utesluts 100 % av orealiserade vinster som tas upp till verkligt värde och redovisas i fond för verkligt värde. Enligt tidigare kapitaltäckningsregelverk har Kommuninvest justerat finansiella tillgångar som kan säljas inklusive den uppskjutna skatten vilket inte har ingått i kapitalbasen. Så som beskrivs ovan nyttjas en undantagsregel i CRR och avdrag görs ej för uppskjuten skatt. Därav skiljer sig avdraget i kapitalbasen för finansiella tillgångar som kan säljas med den siffra som presenteras i eget kapital.

5) Justering för försiktig värdering enligt CRR artikel 34).

6) Avser den del av årets resultat som inte har delats ut till Kommuninvest ekonomisk förening i form av koncernbidrag och som inte får räknas in i kapitalbasen innan stäm-mobeslut enligt CRR Artikel 26.

7) Evigt förlagslån med 3 månaders rörlig ränta knuten till Stibor. Villkoren ger möjlighet att få återbetalning eller återköp endast efter Finansinspektionens medgivande. Dock tidigast på den ränteförfallodag som infaller fem år efter lånedatumet den 30 november 2010 och därefter vid varje följande ränteförfallodag.

Not 29 Bruttosoliditet

	2014-12-31
Bruttosoliditet, beräknad som ett aritmetiskt medelvärde på kvartal 4 2014	0,76 %
Balansomslutning	312 052,1
Avgår derivat enligt balansräkningen	-23 848,8
Tillkommer derivatexponering	14 237,7
Tillkommer möjligt riskförändring derivat	5 371,8
Tillkommer åtaganden utanför balansräkningen	3 783,5
Total exponering	311 596,3
Primärkapital, beräknad med övergångsregler, se not 28	2 345,7
Bruttosoliditet december	0,75 %
Exponering november	302 741,6
Primärkapital, beräknad med övergångsregler	2 320,0
Bruttosoliditet november	0,77 %
Exponering oktober	301 745,3
Primärkapital, beräknad med övergångsregler	2 318,6
Bruttosoliditet oktober	0,77 %

Kommuninvest har en kapitalplan avseende bruttosoliditet för att uppnå det lagstadgade kravet se sidan 32.

Fem år i sammandrag

Nyckeltal 2010–2014, mnkr	2014	2013	2012	2011	2010
Tillväxt					
Utlåning (förändring i %)	6,8	3,8	20,0	25,7	8,2
Räntenetto (förändring i %)	-5,6	25,6	35,0	32,5	13,1
Konsolidering					
Kärnprimärkapitalrelation (%)	34,6	37,0	15,2	22,9	40,3
Primärkapitalrelation (%)	34,6	37,0	15,2	22,9	40,3
Totalkapitalrelation (%)	49,3	59,5	30,4	45,7	80,6
Bruttosoliditetsgrad enligt CRR (%)	0,76	0,57	0,33	n.a.	n.a.
Bruttosoliditetsgrad inklusive förlagslån (%)	1,09	0,91	0,65	n.a.	n.a.
Effektivitet					
Förvaltningskostnader i % av utlåning ¹	0,127	0,117	0,125	0,143	0,127
Förvaltningskostnader exklusive stabilitetsavgiften i % av utlåning ¹	0,078	0,070	0,075	0,093	0,096
Förvaltningskostnader i % av balansomslutning ¹	0,091	0,088	0,089	0,103	0,089
Förvaltningskostnader exklusive stabilitetsavgiften i % av balansomslutning ¹	0,055	0,053	0,053	0,067	0,067
Utlåning/anställd (mnkr)	2 893,6	2 980,6	3 091,5	2 848,7	2 523,2
Förändring (%)	-2,9	-3,6	8,5	12,9	0,0
Avkastning på tillgångar (%)	0,182	0,213	0,113	0,128	0,074
Räntabilitet					
Rörelseresultat efter schablonskatt i % av genomsnittligt eget kapital	27,73	44,09	20,20	32,28	23,45
K/I tal					
Summa kostnader i relation till räntenetto samt övriga rörelseintäkter	0,31	0,25	0,32	0,42	0,39
Övriga uppgifter					
Antal anställda vid årets utgång	77	70	65	59	53

¹) Med förvaltningskostnader avses allmänna administrationskostnader, avskrivningar samt övriga rörelsekostnader.

