

Detta Grundprospekt är daterat och godkänt den 12 maj 2017 och gäller i tolv månader från denna dag.



**KOMMUNINVEST
I SVERIGE**

KOMMUNINVEST I SVERIGE AB (publ)

**PROGRAM FÖR KONTINUERLIG UTGIVNING AV
OBLIGATIONER**

**GARANTERAT AV VISSA SVENSKA KOMMUNER OCH
LANDSTING**

LEDARBANK

Swedbank AB (publ)

EMISSIONSINSTITUT

Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Nordea Bank AB (publ)

Svenska Handelsbanken AB (publ)

Swedbank AB (publ)

VIKTIG INFORMATION

Detta prospekt ("Prospektet"), som utgör ett grundprospekt enligt 2 kap 16 § första stycket 1 i lag (1991:980) om handel med finansiella instrument och som har upprättats med stöd av 2 kap 8 § samma lag, innehåller information om Kommuninvest i Sverige AB:s ("Bolaget") program för kontinuerlig utgivning av obligationer. Obligationslån under programmet ("Obligationslån") representeras av ensidiga skuldförbindelser ("Obligationer") som registrerats enligt lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Obligationslån är anslutna till Euroclear Sweden AB:s ("ES") kontobaserade system (eller sådant system som i framtiden kan komma att ersätta ES system) varför inga fysiska värdepapper ges ut. Clearing och avveckling av handel med Obligationer sker i ES system. Obligationslån kan även komma att behandlas av Euroclear Bank S.A./N.V. ("Euroclear") och/eller Clearstream Banking, Société Anonyme, Luxembourg ("Clearstream, Luxembourg"). För investerare som har sitt innehav registrerat genom Euroclear eller Clearstream, Luxembourg kommer Euroclear och/eller Clearstream, Luxembourg att registreras som fordringshavare på VP-konto.

Detta Prospekt ska läsas tillsammans med eventuella tillägg till Prospektet, varje dokument som blivit en del av Prospektet genom hänvisning samt slutliga villkor för aktuellt Obligationslån. Prospektet och de dokument som blivit en del av Prospektet genom hänvisning finns tillgängliga på (www.kommuninvest.se / www.kommuninvest.org) och kan även kostnadsfritt erhållas från Bolaget.

Bolaget ansvarar för innehållet i Prospektet och försäkrar att rimliga försiktighetsåtgärder vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt Bolaget vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka Prospektets innebörd. I den omfattning som följer av lag ansvarar även Bolagets styrelse för innehållet i detta Prospekt och har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt Bolagets styrelse vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka Prospektets innebörd. Information från tredje man har återgivits exakt och, såvitt Bolaget känner till och kunnat försäkra sig om, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Inte heller har det sedan den senaste publiceringen av finansiell information skett någon negativ väsentlig förändring som påverkat Bolagets finansiella ställning eller dess framtidsutsikter. Förutom vad som uttryckligen anges i detta Prospekt, har ingen information granskats eller reviderats av Bolagets revisorer, ej heller har Emissionsinstitutet verifierat innehållet i detta Prospekt. En investering i en Obligation är förknippad med vissa risker. Presumptiva investerare rekommenderas därför att ta del av den information som lämnas under rubriken "Riskfaktorer" i avsnitt 2 nedan.

Prospektet innehåller ingen information om villkoren för ett Emissionsinstitutets eventuella erbjudande avseende Obligationer. Sådan information kommer att lämnas av Emissionsinstitutet när erbjudandet lämnas. Bolaget ansvarar inte för sådan information.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Detta innebär dock inte någon garanti från Finansinspektionen att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

Erbjudanden om förvärv av Obligationer utgivna under Prospektet riktar sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare erbjudandehandlingar, registrerings- eller andra åtgärder än som följer av svensk rätt för erbjudanden därav i Sverige. Prospektet samt slutliga villkor får inte distribueras till eller inom något land där distributionen kräver ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot lag eller andra regler. Förvärv av Obligation som utges under Prospektet i strid med ovanstående kan komma att anses som ogiltigt. Personer som tillhandahålls Prospektet förpliktar sig i förhållande till Bolaget och Emissionsinstitutet att följa alla tillämpliga lagar, förordningar och regler i varje land och jurisdiktion där de köper, erbjuder eller säljer Obligationer.

Obligationslånen har inte och kommer inte att registreras i enlighet med den amerikanska lagen Securities Act från 1933, i dess ändrade lydelse ("Securities Act"), eller med någon värdepappersmyndighet i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA. Obligationslånen får inte erbjudas, säljas eller levereras inom USA eller till, eller på uppdrag av eller till förmån för, amerikanska personer.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

1	SAMMANFATTNING	4
2	RISKFaktorER	14
2.1	Inledning.....	14
2.2	Risker relaterade till Bolaget.....	14
2.3	Risker relaterade till Obligationerna	17
3	VILLKOR FÖR OBLIGATIONSLÅN	20
3.1	Beskrivning av programmet	20
3.2	Emissionsteknik	21
3.3	Marknad	21
3.4	Prissättning	22
3.5	Samtycke till användning av Prospektet	22
3.6	Solidarisk borgen	22
3.7	Allmänna Villkor	26
3.8	Mall för Slutliga Villkor.....	36
4	EMISSIONSLIKVIDENS ANVÄNDNING	39
5	ANSVARSFÖRSÄKRAN	40
6	KOMMUNINVEST I SVERIGE AB	41
6.1	Kommuninvest ekonomisk förening.....	41
6.2	Bolagets historia	42
6.3	Bolagets verksamhet.....	42
6.4	Kreditbetyg.....	45
6.5	Väsentliga avtal.....	46
6.6	Förvaltnings- och ledningsorgan	46
6.7	Intern kontroll.....	48
6.8	Intressekonflikter.....	49
6.9	Ägarförhållanden	49
6.10	Bolagsinformation	50
7	FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG	51
7.1	Inledning.....	51
7.2	Redovisningsprinciper.....	51
7.3	Resultaträkning 1 januari – 31 december.....	52
7.4	Balansräkning Per den 31 december	53
7.5	Kassaflödesanalys.....	54
7.6	Nyckeltal 2015 – 2016	55
8	INFORMATION SOM INFÖRLIVAS GENOM HÄNVISNING	57
9	ADRESSER	59

1 SAMMANFATTNING

Sammanfattningen består av informationskrav vilka redogörs för i ett antal punkter. Punkterna är numrerade i avsnitt A-E (A.1-E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för aktuell typ av värdepapper och emittent finns luckor i punkternas numrering. Även om det krävs att en punkt inkluderas i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av punkten tillsammans med angivelsen "ej tillämpligt".

Avsnitt A – Introduktion och varningar		
A.1	Introduktion och varningar:	<p>Sammanfattningen är en del av och bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i Obligationer ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet (inklusive dokument införlivade genom hänvisning, eventuella tillägg till Prospektet samt tillämpliga Slutliga Villkor) från investerarens sida. Vid väckande av talan vid domstol avseende uppgifterna i Prospektet kan den som är kärande i enlighet med EU:s medlemsstaters nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i Obligationer.</p>
A.2	Samtycke till användning av prospektet:	<p>Bolaget samtycker till att Prospektet används i samband med ett erbjudande avseende Obligationsslån i enlighet med följande villkor:</p> <ul style="list-style-type: none">(i) Samtycket gäller endast under giltighetstiden för detta Prospekt;(ii) De enda finansiella mellanhänder som får använda Prospektet för erbjudanden är Emissionsinstitutet;(iii) Samtycket gäller endast för erbjudanden som kräver att Prospektet upprättas;(iv) Samtycket berör endast användning av Prospektet för erbjudanden i Sverige; och(v) Samtycke kan för en enskild emission vara begränsat av ytterligare förbehåll som i så fall anges i Slutliga Villkor. <p>När ett Emissionsinstitut erbjuder investerare att teckna Obligationer kommer relevant Emissionsinstitut samtidigt underrätta investerare om anbudsvillkoren.</p> <p>Samtliga finansiella mellanhänder som nyttjar Prospektet kommer på sin webbplats att uppge att nyttjandet står i överensstämmelse med samtycket och dess angivna villkor.</p>

Avsnitt B – Emittent och eventuell garantigivare		
B.1	Registrerad firma och handelsbeteckning:	Bolagets firma (tillika handelsbeteckning) är Kommuninvest i Sverige AB, org. nr. 556281-4409 (" Bolaget ").
B.2	Säte, bolagsform och lagstiftning:	Bolaget är ett publikt aktiebolag som bildades i Sverige år 1986 och som har sitt säte i Örebro, Sverige. Bolaget bedriver sin verksamhet enligt aktiebolagslagen (2005:551) och lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse.
B.4b	Kända trender:	Ej tillämpligt. Det finns inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter under innevarande räkenskapsår.
B.5	Koncernbeskrivning:	Bolaget är ett helägt dotterbolag till Kommuninvest ekonomisk förening, org. nr. 716453-2074 (" Föreningen "). Därtill ingår ett fastighetsbolag i koncernen, Kommuninvest Fastighets AB, org. nr. 556464-5629, vars huvudsakliga uppgift är att förvalta den fastighet i vilken Bolaget bedriver sin verksamhet. Föreningen är en medlemsorganisation för kommuner och landsting i Sverige.
B.9	Resultatprognos:	Ej tillämpligt. Bolaget har inte lämnat någon resultatprognos.
B.10	Eventuella anmärkningar i revisionsberättelse:	Ej tillämpligt. För 2015 – 2016 har respektive årsredovisning upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och revisorerna har inte lämnat några anmärkningar på respektive årsredovisning.
B.12	Utvald historisk finansiell information samt förklaring om att inga väsentliga negativa förändringar har ägt rum efter den period som omfattas av den historiska finansiella informationen:	Nedan lämnas viss utvald reviderad finansiell information för Bolaget i sammandrag. Informationen har hämtats från Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2016 och 2015. Informationen i årsredovisningarna har granskats av Bolagets revisorer. I enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag 7 kap 6a § upprättat Bolaget inte koncernredovisning eftersom dotterbolaget är av ringa betydelse för att ge en rättvisande bild av ställning och resultat. Prospektet innehåller nyckeltal som används som mått för att användas i tillsynssammanhang och som definieras i 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 (" Kapitalkravsförordningen ") samt nyckeltal som inte har beräknats enligt IFRS eller definieras i Kapitalkravsförordningen. Redovisade nyckeltal har granskats och reviderats av Bolagets revisor. Bolagets uppfattning är att dessa nyckeltal har, givet Bolagets verksamhet, större relevans för investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande underlag för

	<p>bedömningen av Bolagets resultatutveckling och finansiella ställning. De nyckeltal som inte har beräknats enligt IFRS eller definieras i Kapitalkravsförordningen är inte nödvändigtvis jämförbara med liknande mått som presenteras av andra bolag och har vissa begränsningar som analysverktyg. Nyckeltalen bör därför inte betraktas separat från, eller som substitut för, Bolagets finansiella information som upprättas i enlighet med IFRS. Redovisade nyckeltal har beräknats utifrån tidigare finansiella perioder.</p> <p>I sina revisionsberättelser har revisorerna förklarat att respektive årsredovisning har upprättats i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Bolagets finansiella ställning. Revisorerna har inte lämnat några anmärkningar på årsredovisningarna för räkenskapsåren 2016 och 2015. Samtliga av EU godkända International Financial Reporting Standards ("IFRS") och uttalanden har tillämpats och följts av Bolaget så långt detta har varit möjligt inom ramen för lag (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag ("ÄRKL") och med de tillägg och undantag som anges i FFFS 2008:25.</p> <p>Inga väsentliga förändringar i Bolagets framtidsutsikter har ägt rum sedan offentliggörandet av den senast reviderade finansiella rapporten.</p> <p>Inga väsentliga förändringar i Bolagets finansiella situation eller ställning på marknaden har ägt rum sedan offentliggörandet av den senast reviderade finansiella rapporten.</p>
--	---

Resultaträkning 1 januari – 31 december		
<i>Mnkr</i>	2016	2015
Ränteintäkter	654,0	1 438,3
Räntekostnader	108,0	-639,8
Räntenetto	762,0	798,5
Provisionskostnader	-5,2	-5,3
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-131,9	165,7
Övriga rörelseintäkter	5,4	2,7
Summa rörelseintäkter	630,3	961,6
Allmänna administrationskostnader	-221,0	-283,0
Avskrivn immateriella anläggningstillgångar	-4,2	-4,0
Avskrivn materiella anläggningstillgångar	-1,9	-1,9
Övriga rörelsekostnader	-5,0	-4,2
Summa rörelsekostnader	-232,1	-293,1
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	-	-13,0

Rörelseresultat	398,2	655,5
Skatt	-88,4	-94,2
Årets resultat	309,8	561,3
Rapport över totalresultat		
<i>Mnkr</i>	2016	2015
Nettoresultat	309,8	561,3
Övrigt totalresultat		
<i>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Finansiella tillgångar som kan säljas	56,6	-60,2
Finansiella tillgångar som kan säljas, överfört till resultaträkningen	-	0,1
Skatt hänförlig till poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen	-12,5	13,2
Övrigt totalresultat	44,1	-46,9
Totalresultat	353,9	514,4
Balansräkning per den 31 december		
<i>Mnkr</i>	2016	2015
Tillgångar		
Belåningsbara statsskuldförbindelser	16 964,4	16 839,4
Utlåning till kreditinstitut	1 122,3	699,9
Utlåning	276 982,1	254 421,7
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	42 003,9	45 688,4
Aktier och andelar	3,3	2,8
Aktier och andelar i intresseföretag	-	0,5
Aktier och andelar i dotterföretag	42,0	42,0
Derivat	24 449,8	22 775,6
Immateriella tillgångar	13,4	15,7
Materiella tillgångar	7,6	4,6
Aktuell skattefordran	79,0	79,0
Övriga tillgångar	14,6	17,0
Uppskjuten skattefordran	28,1	28,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14,9	11,6
Summa tillgångar	361 725,4	340 626,3
Skulder, avsättningar och eget kapital		
Skulder och avsättningar		
Skulder till kreditinstitut	2 396,1	2 303,5
Emitterade värdepapper	341 579,4	318 943,6
Derivat	9 390,5	11 723,1
Övriga skulder	810,4	2 163,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30,9	144,9
Avsättningar	4,1	3,4
Efterställda skulder	1 000,0	1 000,0
Summa skulder och avsättningar	355 211,4	336 282,0

Eget kapital														
Bundet eget kapital														
Aktiekapital	5 417,1	3 926,4												
Pågående nyemission	682,9	-												
Fond för utvecklingsutgifter	1,6	-												
Reservfond	17,5	17,5												
Fritt eget kapital														
Fond för verkligt värde	9,8	-34,3												
Balanserat resultat	75,3	-126,6												
Årets resultat	309,8	561,3												
Summa eget kapital	6 514,0	4 344,3												
Summa skulder, avsättningar & eget kapital	361 725,4	340 626,3												
Nyckeltal 2015-2016														
<i>Mnkr</i>	2016	2015												
Kapital														
Kärnprimärkapitalrelation (%)	103,7	44,6												
Primärkapitalrelation (%)	103,7	44,6												
Totalkapitalrelation (%)	122,1	59,8												
Bruttosoliditetsgrad enligt CRR (%)	1,56	0,87												
Bruttosoliditetsgrad inklusive förlagslån (%)	1,84	1,16												
Resultat														
Rörelseresultat exklusive effekter av orealiserade marknadsvärdesförändringar	593,7	531,3												
Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift i % av utlåning	0,072	0,068												
Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift i % av balansomslutning	0,055	0,051												
Avkastning på tillgångar (%)	0,086	0,165												
K/I-tal	0,302	0,366												
Övriga uppgifter														
Antal anställda vid årets utgång	91	85												
Alternativt nyckeltal	Definition	Avstämning												
Rörelseresultat exklusive effekter av orealiserade marknadsvärdesförändringar	Rörelsens resultat reducerat med resultat av orealiserade marknadsvärdesförändringar som ingår i resultaträkningsposten Nettoresultat av finansiella transaktioner. Nyckeltalet är av intresse för att visa Kommuninvests underliggande intjäningsförmåga.	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Rörelseresultat</td> <td>398,2</td> <td>655,5</td> </tr> <tr> <td>Resultat av orealiserade marknadsvärdesförändringar</td> <td>-195,5</td> <td>124,2</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat exklusive effekter av orealiserade marknadsvärdesförändringar</td> <td>593,7</td> <td>531,3</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2015	Rörelseresultat	398,2	655,5	Resultat av orealiserade marknadsvärdesförändringar	-195,5	124,2	Rörelseresultat exklusive effekter av orealiserade marknadsvärdesförändringar	593,7	531,3
	2016	2015												
Rörelseresultat	398,2	655,5												
Resultat av orealiserade marknadsvärdesförändringar	-195,5	124,2												
Rörelseresultat exklusive effekter av orealiserade marknadsvärdesförändringar	593,7	531,3												
Förvaltningskostnader exklusive resolutionsav-	Förvaltningskostnader under verksamhetsåret exklusive	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Allmänna administrationskost-</td> <td>-221,0</td> <td>-283,0</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2015	Allmänna administrationskost-	-221,0	-283,0						
	2016	2015												
Allmänna administrationskost-	-221,0	-283,0												

gift/stabilitetsavgift i % av utlåning	resolutionsavgift/stabilitetsavgift i förhållande till redovisat värde av utlåningen per bokslutsdagen. Ett nyckeltal som är relevant för att bedöma organisationens övergripande kostnadseffektivitet i förhållande till utlåning rensat för resolutionsavgift/stabilitetsavgift.	nader		
		Avskrivningar	-6,1	-5,9
		Övriga rörelsekostnader	-5,0	-4,2
		Summa förvaltningskostnader	-232,1	-293,1
		Resolution-savgift/stabilitetsavgift	-31,4	-120,5
		Summa förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift	-200,7	-172,6
		Utlåning per bokslutsdagen	276 982,1	254 421,7
		Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift i % av utlåning	0,072	0,068
Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift i % av balansomslutning	Totala förvaltningskostnader under verksamhetsåret exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift i förhållande till balansomslutning per bokslutsdagen. Ett nyckeltal som är relevant för att bedöma organisationens övergripande kostnadseffektivitet i förhållande till balansomslutning rensat för resolutionsavgift/stabilitetsavgift.		2016	2015
		Allmänna administrationskostnader	-221,0	-283,0
		Avskrivningar	-6,1	-5,9
		Övriga rörelsekostnader	-5,0	-4,2
		Summa förvaltningskostnader	-232,1	-293,1
		Resolution-savgift/stabilitetsavgift	-31,4	-120,5
		Summa förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift	-200,7	-172,6
		Balansomslutning per bokslutsdagen	361 725,4	340 626,3
		Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift i % av balansomslutningen	0,055	0,051
Avkastning på tillgångar (%)	Årets resultat i förhållande till totala tillgångar uttryckt i procent. Nyckeltal som anges i enlighet med FFS 2008:25 6 kap 2a.		2016	2015
		Årets resultat	309,8	561,3
		Totala tillgångar	361 725,4	340 626,3
		Avkastning på tillgångar %	0,086	0,165
K/I-tal	Summa rörelsekostnader i relation till räntenetto samt övriga rörelseintäkter. Ett vedertaget nyckeltal inom banksektorn för att bedöma relationen mellan kostnader och intäkter.		2016	2015
		Summa rörelsekostnader	-232,1	-293,1
		Räntenetto	762,0	798,5
		Övriga rörelseintäkter	5,4	2,7
		Summa ränte- och övriga rörelseintäkter	767,4	801,2
		K/I-tal	0,302	0,366

B.13	Händelser som påverkar solvens:	Ej tillämpligt. Inga kända händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets solvens har inträffat sedan den senaste reviderade finansiella rapporten offentliggjordes.
B.14	Koncernberoende:	Ej tillämpligt. Bolaget är ett helägt dotterbolag till Kommuninvest ekonomisk förening, org. nr. 716453-2074. Därtill ingår ett fastighetsbolag i koncernen, Kommuninvest Fastighets AB, org. nr. 556464-5629. Bolaget är inte beroende av andra företag inom koncernen.
B.15	Huvudsaklig verksam-	Bolagets huvudsakliga verksamhet är upplåning till medlemmar i

	het:	<p>Föreningen och deras majoritetsägda företag, för att kostnadseffektivisera medlemmarnas upplåning.</p> <p>Bolaget är ett kreditmarknadsbolag som får bedriva sådan finansieringsrörelse som avses i 1 kap 4 § lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse. Bolaget får vidare bedriva finansiell verksamhet och verksamhet som har ett naturligt samband därmed enligt 7 kap 1 § lagen om bank- och finansieringsrörelse.</p>																						
B.16	Direkt eller indirekt ägande/kontroll:	Bolaget är ett helägt dotterbolag till Föreningen.																						
B.17	Kreditvärderingsbetyg:	<p>För tillfället har Bolagets långsiktiga skulder erhållit kreditbetyget Aaa från Moody's Investors Service Ltd och AAA från Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th><u>Moody's</u></th> <th><u>Standard & Poors</u></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Aaa</td> <td>AAA</td> </tr> <tr> <td>Aa1</td> <td>AA+</td> </tr> <tr> <td>Aa2</td> <td>AA</td> </tr> <tr> <td>Aa3</td> <td>AA-</td> </tr> <tr> <td>A1</td> <td>A+</td> </tr> <tr> <td>A2</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>A3</td> <td>A-</td> </tr> <tr> <td>Baa1</td> <td>BBB+</td> </tr> <tr> <td>Baa2</td> <td>BBB</td> </tr> <tr> <td>Baa3</td> <td>BBB-</td> </tr> </tbody> </table> <p>Ovanstående kreditvärderingsinstitut är etablerade inom EU innan den 7 juni 2010, och blev den 31 oktober 2011 godkända och registrerade som kreditvärderingsinstitut under Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1060/2009 av den 16 september 2009, vilken ändrats genom Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 513/2011 av den 11 maj 2011 och Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 462/2013 av den 21 maj 2013.</p>	<u>Moody's</u>	<u>Standard & Poors</u>	Aaa	AAA	Aa1	AA+	Aa2	AA	Aa3	AA-	A1	A+	A2	A	A3	A-	Baa1	BBB+	Baa2	BBB	Baa3	BBB-
<u>Moody's</u>	<u>Standard & Poors</u>																							
Aaa	AAA																							
Aa1	AA+																							
Aa2	AA																							
Aa3	AA-																							
A1	A+																							
A2	A																							
A3	A-																							
Baa1	BBB+																							
Baa2	BBB																							
Baa3	BBB-																							
B.18	Garanti:	För betalning samt fullgörande av Bolagets samtliga förpliktelser har samtliga medlemmar i Föreningen tecknat solidarisk borgen så som för egen skuld (proprieborgen). Detta innebär att Borgensmännen åtar sig, att i händelse av att Bolaget ej fullgör sina förpliktelser under Bolagets program för kontinuerligt utgivande av obligationer, fullgöra Bolagets åtaganden i dess ställe. Vid tiden för detta Prospekts godkännande har Föreningen 288 medlemmar och medlemmarna består av svenska kommuner och landsting.																						
B.19	Garantigivare:	Samtliga medlemmar av Föreningen.																						