FINANSIELLA RAPPORTER

Resultaträkning 1 januari–31 december, mnkr	2014	2013	2012	2011	2010
Räntenetto	915,2	969,5	771,7	572,6	432,1
Provisionskostnader	-5,1	-5,6	-8,5	-8,6	-4,4
Nettoresultat av finansiella transaktioner	101,9	38,7	-267,1	72,1	17,2
Övriga rörelseintäkter	1,3	0,2	4,6	0,1	0,3
Summa intäkter	1 013,3	1 002,8	500,7	636,2	445,1
Allmänna administrationskostnader	-274,7	-239,3	-244,0	-230,0	-160,5
Avskrivningar	-3,3	-2,4	-2,7	-2,5	-2,7
Övriga rörelsekostnader	-5,9	-3,5	-5,0	-7,6	-6,2
Summa kostnader	-283,9	-245,2	-251,7	-240,1	-169,4
Rörelseresultat	729,4	757,6	249,1	396,1	275,7
Bokslutsdispositioner, netto	-	-	204,0	13,9	-83,2
Skatter	-161,0	-166,9	-132,5	-109,4	-51,9
Årets resultat	568,4	590,7	320,6	300,6	140,6
Balansräkningssammandrag per den 31 december, mnkr	2014	2013	2012	2011	2010
Belåningsbara statsskuldförbindelser	15 204,1	14 626,2	11 160,8	10 841,7	12 887,7
Utlåning till kreditinstitut	4 022,1	2 822,2	15 618,6	1 734,5	1 697,6
Utlåning	222 803,7	208 644,0	200 950,7	168 070,5	133 729,1
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	45 974,5	44 932,9	44 293,7	39 518,7	28 759,5
Aktier och andelar	34,4	34,1	33,7	1,3	1,0
Aktier i intresseföretag	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Derivat	23 848,8	6 235,8	11 057,4	13 687,2	13 024,0
Materiella tillgångar	6,0	4,6	5,6	6,7	6,9
Immateriella tillgångar	1,6	-	-	-	-
Övriga tillgångar	148,5	147,8	149,9	148,3	67,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7,9	10,6	12,7	19,0	26,4
Summa tillgångar	312 052,1	277 458,7	283 283,6	234 028,4	190 200,2
Skulder till kreditinstitut	4 800,6	4 352,0	5 610,4	4 149,4	3 438,9
Emitterade värdepapper	292 318,0	256 258,7	257 257,3	218 037,4	173 851,9
Derivat	10 628,3	13 231,8	17 517,2	9 354,5	10 794,2
Övriga skulder	789,9	764,6	818,4	455,4	66,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	136,8	121,4	125,2	111,5	44,1
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	3,0	2,5	2,1	1,6	1,2
Efterställda skulder	1 000,1	1 000,1	1 000,3	1 000,2	1 002,9
Summa skulder och avsättningar	309 676,7	275 731,1	282 330,9	233 110,0	189 199,5
Obeskattade reserver	-	-	-	204,0	217,9
Eget kapital	2 375,4	1 727,6	952,7	714,4	782,8
Summa skulder, avsättningar och eget kapital	312 052,1	277 458,7	283 283,6	234 028,4	190 200,2

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att:

årets vinst	568 434 557
balanserat resultat	-269 560 110
fond för verkligt värde	12 613 047
totalt	311 487 494

disponeras på följande sätt

Balanseras i ny räkning	311 487 494
-------------------------	-------------

Gällande regelverk för kapitaltäckning och stora exponeringar innebär att Kommuninvest vid varje tidpunkt ska ha en kapitalbas som motsvarar minst summan av kapitalkraven för kreditrisker, marknadsrisker och operativa risker och dessutom beräknat kapitalkrav för ytterligare identifierade risker i verksamheten i enlighet med Kommuninvests interna kapitalutvärderingspolicy. Den totala kapitalrelationen uppgår till 49,3 (59,5) procent, att jämföra med kravet, inklusive buffertkrav, om 10,5 procent. Kapitalbasen uppgår efter föreslagen vinst-

disposition till 3 346 (2 651) mnkr och slutligt minimikapitalkrav till 543 (357) mnkr. Specifikation av posterna framgår av not 28 om kapitaltäckning.

Kommuninvests ekonomiska ställning ger inte upphov till annan bedömning än att Kommuninvest kan förväntas fullgöra sina förpliktelser på såväl kort som lång sikt.

Vad beträffar Kommuninvests resultat och ställning i övrigt, hänvisas till resultat- och balansräkningar med tillhörande bokslutskommentarer.

Härmed försäkras att årsredovisningen är upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed, att årsredovisningen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som Bolaget står inför.

Örebro den 24 februari 2015

Ellen Bramness Arvidsson
Ordförande

Lorentz Andersson
Styrelseledamot

Kurt Eliasson
Styrelseledamot

Anna von Knorring
Styrelseledamot

Catharina Lagerstam
Styrelseledamot

Anna Sandborgh
Styrelseledamot

Johan Törngren
Styrelseledamot

Anders Pelander
Arbetsgarerepresentant

Tomas Werngren
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats 24 februari 2015
Ernst & Young AB

Erik Åström
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Kommuninvest i Sverige AB (publ),
org.nr 556281-4409

Rapport om årsredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Kommuninvest i Sverige AB (publ) för 2014. Bolagets årsredovisning avser i detta dokument sidorna 12–74.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur Bolaget upprättar årsredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Kommuninvest i Sverige AB:s finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Bolaget.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Kommuninvest i Sverige AB (publ) för 2014.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen och lag om bank- och finansieringsrörelse.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i Bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot Bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, lag om bank- och finansieringsrörelse, lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Örebro den 24 februari 2015

Ernst & Young AB

Erik Åström
Auktoriserad revisor

Granskningsrapport

Vi, av årsstämman i Kommuninvest i Sverige AB utsedda lekmannarevisorer, har granskat Kommuninvest i Sverige AB:s verksamhet för 2014.

Styrelsen och VD svarar för att verksamheten bedrivs i enlighet med bolagsordning och ägardirektiv samt de föreskrifter som gäller för verksamheten. Lekmannarevisorernas ansvar är att granska verksamhet och kontroll och pröva om verksamheten bedrivits i enlighet med årsstämmans uppdrag.

Granskningen har utförts enligt aktiebolagslagen.

Genom att ta del av handlingar/underlag för beslut, protokoll, diskussion/information med företagsledning, styrelseordförande samt auktoriserade revisorer har granskningen genomförts med den inriktningen och omfattningen som behövs för att ge rimlig grund för bedömning och prövning.

Vi bedömer att bolagets verksamhet har skötts på ett ändamålsenligt och ekonomiskt tillfredställande sätt och att bolagets interna kontroll har varit tillräcklig.

Örebro den 24 februari 2015

Niklas Sjöberg

Anita Bohman



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: förnamn.efternamn@kommuninvest.se
www.kommuninvest.se