Avsnitt C – Värdepapper

C.1	Typ av värdepapper:	Lån utfärdas i dematerialiserad form hos Euroclear Sweden AB ("ES") varför inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas. Varje
-----	---------------------	--

		<p>lån tilldelas ett lånenummer och omfattar en eller flera Obligationer (ensidig skuldförbindelse som registrerats enligt lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument som utgivits av Bolaget under detta program).</p> <p>Obligationerna har identitetskod ISIN [●].</p>
C.2	Valuta:	Svenska kronor.
C.5	Inskränkningar i rätten att överlåta värdepappren:	Ej tillämpligt. Det finns inga villkor i Obligationerna som hindrar Fordringshavaren från att fritt överlåta dessa. Försäljning av Obligationerna kan dock i vissa länder vara begränsad av lag varför innehavarna av Prospektet eller Obligationer måste informera sig om att iaktta sådana restriktioner.
C.8	Rättigheter kopplade till värdepapperen inbegripet rangordning och begränsningar av rättigheter:	<p>Obligationer emitteras som icke efterställda lån och rankas paripassu med Bolagets övriga och icke efterställda och oprioriterade fordringar på Bolaget.</p> <p>Obligationerna medför rätt till återbetalning av lånebelopp och ränta.</p> <p>Varje obligation återbetalas till par (d.v.s. med ett belopp motsvarande dess nominella belopp).</p> <p>Obligationerna lyder under svensk rätt.</p>
C.9	Rättigheter kopplade till värdepapperen inbegripet den nominella räntan, startdag för räntebereäkning, ränteförfalldagar, eventuell räntebas, förfalldag, avkastning och eventuell företrädare för skuldebrevsinnehavare:	<p>Obligationerna löper med fast ränta enligt räntesatsen från lånedatum till och med återbetalningsdagen.</p> <p>För beräkning av räntan krävs uppgifter om lånedatum, återbetalningsdag, räntesats och ränteförfalldagar. Uppgifter om dessa kommer att fastställas vid varje enskild emission av Obligationer. Räntan erläggs i efterskott på varje Ränteförfalldag och beräknas på 30/360-dagarsbasis. Räntan räknas på nominellt belopp.</p> <p><i>Återbetalning</i></p> <p>Återbetalning sker genom ES, i förekommande fall till bankkonto som Fordringshavaren uppgivit.</p> <p><i>Företrädare</i></p> <p>Ej tillämpligt – Ingen har utsetts att företräda Fordringhavarna.</p>
C.10	Information om räntebetalningar som baseras på derivatinslag:	Ej tillämpligt. Obligationerna baseras inte på derivat.
C.11	Upptagande till handel:	Bolaget kommer ansöka om inregistrering av Obligationslånet hos [Nasdaq Stockholm AB/annan svensk reglerad marknad]

Avsnitt D – Risker

D.2	Huvudsakliga risker specifika för emittenten:	<p>Innan en investerare beslutar sig för att förvärva Obligationer som omfattas av detta Prospekt är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Bolagets och Obligationernas framtida utveckling.</p> <p>Risker förenade med Bolagets verksamhet hänför sig bland annat till kreditrisker, operativa risker och finansiella risker. Kreditrisken är risken för att Bolagets motparter inte kan uppfylla sina betalningsförpliktelser, vilket i sin tur kan påverka Bolagets förmåga att fullgöra sina betalningsförpliktelser enligt Obligationen. Operativ risk är 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, vilket kan påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt. Finansiella risker består bland annat av likviditetsrisk, vilket innebär risken att Bolaget endast kan fullgöra betalningsförpliktelser till ökad kostnad eller i värsta fall inte alls, ränterisk, vilket uppkommer när räntebindingstiden mellan in- och utlånat kapital inte överensstämmer, och valutarisk, vilket uppkommer när tillgångar och skulder i en specifik utländsk valuta storleksmässigt inte överensstämmer, vilket kan innebära att Bolagets finansiella ställning och resultat påverkas negativt.</p> <p>Det finns även risker som uppstår på grund av vissa omvärldsfaktorer såsom till exempel affärsrisker, vilket bland annat är risken för att Bolagets resultat försämras på grund av oförutsedda förändringar i affärsmiljön, och strategiska risker, vilket är risken för att Bolagets strategiska inriktning måste ändras på grund av att till exempel grundläggande marknadsförutsättningar ändras, vilket kan medföra en negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.</p>
D.3	Huvudsakliga risker specifika för värdepapern:	<p>Risker relaterade till Obligationerna inkluderar bland annat risk för bristande likviditet i Obligationerna på grund av en försämrad funktion hos andrahandsmarknaden. Bristande likviditet i andrahandsmarknaden kan ha negativ effekt på Obligationernas pris. Även ändrad lagstiftning är en risk förknippad med Obligationen. Obligationer styrs av svensk lag och risken innebär att villkor för ett Obligationen kan få en annan innebörd än vid utgivande av Obligationen till exempel om svensk lag ändras, vilket kan få negativa konsekvenser för innehavare av Obligationer samt för Bolaget.</p> <p>Det finns även risker ju längre löptiden är för Obligationen. Kreditrisk är svårare att överblicka vid lång löptid än vid kort löptid. Vidare ökar även marknadsrisken vid längre löptid eftersom fluktuationen i priset blir större för Obligationen med lång löptid än för Obligationen med kort löptid. Löptidsrisken kan påverka värdet på Obligationer negativt.</p>

--	--	--

Avsnitt E – Erbjudande		
E.2b	Motiv och användning av emissionslikviden:	[Bolaget avser använda emissionslikviden, efter avdrag för emissionskostnader, för allmänna finansieringsändamål./ <i>Specificera</i>].
E.3	Erbjudandets villkor:	Priset på Obligationer är rörligt och beror bland annat på gällande ränta för placeringar med motsvarande löptid samt upplupen ku- pongränta sedan föregående ränteförfallodag. Eftersom Obliga- tioner kan komma att ges ut löpande under en längre tid är det inte möjligt att ange en enhetlig försäljningskurs eller något annat fast pris för skuldförbindelserna. Obligationer kan emitteras till par eller över/under par. Priset fastställs för varje transaktion genom över- enskommelse mellan köpare och säljare.
E.4	Intressen och intresse- konflikter:	[Förutom den ersättning som betalas till Emissionsinstitutet med anledning av deras deltagande i programmet och emissioner under programmet, så känner Bolaget inte till att någon inblandad person har något intresse av betydelse för emissioner eller att det förelig- ger någon intressekonflikt mellan Bolaget och någon inblandad person/ <i>Ange intressen som har betydelse för emissionen bland någon eller några fysiska eller juridiska personer som är inblan- dade i emissionen, inklusive intressekonflikter</i>]
E.7	Beräknade kostnader som åläggs investera- ren:	[E] tillämplig: investerare åläggs inga kostnader/ <i>Specificera</i>]

2 RISKFAKTORER

2.1 Inledning

Verksamheten i Bolaget och de Obligationslån som ges ut av Bolaget påverkas och kan komma att påverkas av ett flertal faktorer. Risker finns beträffande såväl förhållanden med anknytning till Bolaget och Obligationslånen som förhållanden utan särskild anknytning till Bolaget eller Obligationslånen.

Nedan lämnas en redogörelse för de riskfaktorer som Bolaget bedömt har relevans för en investering i Obligationslån och Bolagets verksamhet. Det gäller risker både vad avser omständigheter som är hänförliga till Bolaget och branschen inom vilken Bolaget är verksam samt risker förenade med Obligationerna. Vissa risker ligger utanför Bolagets kontroll. Nedanstående risker och osäkerhetsfaktorer kan ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, förmåga att fullgöra sina förpliktelser i enlighet med villkoren för respektive Obligationslån, finansiella ställning och resultat. De kan även medföra att Obligationerna minskar i värde, vilket kan leda till att investerare förlorar hela eller delar av sitt kapital. Riskfaktorerna nedan är inte rangordnade och gör inte anspråk på att vara uttömmande. Utöver nedanstående redogörelse för riskfaktorer uppmanas investerare att ta del av övrig information i detta Prospekt och av tillämpliga slutliga villkor som gäller för varje Obligation ("**Slutliga Villkor**").

2.2 Risker relaterade till Bolaget

2.2.1 Inledning

Investerare i Obligationslån tar en kreditrisk på Bolaget, det vill säga en risk att Bolaget i framtiden saknar förmåga att fullgöra sina förpliktelser i enlighet med villkoren för Obligationslånen. Denna risk sammanhänger i sin tur med olika risker som Bolaget löper i sin verksamhet. Dessa risker är främst kreditrisk, marknadsrisk, likviditetsrisk, operativ risk, ryktesrisk, affärsrisk och strategisk risk. Nedan följer en beskrivning av de risker som kan påverka Bolagets möjligheter att fullgöra sina förpliktelser gentemot investerare.

2.2.2 Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken för förlust till följd av en motparts oförmåga att infria sina förpliktelser i rätt tid. Med motpart avses här utlåningsmotpart (kund), placeringsmotpart eller derivatmotpart. Risken att en utlåningsmotpart (kund) inte infriar sina förpliktelser benämns kreditgivningsrisk, risken att en placeringsmotpart inte infriar sina förpliktelser benämns emittentrisk och risken att en derivatmotpart inte infriar sina förpliktelser benämns motpartsrisk.

Kreditgivningsrisk. Bolaget bedriver utlåningsverksamhet till medlemmarna i Föreningen och till av dessa majoritetsägda företag. Bolagets utlåningsverksamhet är förenad med kreditrisk, det vill säga risken att kunden inte fullgör sina förpliktelser mot kreditgivaren och att ställda säkerheter inte täcker kreditgivarens fordran. Realiseras kreditrisken kan det innebära negativa effekter på Bolagets finansiella resultat.

Emittentrisk. I sin verksamhet använder Bolaget finansiering som bland annat erhålls genom Obligationslån. Den finansiering Bolaget har erhållit men ännu inte lånat ut, placeras

på konton i kreditinstitut och i räntebärande värdepapper. Placeringsmotparter är stater, statligt garanterade organisationer och finansiella institutioner. Dessa placeringar innefattar en risk för värdeförändring av det placerade kapitalet samt att en emittent inte återbetalar hela sitt åtagande vid förfall. Om risken realiserar kan det få negativ effekt på Bolagets finansiella resultat.

Motpartsrisk. Bolaget ingår derivatkontrakt med olika derivatmotparter. Rörelser på marknaden i exempelvis räntor och växelkurser kan förändra marknadsvärdet på derivatkontrakten. Om sådana rörelser gör att det uppstår en fordran från Bolaget på derivatmotparten, och motparten vid slutavveckling av kassaflödena inte kan fullgöra sina förpliktelser, kan Bolagets finansiella ställning och resultat påverkas negativt. Förluster kan även uppstå till följd av rörelser på marknaden under den tid det tar för Bolaget att teckna ersättningskontrakt i det fall en derivatmotpart fallerar.

2.2.3 Marknadsrisk

Med marknadsrisk avses risken för förluster till följd av förändringar i riskfaktorer på den finansiella marknaden. Marknadsrisk inkluderar ränterisk, valutarisk, kreditmarknadsrisk, övrig prisrisk samt avvecklingsrisk.

Ränterisk uppkommer när räntebindningstiden mellan tillgångar och skulder inte överensstämmer. På grund av verksamhetens omfattning är det inte alltid möjligt att erhålla fullständig matchning mellan Bolagets tillgångar (utlåning och placeringar) och skulder (finansiering) för varje enskild position. Om Bolaget misslyckas med att hantera sin ränterisk kan Bolagets finansiella ställning påverkas negativt.

Valutarisk innebär en risk för ekonomisk förlust p.g.a. minskning av nettovärdet på Bolagets tillgångar och skulder till följd av förändringar i valutakurser. Bolaget har tillgångar och skulder i såväl svenska kronor som i utländska valutor. Valutarisk uppstår när tillgångar och skulder i en specifik valuta storleksmässigt inte överensstämmer. Valutarisker utgörs av de räntenetton som genereras från avkastning på placeringar i utländska valutor. Realiserad valutarisk kan innebära att Bolagets finansiella ställning och resultat påverkas negativt.

Kreditmarknadsrisk motsvarar risken att Bolagets finansiella ställning och resultat påverkas negativt till följd av förändringar i kredit- eller basisspreadar på marknaden. Generella förändringar i marknadens spreadar påverkar Bolaget primärt genom obalanser i löptid mellan tillgångar och skulder. Vidare kan Bolagets finansiella ställning och resultat påverkas negativt vid spreadförändringar i en specifik tillgång, i Bolagets egen creditspread eller i basisspreaden mellan två specifika valutor.

Övrig prisrisk: Med övrig prisrisk avses risken för att en ändring i prisläget för underliggande tillgångar och index, till exempel aktier eller aktieindex, minskar nettovärdet av Bolagets tillgångar och skulder. Realisering av övrig prisrisk kan innebära att Bolagets resultat påverkas negativt.

Avvecklingsrisk motsvarar risken att en motpart i en transaktion i räntebärande instrument eller utländsk valuta före avräkning inte kan fullfölja sina åtaganden och att Bolaget får ökade kostnader för att ingå en ersättningsaffär. Om risken realiserar kan det få negativ effekt på Bolagets finansiella ställning och resultat.

2.2.4 Likviditetsrisk

Likviditetsrisk kan beskrivas som brist på finansiering, vilket innebär en risk för Bolagets möjligheter att leva upp till sina åtaganden. Likviditetsrisk är också risken för väsentligt högre kostnader för att låna de medel som behövs för att infria sina betalningsförpliktelser.

För att finansiera sin verksamhet är Bolaget beroende av den svenska och internationella kapitalmarknaden, på vilka Bolaget konkurrerar med andra emittenter för att erhålla finansiering. Faktorer utanför Bolagets kontroll kan ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets framtida möjligheter att erhålla finansiering eller öka kostnaden för sådan finansiering.

I vissa perioder har det globala finansiella systemet drabbats av allvarliga störningar, vilket bland annat lett till minskad, och i perioder mycket dålig, likviditet på marknaden. Flera långgivare har från tid till annan minskat sin utlåning, eller till och med upphört att erbjuda finansiering till låntagare, inklusive finansinstitut. Denna typ av störningar kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets möjligheter att få tillgång till finansiering till acceptabla villkor och därmed göra upplåningen dyrare, vilket i sin tur minskar Bolagets förmåga att uppfylla sina förpliktelser.

2.2.5 Operativa risker

Operativ risk är risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga eller otillräckliga interna processer eller rutiner, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser inklusive legala risker. Det kan röra sig om risker kopplade till felaktiga eller ej ändamålsenliga interna processer, mänskliga fel, bristfällig intern kontroll och regelefterlevnad, oklara ansvarsförhållanden, bristfälliga tekniska system, olika former av brottsliga angrepp och bristande beredskap inför störningar.

Om Bolaget misslyckas med att hantera sina operativa risker kan det inte uteslutas att Bolagets resultat och finansiella ställning påverkas negativt.

2.2.6 Ryktesrisk

Ryktesrisk är risken för inkomstbortfall från potentiella och existerande kunder och/eller risken för ökade upplåningskostnader om kunder/investerare förlorar tilltron till Bolaget på grund av negativ publicitet eller rykten om Bolaget eller den kommunala sektorn i allmänhet. Realiserad ryktesrisk kan ha negativ effekt på Bolagets verksamhet och finansiella resultat.

2.2.7 Affärsrisk

Affärsrisk är risken för minskade intäkter eller ökade kostnader till följd av att faktorer i den externa affärsmiljön förändras. En sådan faktor kan till exempel vara förändringar i konkurrenssituationer och relaterar till samtliga de tjänster Bolaget erbjuder. Det finns även en risk att den marknad som Bolaget verkar på minskar eller försvinner, vilket kan medföra att efterfrågan minskar. Affärsrisker åsyftar huvudsakligen påverkan på volymer och marginaler. Dessa risker kan medföra minskade volymer och pressade marginaler vilket kan ha negativ effekt på Bolagets finansiella resultat.

2.2.8 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. Realiserad strategisk risk kan ha negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

2.2.9 Legala förutsättningar

Bolagets verksamhet regleras bland annat av aktiebolagslagen (2005:551) och lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse. Borgensmännens verksamhet regleras av kommunallagen (1991:900) och styrs i övrigt av svensk offentlig rätt. Bolaget står som kreditmarknadsbolag under Finansinspektionens tillsyn.

Bolagets affärsverksamhet och resultat påverkas bl.a. av nya och förändrade lagar, förordningar och andra författningar beslutade av olika normgivande organ i Sverige och EU samt i viss utsträckning av utländska staters normgivande organ och myndigheter. Förändringar av nuvarande regelverk för Bolagets verksamhet kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, dess ekonomiska resultat och prissättning av Obligationer. För det fall Bolaget inte skulle fullgöra sina skyldigheter enligt för Bolagets verksamhet gällande regelverk, föreligger en risk för sanktioner av tillsynsmyndigheter och domstolar, vilket kan påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

2.2.10 Rättsliga förfaranden

Bolaget kan från tid till annan komma att bli föremål för rättsprocesser, regulatoriska processer och skiljeförfaranden med investerare, anställda, myndigheter eller fordringsägare. Bolaget skulle påverkas negativt av medförda kostnader samt ett potentiellt försämrat rykte som kan relateras till sådana förfaranden. Bolagets engagemang i sådana förfaranden eller förlikningsprocesser kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

2.3 Risker relaterade till Obligationerna

2.3.1 Inledning

Nedanstående riskfaktorer anser Bolaget vara väsentliga för att bedöma de specifika riskerna för en Obligation. Nedan angivna riskfaktorer gör dock inte anspråk på att utgöra en uttömmande redogörelse för de risker som är relaterade till Obligationerna.

2.3.2 Löptid

Risken i en investering i ett Obligationslån ökar ju längre löptiden är för Obligationslånen. Kreditrisk är svårare att överblicka vid lång löptid än vid kort löptid. Vidare ökar även marknadsrisken vid längre löptid eftersom fluktuationen i priset blir större för Obligationslån med lång löptid än för Obligationslån med kort löptid. Längre löptid på en Obligation kan innebära större volatilitet i Obligationens pris.

2.3.3 Andrahandsmarknad och likviditet

Varken Emissionsinstitutet eller Bolaget kan förutsäga hur omfattningen av eller likviditeten i andrahandsmarknaden kommer att vara och Emissionsinstitutet äger under vissa förhållanden, hänförliga i huvudsak till marknaden och Bolagets utveckling, rätt att fråntära sina åtaganden gentemot Bolaget. Bristande likviditet i andrahandsmarknaden kan ha negativ effekt på Obligationernas pris.

Även om Obligationer är upptagna till handel och, i förekommande fall, inregistrerade vid en reglerad marknad, innebär inte detta att en betydande handel med Obligationer kommer att ske. Detta förhållande kan gälla under hela löptiden för en Obligation. Av detta följer att det från tid till annan kan vara svårt eller omöjligt att avyttra ett innehav av Obligationer. Detta kan inträffa till exempel vid kraftiga kursrörelser, som kan medföra svårigheter att handla till rimliga priser, att berörd(a) handelsplats(er) stängs eller att handeln åläggs restriktioner under en viss tid. Även tekniska fel kan störa handeln på den aktuella marknaden. Likviditeten i Obligationerna kan även påverkas av andra omständigheter än förändringar i andrahandsmarknadens funktion. Ekonomisk utveckling och specifika händelser i Bolaget kan påverka likviditeten i dess utgivna värdepapper. Illikviditeten kan ha en väsentlig negativ effekt på Obligationernas marknadspris.

Vissa av Bolagets Obligationsslån åtnjuter ställning som så kallade benchmarklån. Det är sannolikt att likviditeten är sämre i Obligationsslån som inte utgör benchmarklån än vad avser Obligationsslån som utgör benchmarklån.

2.3.4 Clearing och avveckling i ES system

Obligationer kommer att registreras i ES kontobaserade system, varför inga fysiska värdepapper kommer att ges ut. Clearing och avveckling vid handel sker i ES system liksom utbetalning av ränta och återbetalning av kapitalbelopp. Investerare är därför beroende av ES systems funktionalitet och kan, om systemet inte fungerar, drabbas negativt av till exempel försenad ränteutbetalning.

2.3.5 Valutarisk och valutarestriktioner

Bolaget erlägger nominellt belopp och avkastning på en Obligation i svenska kronor. Detta medför vissa risker kopplade till valutaomräkning, om den valuta Obligationen är angiven i avviker från investerarens egen valuta. Detta omfattar såväl risken för kraftiga valutakursförändringar (inklusive devalvering och revalvering) som införande av eller ändringar i befintliga valutaregleringar och valutarestriktioner. En ökning i värdet av den egna valutan jämfört med svenska kronor minskar typiskt sett värdet av en investering i Obligationer för en sådan investerare.

Regeringar och andra myndigheter kan införa valutaregleringar och valutarestriktioner som får negativ effekt på valutakursen. Resultatet av detta kan bli att innehavare av Obligationer erhåller lägre avkastning, slutlikvid eller nominellt belopp än förväntat.

2.3.6 Ränterisk

Investeringar i Obligationer med fast ränta innefattar risk för att förändringar i marknadsräntor kan komma att negativt påverka värdet av Obligationerna.

2.3.7 Övrig prisrisk

Utöver förändringar i valutakurser, marknadsräntor och marknadens likviditet kan värdet av obligationerna påverkas av exempelvis Bolagets kreditvärdighet och marknadens riskaptit.

2.3.8 Ändring av villkor och andra åtgärder

De allmänna villkoren (se "**Allmänna Villkor**" under 3.7 nedan) för Obligationsslån innehåller bestämmelser avseende möten mellan innehavare av Obligationer - fordringshavar-möten - med syfte att avhandla för dem relevanta frågor. Dessa regler ger vissa angivna majoriteter rätt att binda samtliga innehavare av Obligationer vid de beslut och eventuella förändringar som godkännts av mötet, inklusive innehavare av Obligationer som inte närvarade och röstade på det aktuella mötet och de innehavare av Obligationer som röstade mot majoriteten. Innehavare av Obligationer kan därför bli bundna av ändringar av Allmänna Villkor som kan få negativ effekt för den innehavaren.

2.3.9 Ändrad lagstiftning

Villkoren för Obligationerna styrs av svensk lag. Ändringar i svensk lagstiftning eller den tillämpning som svensk lag ges av svenska eller utländska domstolar kan medföra att de villkor som gäller för Obligationsslån får en annan innebörd än vad som gällde vid utgivandet av de aktuella Obligationerna, vilket kan få negativa konsekvenser för innehavare av Obligationer samt för Bolaget.

Om Sverige går med i den europeiska monetära unionen (EMU) före förfallodagen för en utestående Obligation, skulle detta kunna få en negativ effekt för innehavaren av Obligationer. Om euro skulle bli lagligt betalningsmedel i Sverige, skulle alla belopp i svenska kronor i stället få erläggas i motvärdet i euro. Vidare skulle det kunna bli tillåtet eller krävas att utestående fordringar konverteras till euro, eller att andra åtgärder skulle behöva vidtas avseende Obligationer. Detta kan medföra negativa konsekvenser för innehavare av Obligationer samt för Bolaget.

3 VILLKOR FÖR OBLIGATIONSÅN

3.1 Beskrivning av programmet

Bolaget har i enlighet med styrelsebeslut den 26 maj 2010 beslutat att upprätta detta program för kontinuerlig utgivning av Obligationer. Beslut om utgivande av Obligationsån inom ramen för programmet fattas av Bolagets styrelse eller i enlighet med bemyndigande från Bolagets styrelse.

Allmänna Villkor för Obligationsånen återges på sidorna 26-35. Villkor som inte anges i Prospektet anges i de Slutliga Villkor som upprättas för varje Obligationsån. Slutliga Villkor för Obligationsån som erbjuds allmänheten inges till Finansinspektionen, och kommer att offentliggöras på Bolagets webbplats, (www.kommuninvest.se / www.kommuninvest.org, samt finnas tillgängliga hos Bolaget i pappersformat.

Programmet riktar sig till alla kategorier av investerare, dock inte sådana som omfattas av försäljningsrestriktioner enligt vad som anges nedan och på Prospektets sida 2.

Erbjudanden om förvärv av Obligationer utgivna under Prospektet riktar sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare erbjudandehandlingar, registrerings- eller andra åtgärder än som följer av svensk rätt för erbjudanden därav i Sverige. Prospektet samt slutliga villkor får inte distribueras till eller inom något land där distributionen kräver ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot lag eller andra regler. Förvärv av Obligation som utges under Prospektet i strid med ovanstående kan komma att anses som ogiltigt.

Under programmet emitteras endast Obligationer med fast ränta. För beräkning av räntan krävs uppgifter om lånedatum, återbetalningsdag, räntesats och ränteförfallodagar. Uppgifter om dessa kommer att fastställas vid varje enskild emission av Obligationer.

Obligationsån är icke säkerställda förpliktelser för Bolaget och ska i förmånsrättshänseende rangordnas lika (pari passu) med övriga icke efterställda, oprioriterade fordringar på Bolaget.

Bolaget kommer enligt vad som anges i Slutliga Villkor att inge ansökan om upptagande till handel vid reglerad marknad av Obligationsån till Nasdaq Stockholm AB eller annan svensk reglerad marknad.

Obligationsån som utges ansluts till ES kontobaserade system, varför inga fysiska värdepapper utfärdas. Clearing och avveckling vid handel sker i ES system. Obligationsån kan även komma att behandlas av Euroclear och/eller Clearstream Luxembourg. För investerare som har sitt innehav registrerat genom Euroclear eller Clearstream, Luxembourg kommer Euroclear och/eller Clearstream, Luxembourg att registreras som fordringshavare på VP-konto.

ES eller förvaltare (vid förvaltarregistrerade värdepapper) verkställer avdrag för preliminär skatt, för närvarande 30 procent på utbetald ränta, för fysisk person bosatt i Sverige och svenskt dödsbo.

Bolaget står för samtliga kostnader i samband med upptagande till handel, såsom kostnader för framtagande av prospekt, upptagande till handel, dokumentation, avgifter till ES

med mera, om inte annat följer av överenskommelse mellan Bolaget och Emissionsinstitutet.

3.2 Emissionsteknik

Obligationer utgivna under detta program kan komma att emitteras kontinuerligt (så kallad "Tap-emission") och därför kan Obligationsslån initialt inte åsättas en beloppsram. Det slutliga lånebeloppet fastställs istället när försäljningen av nya Obligationer har avslutats. Villkoren i övrigt för Obligationsslån såsom exempelvis ränteförfallodag och återbetalningsdag, anges i Slutliga Villkor för varje Obligationsslån. Samtliga Obligationer som utges under ett visst Obligationsslån har identiska villkor oavsett när emission sker, varför Slutliga Villkor endast upprättas vid ett tillfälle i samband med den första emissionen. Obligationer kan, beroende på Bolagets upplåningsbehov, komma att säljas kontinuerligt under hela löptiden. Detta kan i princip ske fram till Obligationsslånets återbetalningsdag. Bolaget har rätt att när som helst avsluta eller göra uppehåll i emissionen. För det fall en medlem skulle utträda ur Föreningen (vilket normalt endast kan ske vid utgången av det räkenskapsår som slutar näst efter sex månader efter uppsägning) kan ytterligare Obligationer inte fortsätta ges ut genom Tap-emission under existerande Obligationsslån.

Bolaget kan komma att ge ut obligationer genom så kallade syndikerade emissioner. Emissionsinstitutet åtar sig då att vara så kallade "Joint Bookrunners" för en viss emission, vilket innebär att de tillsammans ska verka för att aktuella Obligationer distribueras effektivt genom syndikering. Detta sker bland annat genom att var och ett av Emissionsinstitutet efterfrågar pris- och volymintervall från marknaden och inhämtar bindande bud. På grundval av dessa bud fastställs pris och volym. Tilldelning i dessa emissioner fastställs av Bolaget med beaktande av att uppnå en långsiktig och välfungerande likviditet i andrahandsmarknaden.

3.3 Marknad

Bolaget har utsett Swedbank AB (publ) till ledarbank för programmet för kontinuerlig utgivning av Obligationer och har även vid tidpunkten för offentliggörande av detta Prospekt utsett Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, Nordea Bank AB (publ), Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska Handelsbanken AB (publ) och Swedbank AB (publ) till emissionsinstitut.

Emissionsinstitutet har åtagit sig i avtal med Bolaget att under vissa förutsättningar ange köp- och säljräntor för Obligationer som uppfyller särskilda kriterier avseende exempelvis volym och återstående löptid (så kallade benchmarklån). Emissionsinstitutet äger under vissa förhållanden rätt att frånträda de särskilda åtaganden som gäller för benchmarklån.

Per datum för detta Prospekts offentliggörande finns följande utestående Obligationsslån: K1708, K1806, K1903, K2002, K2012, K2109, K2206 samt K2302. Samtliga dessa Obligationsslån åtnjuter, per datum för detta Prospekts offentliggörande, status av benchmarklån.

3.4 Prissättning

Priset för en Obligation kan inte i förväg bestämmas utan avgörs vid emissionstillfället genom överenskommelse mellan köpare och säljare. Priset för Obligationer anges i form av en effektiv årsränta som styrs av den gällande marknadsräntan. Obligationer utges oftast till en under- eller överkurs. Kursen beräknas med utgångspunkt i det diskonterade värdet av Obligationens nominella belopp samt kommande räntebetalningar. Därutöver tillkommer eventuell upplupen ränta till likvidbeloppet, det vill säga ränta från senaste ränteförfallodagen fram till likviddagen.

3.5 Samtycke till användning av Prospektet

Bolaget samtycker till att Prospektet används av finansiella mellanhänder i samband med ett erbjudande avseende Obligationerna i enlighet med följande villkor:

- (i) Samtycket gäller endast under giltighetstiden för detta Prospekt och endast under denna period kan de finansiella mellanhänderna återförsälja eller slutligt placera Obligationerna;
- (ii) De enda finansiella mellanhänder som får använda Prospektet för erbjudanden är Emissionsinstitutet;
- (iii) Samtycket gäller endast för erbjudanden som kräver att Prospektet upprättas;
- (iv) Samtycket berör endast användning av Prospektet för erbjudanden i Sverige; och
- (v) Samtycke kan för en enskild emission vara begränsat av ytterligare förbehåll som i så fall anges i Slutliga Villkor.

Information om nya finansiella mellanhänder kommer att publiceras på Bolagets webbplats (www.kommuninvest.se / www.kommuninvest.org).

När ett Emissionsinstitut erbjuder investerare att teckna Obligationer kommer relevant Emissionsinstitut samtidigt underrätta investerare om anbudsvillkoren.

Samtliga finansiella mellanhänder som nyttjar Prospektet kommer på sin webbplats att uppge att nyttjandet står i överensstämmelse med samtycket och dess angivna villkor.

3.6 Solidarisk borgen

3.6.1 Beskrivning av borgensförbindelsen

I samband med att en kommun eller ett landsting inträder som medlem i Föreningen (som äger samtliga aktier i Bolaget), tecknar kommunen/landstinget en solidarisk borgen såsom för egen skuld (proprieborgen) för samtliga förpliktelser som Bolaget har ingått eller kommer att ingå. Borgensåtagandet omfattar således samtliga Bolagets förpliktelser under Obligationsslån. Åtagandet är inte villkorat.

Borgen omfattar inte Bolagets förpliktelser enligt förlagslån som lämnas av Föreningen, vilka i sin tur finansieras av förlagslån från medlemmarna till föreningen.

Kommunen/landstinget ingår även ett regressavtal (partsavtal) med övriga medlemmar i Föreningen, i vilket medlemmarnas inbördes ansvar för borgensåtagandet regleras.

Medlemmar i Föreningen var per den 12 maj 2017 de kommuner och landsting som anges nedan i avsnitt 3.6.2. Nya medlemmar kan tillkomma och utträda under Prospektets giltighetstid. Medlem som lämnar Föreningen har kvar sitt borgensansvar för de förpliktelser (inklusive utgivna Obligationslån) som Bolaget ingått fram till den tidpunkt då medlemmen lämnar organisationen. I takt med att Bolaget återbetalar äldre lån, minskar utträdd medlems ansvar.

Den borgensförbindelse som medlemmarna i Föreningen har ingått är formulerad som framgår av utdraget nedan, och följer även av Föreningens stadgar:

”Till säkerhet för samtliga förpliktelser som Kommuninvest i Sverige AB ingått eller kommer att ingå går undertecknade landsting och kommuner solidariskt i borgen såsom för egen skuld i enlighet med vad som anges i stadgarna för Kommuninvest ekonomisk förening.”

Utdrag ur stadgar för Föreningen:

”Samtliga medlemmar i föreningen ska i enlighet med separat tecknad borgensförbindelse ansvara solidariskt såsom för egen skuld för föreningens företags samtliga förpliktelser. Vid händelse av medlems infriande av borgensansvar äger denne rätt att regressvis utkräva ersättning av övriga medlemmar i enlighet med av samtliga medlemmar undertecknad separat regressförbindelse.”

Borgensförbindelsen i sin helhet finns tillgänglig i pappersform hos Bolaget under Prospektets giltighetstid.

3.6.2 Förteckning över medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening ("Medlemmarna") per den 12 maj 2017.

Kommuner

Ale	Huddinge	Laxå	Tanum
Alingsås	Hudiksvall	Laholm	Tibro
Alvesta	Hultsfred	Markaryd	Tidaholm
Aneby	Hylte	Mölndal	Tierp
Arboga	Håbo	Mörbylånga	Timrå
Arjeplog	Hällefors	Nora	Tingsryd
Arvidsjaur	Härjedalen	Norberg	Tjörn
Arvika	Härnösand	Nordanstig	Tomelilla
Askersund	Härryda	Nordmaling	Torsby
Avesta	Hässleholm	Norrköping	Torsås
Bengtsfors	Höganäs	Norrtälje	Tranemo
Berg	Högsby	Norsjö	Tranås
Bjurholm	Hörby	Nybro	Trelleborg
Bjuv	Höör	Nykvarn	Trollhättan
Boden	Jokkmokk	Nyköping	Trosa
Bollebygd	Järfälla	Nynäshamn	Tyresö
Bollnäs	Jönköping	Nässjö	Töreboda
Borgholm	Kalix	Ockelbo	Uddevalla
Borlänge	Kalmar	Olofström	Ulricehamn
Borås	Karlsborg	Orsa	Umeå
Botkyrka	Karlshamn	Orust	Upplands-Bro
Boxholm	Karlskoga	Osby	Upplands-Väsby
Bräcke	Karlskrona	Oskarshamn	Uppsala
Brömölla	Karlstad	Ovanåker	Uppvidinge
Burlöv	Katrineholm	Oxelösund	Vadstena
Båstad	Kils	Pajala	Vaggeryd
Dals-Ed	Kinda	Partille	Valdemarsvik
Degerfors	Kiruna	Perstorp	Vallentuna
Dorotea	Klippan	Piteå	Vansbro
Eda	Knivsta	Ragunda	Vara
Eksjö	Kramfors	Robertsfors	Varberg
Emmaboda	Kristianstad	Ronneby	Vaxholm
Enköping	Kristinehamn	Rättviks	Vetlanda
Eskilstuna	Krokom	Sala	Vilhelmina
Eslöv	Kumla	Salems	Vimmerby
Essunga	Kungsbacka	Sandviken	Vindeln
Fagersta	Kungsör	Sigtuna	Vingåker
Falkenberg	Kungälv	Simrishamn	Vårgårda
Falköping	Kävlinge	Sjöbo	Vänersborg
Falun	Köping	Skara	Vännäs

Filipstad	Landskrona	Skellefteå	Värmdö
Finspång	Lekeberg	Skinnskatteberg	Värnamo
Flen	Leksand	Skurup	Västervik
Forshaga	Lerum	Skövde	Växjö
Färgelanda	Lessebo	Smedjebacken	Ydre
Gagnef	Lidköping	Sollefteå	Ystad
Gislaved	Lilla Edet	Sollentuna	Åmål
Gnesta	Lindesberg	Solna	Ånge
Gnosjö	Linköping	Sorsele	Åre
Gotland	Ljungby	Sotenäs	Årjäng
Grums	Ljusdal	Staffanstorps	Åsele
Grästorps	Ljusnarsberg	Stenugnsund	Åstorp
Gullspång	Lomma	Storfors	Åtvidaberg
Gällivare	Ludvika	Storuman	Älmhult
Gävle	Luleå	Strängnäs	Älvdalen
Göteborg	Lund	Strömstad	Älvkarleby
Götene	Lycksele	Strömsund	Älvsbyn
Habo	Lysekil	Sundbyberg	Ängelholm
Hagfors	Malung-Sälen	Sunne	Öckerö
Hallsberg	Malå	Surahammar	Ödeshöj
Hallstahammar	Mariestad	Svedala	Örebro
Halmstad	Mark	Svenljunga	Örkelljunga
Hammarö	Mellerud	Svalöv	Örnköldsvik
Haninge	Mjölby	Säffle	Östhammar
Haparanda	Mora	Säter	Östra Göinge
Heby	Motala	Sävsjö	Överkalix
Hedemora	Mullsjö	Söderhamn	Övertorneå
Herrljunga	Munkedal	Söderköping	
Hjo	Munkfors	Södertälje	
Hofors	Mönsterås	Sölvesborg	

Landsting

Landstinget Dalarna
Region Gävleborg
Landstinget Sörmland
Landstinget i Uppsala län
Landstinget i Värmland
Landstinget Västmanland
Norrbottens läns landsting
Region Örebro län
Region Jämtland Härjedalen
Region Kronoberg
Västerbottens läns landsting

3.6.3 Information om Medlemmarna

De 288 Medlemmarna utgör cirka 95 procent av Sveriges 290 kommuner och cirka 54 procent av Sveriges 20 landsting. En kommun eller ett landsting kan varken försättas i konkurs eller pantsätta sin egendom. Vidare har svenska kommuner och landsting en grundlagsskyddad rätt att själva besluta över skattesatsen. Enligt svensk konstitutionell praxis kan riksdagen i undantagsfall genom lag begränsa den grundlagsskyddade rätten för svenska kommuner och landsting att självständigt besluta om den kommunala skattesatsen.

3.7 Allmänna Villkor

ALLMÄNNA VILLKOR

Följande allmänna villkor ("Allmänna Villkor") gäller för obligationslån ("Obligationslån") som Kommuninvest i Sverige AB (org. nr 556281-4409) ("Bolaget") emitterar på kapitalmarknaden enligt avtal av den 15 september 2010 om ett obligationslåneprogram ("Obligationslåneprogrammet") med nedan angivna Emissionsinstitut ("Emissionsavtalet"). För varje Obligationslån upprättas slutliga villkor ("Slutliga Villkor") innehållande kompletterande lånevillkor, vilka tillsammans med dessa Allmänna Villkor utgör fullständiga villkor för Obligationslånet. Referenser till "dessa villkor" ska således med avseende på visst Obligationslån anses inkludera bestämmelserna i aktuella Slutliga Villkor. Slutliga Villkor för Obligationslån som erbjuds till allmänheten kommer offentliggöras på Bolagets hemsida (www.kommuninvest.org) samt finnas tillgängliga hos Bolaget.

Varje medlem i Kommuninvest ekonomisk förening (org. nr 716453-2074) (medlemmarna gemensamt kallade "Borgensmännen", var och en av medlemmarna "Borgensman") har utfärdat en solidarisk borgen ("Borgensförbindelsen") såsom för egen skuld för alla Bolagets förpliktelser. Se även punkt 2 nedan.

1. DEFINITIONER

Utöver ovan gjorda definitioner ska i dessa villkor följande benämningar ha den innebörd som anges nedan.

"Bankdag"	dag i Sverige som inte är söndag eller allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag;
"Bolaget"	Kommuninvest i Sverige AB (org. nr 556281-4409);
"Emissionsinstitutet"	Danske Bank A/S Danmark, Sverige filial, Nordea Bank AB (publ) ¹ , Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Svenska Handelsbanken AB (publ) och Swedbank AB (publ) samt varje annat institut som ansluter sig till detta Obligationslåneprogram (var och ett av dem kallade "Emissionsinstitut");

¹ Genom tilläggsavtal I av den 3 december 2010 utträdde Nordea Bank AB (publ) som emissionsinstitut samtidigt som Nordea Bank Finland Abp anslöt sig som emissionsinstitut. Per den 2 januari 2017 uppgick Nordea Bank Finland Abp i Nordea Bank AB (publ) genom fusion.

"ES"	Euroclear Sweden AB (org. nr 556112-8074);
"Fordringshavare"	den som är antecknad på VP-konto som borgenär eller som är berättigad att i andra fall ta emot betalning under en Obligation samt den som enligt punkt 13 om Förvaltarregistrering är att betrakta som Fordringshavare vid tillämpning av punkt 11;
"Justerat Lånebelopp"	det sammanlagda nominella beloppet av utestående Obligationer avseende visst Obligationslån med avdrag för samtliga Obligationer som innehas av Bolaget, Föreningen eller varje Borgensman;
"Kontoförande Institut"	bank eller annan som har tillstånd att vara kontoförande institut enligt lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument och hos vilken Fordringshavare öppnat VP-konto avseende Obligation;
"Ledarbanken"	Swedbank AB (publ);
"Lånedatum"	det datum som anges i Slutliga Villkor och från vilket ränta börjar räknas;
"Lånenummer"	löpnummer för Obligationslån under Obligationslåneprogrammet i serie som anges i Slutliga Villkor;
"Obligation"	ensidig skuldförbindelse registrerad enligt lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, utgiven av Bolaget i enlighet med dessa Allmänna Villkor;
"Obligationslån"	varje lån som upptas av Bolaget under dessa Allmänna Villkor och som representeras av Obligationer;
"Referensbanker"	Nordea Bank AB (publ), Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska Handelsbanken AB (publ) och Swedbank AB (publ);
"Ränteförfallodag"	dag som anges i Slutliga Villkor;
"Räntesats"	den räntesats som anges i Slutliga Villkor;
"SEK"	svenska kronor;
"STIBOR"	den räntesats som (1) ca kl. 11.00 anges på Reuters sida "SIDE" (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) eller – om sådan notering ej anges – (2) vid nyss nämnda tidpunkt motsvarar (a) genomsnittet av Referensbankernas kvoterade räntor för depositioner i SEK för aktuell period på interbankmarknaden i Stockholm – eller – om endast en eller ingen sådan kvotering ges – (b) Ledarbankens skäliga bedömning av den ränta svenska affärsbanker erbjuder för utlåning i SEK för aktuell period på interbankmarknaden i Stockholm;

"VP-konto"	värdepapperskonto hos ES där respektive Fordringshavares innehav av Obligation är registrerat; samt
"Återbetalningsdag"	enligt Slutliga Villkor – dag då Lånebelopp avseende Obligationen ska återbetalas.

2. LÅNEBELOPP, BETALNINGSFÖRBINDELSE OCH BORGENSFÖRBINDELSE

Obligationens Lånebelopp fastställs när försäljningen av Obligationerna avslutats och representeras av Obligationer i den valör i SEK som anges i Slutliga Villkor eller i hela multiplar därav.

Bolaget förbinder sig att återbetala Obligationens lånet och erlagga ränta i enlighet med dessa villkor.

Obligationen medför rätt till betalning jämsides (pari passu) med Bolagets övriga icke säkerställda och icke efterställda betalningsförpliktelser.

Varje emitterad Obligation omfattas av Borgensförbindelsen. Borgensförbindelsen i den lydelse den har på den Första försäljningsdagen för respektive Obligationen finns bifogat till Slutliga Villkor. Borgensförbindelsen finns även att tillgå på Bolagets hemsida (www.kommuninvest.org).

3. RÄNTA

Obligationens lånet löper med fast ränta enligt Rättesatsen från Lånedatum till och med Återbetalningsdagen.

Räntan erläggs i efterskott på varje Ränfeförfalldag och beräknas på 30/360-dagarsbasis. Räntan räknas på nominellt belopp.

4. REGISTRERING AV OBLIGATIONER

Obligationerna utges i dematerialiserad form och ska för Fordringshavares räkning registreras på VP-konto, varför inga fysiska värdepapper kommer att utges.

Begäran om viss registreringsåtgärd avseende Obligationer ska riktas till Kontoförande Institut.

Den som på grund av överlåtelse, uppdrag, pantsättning, bestämmelserna i föräldrabalken, villkor i testamente eller gåvobrev eller eljest förvärvat rätt att ta emot betalning under Obligation ska låta registrera sin rätt till betalning.

5. ÅTERBETALNING AV LÅNET OCH BETALNING AV RÄNTA

Obligationens lånet förfaller till betalning på Återbetalningsdagen eller den tidigare dag som kan följa av bestämmelserna i dessa villkor. Ränta erläggs på Ränfeförfalldagarna.

Betalning av ränta och återbetalning av Obligationens lånet ska ske till den, som är Fordringshavare på femte Bankdagen före respektive förfalldag eller på den Bankdag närmare respektive förfalldag som generellt kan komma att tillämpas på den svenska obligationsmarknaden ("Avstämningsdagen").

Har Fordringshavaren genom Kontoförande Institut låtit registrera att kapital- respektive räntebelopp ska insättas på visst bankkonto, sker insättning genom ES försorg på respektive förfallodag. I annat fall översänder ES beloppet sistnämnda dag till Fordringshavaren under dennes hos ES på Avstämningsdagen registrerade adress.

Infaller förfallodag på dag som inte är Bankdag insättes respektive översänds beloppet först närmast följande Bankdag; ränta utgår härvid dock endast till och med förfallodagen.

Skulle ES på grund av dröjsmål från Bolagets sida eller på grund av annat hinder inte kunna utbetala belopp enligt vad som angivits ovan i denna punkt 5 utbetalas detta av ES så snart hindret upphört till den som på Avstämningsdagen var Fordringshavare.

Visar det sig att den som tillställts belopp enligt vad som angivits ovan i denna punkt 5 saknade rätt att mottaga detta, ska Bolaget och ES likväl anses ha fullgjort sina ifrågavarande skyldigheter. Detta gäller dock ej om Bolaget respektive ES hade kännedom om att beloppet kom i orätta händer eller åsidosatt den aktsamhet som efter omständigheterna skäligen bort iakttas.

6. DRÖJSMÅLSRÄNTA

Vid betalningsdröjsmål avseende kapitalbelopp och/eller ränta utgår dröjsmålsränta på det förfallna beloppet från förfallodagen till och med den dag då betalning erläggs efter en räntesats som motsvarar genomsnittet av en veckas STIBOR första Bankdagen i varje kalendervecka varunder dröjsmålet varar, med tillägg av två (2) procentenheter. Dröjsmålsränta enligt denna punkt ska dock aldrig utgå efter lägre räntesats än den som motsvarar den som gällde för Obligationen på förfallodagen i fråga med tillägg av två (2) procentenheter. Dröjsmålsräntan kapitaliseras ej.

Beror dröjsmålet enbart på sådant hinder för Emissionsinstitut respektive ES som avses i punkt 15 ska dröjsmålsränta dock ej utgå efter högre räntesats än den som gällde för Obligation på förfallodagen i fråga.

7. PRESKRIPTION

Rätten till betalning av kapitalbeloppet preskriberas tio (10) år efter Återbetalningsdagen. Rätten till räntebetalning preskriberas tre (3) år efter respektive Ränteförfallodag. De medel som avsatts för betalning som preskriberats tillkommer Bolaget.

Om preskriptionsavbrott sker löper ny preskriptionstid om tio (10) år ifråga om kapitalbelopp och tre (3) år beträffande räntebelopp, i båda fallen räknat från dag som framgår av preskriptionslagens (1981:130) bestämmelser om verkan av preskriptionsavbrott.

8. ÄNDRING AV LÅNEVILLKOREN M M

Bolaget och Emissionsinstitutet äger justera klara och uppenbara fel i dessa villkor, samt överenskomma om ändringar av teknisk eller administrativ karaktär. Bolaget äger vidare överenskomma med Emissionsinstitutet om utökning eller minskning av antalet Emissionsinstitut, samt utbyte av Emissionsinstitut mot annat Emissionsinstitut.

Ändring av dessa Allmänna Villkor kan i andra fall endast ske genom beslut vid Fordringshavarmöte enligt punkt 11 och meddelas Fordringshavarna i enlighet med punkt 12.

9. SÄRSKILDA ÅTAGANDEN

9.1 Bolaget åtar sig, så länge någon Obligation utestår, att:

- a) inte självt ställa säkerhet eller låta annan ställa säkerhet vare sig i form av ansvarsförbindelse eller annars för annat marknadslån som upptagits eller kan komma att upptagas av Bolaget; samt
- b) inte självt ställa säkerhet för marknadslån i annan form än genom ansvarsförbindelse, vilken i sin tur inte får säkerställas som upptagits eller kan komma att upptagas av annan än Bolaget,

såvida inte enligt Emissionsinstitutens skäliga bedömning minst likvärdig säkerhet samtidigt ställs för betalning av utestående Obligationer

Med marknadslån avses ovan lån mot utgivande av certifikat, obligationer eller andra värdepapper (inklusive lån under MTN- eller annat marknadslåneprogram), vilka är eller kan bli föremål för handel på reglerad marknad eller annan handelsplats. Så länge Borgensförbindelsen gäller för utestående Obligationslån, omfattar åtagandet i 9.1 a) inte borgensförbindelse för annat marknadslån som lämnats på lika villkor som Borgensförbindelsen.

9.2 Bolaget åtar sig att, så länge någon Obligation utestår, inte väsentligen förändra karaktären av Bolagets verksamhet.

9.3 Om Borgensman utträder ur Föreningen åtar sig Bolaget att från tidpunkten för Borgensmannens utträde inte emittera några ytterligare Obligationer under utestående Obligationslån.

10. UPPSÄGNING AV LÅN

10.1 Emissionsinstitutet ska om så begärs skriftligt av Fordringshavare som representerar minst en tiondel av Justerat Lånebelopp vid tidpunkten för sådan begäran eller om så beslutas vid Fordringshavarmöte, skriftligen förklara Obligationslånet jämte ränta förfallet till betalning omedelbart eller vid den tidpunkt Fordringshavarmötet beslutar om;

- a) Bolaget inte i rätt tid erlägger förfallet kapital- eller räntebelopp under Obligationslån, såvida inte dröjsmålet varat i mindre än fem (5) dagar; eller
- b) Bolaget (i något annat avseende än som anges under punkt a)) inte fullgör sina förpliktelser enligt dessa villkor – eller annars handlar i strid mot dem – under förutsättning att Emissionsinstitutet har uppmanat Bolaget att vidta rättelse och Bolaget inte inom femton (15) Bankdagar därefter vidtagit rättelse; eller
- c) Bolaget inte i rätt tid erlägger betalning avseende annat lån som upptagits av Bolaget och lånet ifråga på grund därav sagts upp eller om uppsägningsbestämelse saknas eller den uteblivna betalningen skulle utgöra slutbetalning - under förutsättning att summan av utestående skuld under de lån som berörs uppgår till minst SEK trehundra miljoner (300 000 000) eller motvärdet därav i annan valuta; eller
- d) Bolaget inställer sina betalningar; eller
- e) Bolaget ansöker om eller medger ansökan om företagsrekonstruktion; eller

- f) Bolaget försätts i konkurs; eller
- g) beslut fattas om att Bolaget ska träda i likvidation; eller
- h) beslut fattas om fusion som innebär att Bolaget ska gå upp i annat företag och det övertagande företaget inte är ett kreditmarknadsbolag enligt lag (2004:297) om bank – och finansieringsrörelse; eller
- i) den av Borgensmännen avgivna Borgensförbindelsen upphör att gälla för samtliga Borgensmän, eller att samtliga Borgensmän hävdar att Borgensförbindelsen inte är giltig eller bindande.

Begreppet "lån" under punkterna c) ovan omfattar även kredit i räkning samt belopp som inte erhållits som lån men som ska erläggas på grund av skuldebrev uppenbarligen avsett för allmän omsättning.

Om Fordringshavarnas uppsägningsrätt föranleds av beslut av domstol, myndighet eller bolagsstämma erfordras inte att beslutet vunnit laga kraft eller att tiden för klandertalan utgått.

Det åligger Bolaget att omedelbart underrätta Emissionsinstitutet ifall en omständighet av det slag som anges under punkterna a)-i) ovan skulle inträffa. I brist på sådan underrättelse äger Emissionsinstitutet utgå från att någon sådan omständighet inte har inträffat eller kan förväntas inträffa, förutsatt att det inte är känt för Emissionsinstitutet att motsatsen är fallet. Bolaget ska vid de tidpunkter Emissionsinstitutet anser det nödvändigt, på begäran, tillstålla Emissionsinstitutet ett intyg rörande förhållanden som behandlas i punkterna a)-i) ovan. Bolaget ska vidare lämna Emissionsinstitutet de närmare upplysningar som Emissionsinstitutet kan komma att begära rörande sådana omständigheter som behandlas i punkterna a)-i) ovan samt på begäran av Emissionsinstitutet tillhandahålla alla de handlingar som kan vara av betydelse härvidlag.

Bolagets skyldigheter att lämna information enligt föregående stycke gäller under förutsättning att det inte skulle stå i strid med Bolagets inregistreringskontrakt med handelsplats, tillämplig lag eller bindande föreskrift att lämna informationen.

11. FORDRINGSHAVARMÖTE

- 11.1 Emissionsinstitutet äger, och ska efter skriftlig begäran från Bolaget eller från Fordringshavare som på dagen för begäran representerar minst en tiondel av Justerat Lånebelopp, kalla till fordringshavarmöte ("Fordringshavarmöte"). Kallelsen ska minst tjugo (20) Bankdagar i förväg tillställas Bolaget och Fordringshavarna i enlighet med punkt 11.2 och punkt 12.
- 11.2 Kallelsen till Fordringshavarmöte ska ange tidpunkt och plats för mötet samt dagordning för mötet. För det fall att röstning kan ske via ett elektroniskt röstningsförfarande ska de närmare detaljerna för detta tydligt framgå av kallelsen. Vidare ska i kallelsen anges de ärenden som ska behandlas och beslutas vid mötet. Ärendena ska vara numrerade. Det huvudsakliga innehållet i varje framlagt förslag ska anges. Endast ärenden som upptagits i kallelsen får beslutas vid Fordringshavarmötet. För det fall att förtida anmälan krävs för att Fordringshavare ska äga rätt att delta i Fordringshavarmöte ska detta tydligt framgå av kallelsen. Till kallelsen ska bifogas ett fullmaktsformulär.

- 11.3 Mötet ska inledas med att Ledarbanken utser ordförande, protokollförare och justeringsman om inte Fordringshavarmötet bestämmer annat.
- 11.4 Vid Fordringshavarmöte äger, utöver Fordringshavare samt deras respektive ombud och biträden, även styrelseledamöter, verkställande direktören och andra högre befattningshavare i Bolaget samt Bolagets revisorer och juridiska rådgivare samt Emissionsinstituten rätt att delta. Ombud ska förete behörigen utfärdad fullmakt som ska godkännas av ordföranden.
- 11.5 Ledarbanken ska tillse att det vid Fordringshavarmötet finns en utskrift av det av ES förda avstämningsregistret från slutet av femte Bankdagen före dagen för Fordringshavarmötet. Ordföranden ska upprätta en förteckning över närvarande röstberättigade Fordringshavare med uppgift om den andel av Justerat Lånebelopp varje Fordringshavare företräder ("Röstlängd"). Fordringshavare som avgivit sin röst via elektroniskt röstningsförfarande, röstsedel eller motsvarande, ska vid tillämpning av dessa bestämmelser anses såsom närvarande vid Fordringshavarmötet. Endast de som på femte Bankdagen före dagen för Fordringshavarmöte var Fordringshavare och som omfattas av Justerat Lånebelopp, är röstberättigade och ska tas upp i Röstlängden. Därefter ska Röstlängden godkännas av Fordringshavarmötet.
- 11.6 Vid Fordringshavarmötet ska föras protokoll, vari ska antecknas dag och ort för mötet, vilka som närvarat, vad som avhandlats, hur omröstning har utfallit och vilka beslut som har fattats. Röstlängden ska nedtecknas i eller biläggas protokollet. Protokollet ska undertecknas av protokollföraren. Det ska justeras av ordföranden om denne inte fört protokollet samt av minst en på Fordringshavarmötet utsedd justeringsman. Därefter ska protokollet överlämnas till Ledarbanken. Senast tio Bankdagar efter Fordringshavarmötet ska protokollet tillställas Fordringshavarna enligt punkt 12. Nya eller ändrade Allmänna Villkor ska biläggas protokollet och tillställas ES genom Ledarbankens eller annan av Ledarbanken utsedd parts försorg. Protokollet ska på ett betryggande sätt förvaras av Ledarbanken.
- 11.7 Fordringshavarmötet är beslutfört om Fordringshavare representerande minst en femtedel av Justerat Lånebelopp är närvarande vid Fordringshavarmötet.
- 11.8 I följande slag av ärenden erfordras dock att Fordringshavare representerande minst hälften av Justerat Lånebelopp är närvarande vid Fordringshavarmötet ("Extraordinärt Beslut");
- a) godkännande av överenskommelse med Bolaget eller annan om ändring av Återbetalningsdagen, nedsättning av lånebeloppet, ändring av föreskriven valuta för Lånet (om ej detta följer av lag) samt ändring av Ränteförfallodag eller annat räntevillkor;
 - b) godkännande av gäldenärsbyte; samt
 - c) godkännande av ändring av denna punkt 11.
- 11.9 Om Fordringshavarmöte sammankallats och den för beslutförhet erforderliga andel av Justerat Lånebelopp som Fordringshavarna representerar inte har uppnåtts inom trettio (30) minuter från utsatt tid för Fordringshavarmötet, ska mötet ajourneras till den dag som infaller en vecka senare (eller - om den dagen inte är en Bankdag - nästföljande Bankdag). Om mötet nått beslutförhet för vissa men inte alla frågor som ska beslutas vid mötet ska mötet ajourneras efter det att beslut fattats i frågor för vilka be-

slutsförhet föreligger. Meddelande om att Fordringshavarmöte ajournerats och uppgift om tid och plats för fortsatt möte ska snarast tillställas Fordringshavarna genom ESs försorg. När ajournerat Fordringshavarmöte återupptas äger mötet fatta beslut, inklusive Extraordinärt Beslut, om Fordringshavare som representerar minst en tiondel av Justerat Lånebelopp enligt den utskrift av avstämningsregistret som tillhandahölls enligt punkt 11.5 (med beaktande av punkt 11.12) infinner sig till mötet. Det återupptagna mötet ska inledas med att ordföranden upprättar en ny röstlängd (enligt samma principer som anges i punkt 11.5 och på grundval av nämnda utskrift av avstämningsregistret). Endast Fordringshavare som upptas i sådan ny röstlängd är röstberättigade vid mötet. Ett Fordringshavarmöte kan inte ajourneras mer än en gång.

- 11.10 Beslut vid Fordringshavarmöte fattas genom omröstning om någon Fordringshavare begär det. Varje röstberättigad Fordringshavare ska vid votering ha en röst per Obligation (som utgör del av samma Obligationslån) som innehas av denne.
- 11.11 Extraordinärt Beslut är giltigt endast om det har biträtts av minst nio tiondelar av de avgivna rösterna. För samtliga övriga beslut gäller den mening som fått mer än hälften av de avgivna rösterna.
- 11.12 Vid tillämpningen av denna punkt 11 ska innehavare av förvaltarregistrerad Obligation betraktas som Fordringshavare istället för förvaltaren om innehavaren uppvisar ett intyg från förvaltaren som utvisar att vederbörande per den femte Bankdagen före Fordringshavarmöte var innehavare av Obligation och storleken på dennes innehav. Förvaltare av förvaltarregistrerade Obligation ska anses närvarande vid Fordringshavarmöte med det antal Obligationer som förvaltaren fått i uppdrag att företräda.
- 11.13 Beslut som har fattats vid ett i behörig ordning sammankallat och genomfört Fordringshavarmöte är bindande för samtliga Fordringshavare oavsett om de har varit närvarande vid, och oberoende av om och hur de har röstat på mötet. Fordringshavare som biträtt på Fordringshavarmöte fattat beslut ska inte kunna hållas ansvarig för den skada som beslutet kan komma att åsamka annan Fordringshavare.

Samtliga Ledarbankens, ES:s och Emissionsinstitutens verifierade kostnader i samband med Fordringshavarmöte ska betalas av Bolaget.

- 11.14 Emissionsinstitutet äger, i samband med tillämpningen av denna punkt 11, rätt till utdrag ur det av ES förda avstämningsregistret för aktuellt Obligationslån. Emissionsinstitutet är berättigade (men inte skyldiga) att tillhandahålla en kopia på utdraget till Bolaget.
- 11.15 Begäran om Fordringshavarmöte ska tillställas Ledarbanken på nedanstående adress. Sådan försändelse ska ange att ärendet är brådskande.

Swedbank AB (publ)
Large Corporates & Institutions
Legal, E829
105 34 STOCKHOLM
Telefax: 08- 700 85 56
E-mail: dcm.legal@swedbank.se

12. MEDDELANDEN

Meddelanden rörande Obligation ska tillställas Fordringshavare under dennes hos ES registrerade adress.

13. FÖRVALTARREGISTRERING

För Obligation som är förvaltarregistrerad enligt lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument ska vid tillämpningen av dessa villkor förvaltaren betraktas som Fordringshavare om inte annat följer av punkt 11.12.

14. HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

14.1 Bolaget ska ansöka om inregistrering av Obligationslån hos NASDAQ Stockholm AB² eller annan svensk reglerad marknad.

14.2 Så länge någon Obligation är utestående ska Bolaget vidta de åtgärder som erfordras för att hålla Obligationslånet registrerat hos NASDAQ Stockholm AB eller vid annan svensk reglerad marknad.

14.3 Byte till upptagande till handel på annan reglerad marknad än NASDAQ Stockholm AB får bara ske om, enligt Emissionsinstitutens bedömning, sådant byte inte kan inverka negativt på Fordringshavarnas intressen i väsentligt hänseende. Meddelande om byte av reglerad marknad ska lämnas i enlighet med punkt 12 i dessa Allmänna Villkor.

15. BEGRÄNSNING AV ANSVAR M M

I fråga om de på Emissionsinstitutet respektive ES ankommande åtgärderna gäller – beträffande ES med beaktande av bestämmelserna i lag om kontoföring av finansiella instrument – att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Emissionsinstitutet eller ES självt är föremål för eller vidtar sådan konfliktåtgärd.

Skada som uppkommer i andra fall ska inte ersättas av Emissionsinstitutet eller ES, om vederbörande varit normalt aktsam. Emissionsinstitutet respektive ES ansvarar inte i något fall för indirekt skada.

Föreligger hinder för Emissionsinstitutet eller ES på grund av sådan omständighet som anges i första stycket ovan att vidta åtgärd enligt dessa villkor får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört.

Emissionsinstitutet ska inte anses ha information om Bolaget, dess verksamheter eller förhållanden som avses i punkt 10.1(b)-(i) eller punkt 9 om inte sådan information har lämnats av Bolaget genom särskilt meddelande i enlighet med Emissionsavtalet. Emissionsinstitutet är inte skyldiga att bevaka om förutsättningar för förtida inlösen enligt punkt 10.1(b)-(i) föreligger.

² NASDAQ Stockholm AB har bytt firma från NASDAQ OMX Stockholm AB.

Vad som sägs ovan i denna punkt gäller inte i den mån annat följer av lag om kontoföring av finansiella instrument.

16. TILLÄMPLIG LAG JURISDIKTION

Vid tolkning och tillämpning av dessa villkor ska svensk lag gälla.

Tvist rörande tolkningen och tillämpningen av dessa Allmänna Villkor ska i första instans avgöras av Stockholms tingsrätt.

Härmed bekräftas att ovanstående Allmänna Villkor är för oss gällande.

Örebro den 15 september 2010

KOMMUNINVEST I SVERIGE AB (publ)

3.8 Mall för Slutliga Villkor

Nedanstående mall används för Slutliga Villkor för varje Obligationslån emitterat under Obligationslåneprogrammet.



Kommuninvest i Sverige AB (publ)

[Räntesats] lån nr [Lånenummer]

Följande slutliga villkor ("Slutliga Villkor") har upprättats enligt artikel 5.4 i direktiv 2003/71/EG och gäller för obligationslån [Lånenummer] ("Obligationslånet") som Kommuninvest i Sverige AB ("Bolaget") emitterar på kapitalmarknaden enligt avtal med nedan angivna Emissionsinstitut. Obligationslånet representeras av Obligationer, vilket är en ensidig skuldförbindelse registrerad enligt lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

För Obligationslånet ska gälla Allmänna Villkor daterade den 15 september 2010, vilka är återgivna i Bolagets grundprospekt avseende Obligationslåneprogrammet ("Prospektet"), jämte dessa Slutliga Villkor. Begrepp som inte är definierade i dessa Slutliga Villkor ska ha den innebörd som framgår av Allmänna Villkor.

Fullständig information om Bolaget och Obligationslånet kan endast fås genom att läsa dessa Slutliga Villkor tillsammans med Prospektet, jämte eventuella tillägg till Prospektet, samt de eventuella dokument som infogats däri genom hänvisning. Dokumenten finns tillgängliga på www.kommuninvest.org.

Lånevillkor

Lånenummer:	[●]
Lägsta Valör:	[10 000/[●]]
Lånedatum:	[●]
Likviddag:	[(Om annat datum än Lånedatum)]
Första försäljningsdag:	[●]
Upptagande till handel:	Bolaget kommer ansöka om inregistrering av Obligationslånet hos [NASDAQ Stockholm AB/[annan svensk reglerad marknad] från och med [Likviddatum].

Räntevillkor

Räntesats:	[[●] % årlig ränta]
Ränteförfallodag	[●]

Villkor för återbetalning

Återbetalningsdag: [●]

Försäljningsvillkor

Intressen som har betydelse för emissionen: [Ange intressen som har betydelse för emissionen bland någon eller några fysiska eller juridiska personer som är inblandade i emissionen, inklusive intressekonflikter/Förutom den ersättning som betalas till Emissionsinstitutet med anledning av deras deltagande i Programmet och denna emission, så känner Bolaget inte till att någon inblandad person har något intresse av betydelse för emissionen]

Begränsning av samtycke till användning av Prospekt: [●]

Clearing: [Euroclear Sweden AB/Euroclear Bank S.A./N.V./Clearstream Banking, Société Anonyme, Luxembourg]

Betalnings- och depåombud: [Euroclear Sweden AB
Box 191, 101 23 Stockholm/*Specificera namn och adress till annat betalnings- och depåombud*]

Övrig information

Emissionslikvidens användning: [Bolaget avser använda emissionslikviden, efter avdrag för emissionskostnader, för allmänna finansieringsändamål./*Specificera*]

Kreditbetyg: [*Specificeras endast i de fall Obligationslånet har åsatts ett kreditbetyg*]
[Ovanstående kreditvärderingsinstitut är etablerade inom EU innan 7 juni 2010, och blev den 31 oktober 2011 godkända och registrerade som kreditvärderingsinstitut under Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1060/2009 av den 16 september 2009, vilken ändrats genom Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 513/2011 av den 11 maj 2011 och Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 462/2013 av den 21 maj 2013.]

ISIN-kod: [●]

Euroclear nr: [●]

Försäkran

Bolaget bekräftar att alla väsentliga händelser efter den [datum för grundprospekt] som skulle kunna påverka marknads uppfattning om Bolaget har offentliggjorts.

Bolaget bekräftar vidare att dessa Slutliga Villkor är gällande för Obligationslånet och förbinder sig att i enlighet därmed erlägga Lånebelopp och ränta.

Örebro den [datum för Slutliga Villkor]

Kommuninvest i Sverige AB (publ)

4 EMISSIONSLIKVIDENS ANVÄNDNING

Bolaget avser använda emissionslikviden, efter avdrag för emissionskostnader, för allmänna finansieringsändamål. Om emissionslikviden för ett särskilt Obligationslån avses användas annat än för allmänna finansieringsändamål, kommer detta att framgå av de Slutliga Villkoren för det aktuella Obligationslånet.

5 ANSVARFÖRSÄKRAN

Bolaget ansvarar för innehållet i Prospektet och försäkrar att rimliga försiktighetsåtgärder vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt Bolaget vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka Prospektets innebörd. I den omfattning som följer av lag ansvarar även Bolagets styrelse för innehållet i detta Prospekt och har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt Bolagets styrelse vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka Prospektets innebörd. Information från tredje man har återgivits exakt och, såvitt Bolaget känner till och kunnat försäkra sig om, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Bolaget lämnar samtycke till att Prospektet nyttjas och påtar sig ansvaret för Prospektets innehåll, även då finansiella mellanhänder, som har fått samtycke till att nyttja Prospektet, återförsäljer eller slutligen placerar Obligationer.

6 KOMMUNINVEST I SVERIGE AB

6.1 Kommuninvest ekonomisk förening

Kommuninvestkoncernen ("Kommuninvest") består av en medlemsorganisation, Kommuninvest ekonomisk förening ("Föreningen"), Kommuninvest i Sverige AB ("Bolaget"), som är Föreningens helägda kreditmarknadsbolag samt Kommuninvest Fastighets AB, vars huvudsakliga uppgift är att förvalta den fastighet i vilken Bolaget bedriver sin verksamhet. Fastighetsbolaget är helägt av Bolaget.

Kommuninvest är en samhällsnyttig verksamhet i vilken samtliga kommuner och landsting i Sverige är välkomna som medlemmar. Grundprincipen är frivillighet både när det gäller medlemskap i Föreningen och att nyttja Bolagets tjänster. Verksamheten är baserad på kommunal värdegrund och har som mål att säkerställa tillgång till långsiktig och kostnadseffektiv finansiering för Föreningens medlemmar genom tillhandahållande av konkurrenskraftiga lån och övrig finansiell service. Föreningen och Bolaget har följande vision och verksamhetsidé:

Vision

Kommuninvest ska vara världens bästa organisation för kommunal finansförvaltning. Kommuninvest finansierar de svenska lokala och regionala sektorernas utveckling och investeringar för ett gott och hållbart samhälle.

Verksamhetsidé

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

Kommuninvests kreditvärdighet bärs upp av en solidarisk borgen från Föreningens medlemmar. Den solidariska borgen bidrar till att göra Kommuninvest till en attraktiv motpart för kvalificerade investerare och finansiella institutioner.

Kommuninvest välkomnar alla kommuner och landsting 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.

Motiverade och kompetenta medarbetare ska säkerställa att Kommuninvest är en kvalitets- och kunskapsorienterad organisation som erbjuder sina kunder konkurrenskraftiga lösningar och utmärkt service.

Samhället och finansmarknadens aktörer ska uppfatta Kommuninvest som en stabil, effektiv och kunnig aktör, vars roll som samhällsnyttig kommungäld ger kommunsektorn i Sverige effektivast möjliga finansförvaltning med fokus på finansiering.

6.2 Bolagets historia

Kommuninvest i Örebro län AB bildades i augusti 1986 som ett regionalt projekt mellan landstinget och kommunerna i Örebro län. Under de följande åren ökade intresset för verksamheten alltmer och från mars 1993 erbjöds även kommuner och landsting utanför Örebro län att delta i samarbetet. Samtidigt ändrades kommunernas och landstingens direkta ägande i Bolaget till ett indirekt ägande via Föreningen. Även Bolagets firma ändrades till Kommuninvest i Sverige AB.

6.3 Bolagets verksamhet

6.3.1 Bakgrund och syfte

Bolaget är ett kreditmarknadsbolag vars syfte är att kostnadseffektivisera upplåningsverksamheten för kommuner, kommunala bolag, kommunala stiftelser, kommunalförbund och landsting samt att tillhandahålla finansiell service inom det kommunala området. Det primära syftet med Bolagets verksamhet är inte att generera vinst till Föreningen. Utöver upplåning av medel för finansiering av dess övriga verksamhet, omfattar Bolagets verksamhet lämnande av kredit, medverkan vid finansiering samt ekonomisk rådgivning eller annan finansiell service. Bolagets kreditgivning, medverkan vid finansiering och rådgivning sker uteslutande till medlemmar i Föreningen samt, mot borgen, till av Föreningens medlemmar majoritetsägda företag. Vidare kan utlåning, mot borgen, även ske till kommunala stiftelser och förbund, förutsatt att dessa är närstående till medlem eller medlemmar i Föreningen. Bolaget har per dagen för detta Prospekt cirka 85 anställda och kontor i Örebro.

Kommuninvest har organiserat verksamheten i en koncern enligt följande struktur:



Tidigare omfattade koncernen även Administrative Solutions NLGFA AB som var ett intressebolag och ägdes tillsammans med Kommunalbanken i Norge. Frivillig likvidation i Administrative Solutions NLGFA AB avslutades under 2016. Bolaget är inte beroende av andra bolag inom koncernen.

6.3.2 Kapitalkrav och kapitalisering

Det nya kapitalkravsmåttet bruttosoliditetsgrad (leverage ratio) planeras att införas inom EU från och med den 1 januari 2018. Bruttosoliditetsgraden definieras som relationen mellan primärkapitalet och de totala exponeringarna i tillgångar och åtaganden. Rapportering av bruttosoliditetsgrad till berörda myndigheter sker sedan 2014.

I november 2016 publicerade EU-kommissionen sin rekommendation till översyn av kapitaltäckningsreglerna (CRR/CRD IV), inklusive förslag rörande bruttosoliditet. EU-kommissionen föreslår bland annat en särskild bruttosoliditetsreglering för s.k. "public development credit institutions" ("PDCI"), till vilka Kommuninvest, beroende på reglernas slutliga utformning, eventuellt kan komma att räknas. För att anses som PDCI enligt det nya regelverket måste, bland annat, institutets verksamhet vara begränsad till specificerade offentliga syften samt ha garantiordningar som säkerställer dess exponeringar. Institutet får heller inte ha något vinstsyfte.

Om förslaget realiseras och om Kommuninvest anses utgöra en PDCI, skulle Bolagets utlåning på visst sätt kunna avräknas från det exponeringsmått som används vid beräkningen av bruttosoliditet. Beräknat på detta sätt möter Kommuninvest med god marginal det bruttosoliditetskrav som diskuteras. EU-kommissionens förslag är dock inte slutgiltigt och en förhandlingsprocess har inletts.

Föreningen har det primära ansvaret för Kommuninvests kapitalisering. Skulle det slutgiltiga kravet på bruttosoliditetsgrad innebära att Kommuninvest inte uppfyller kravet är Föreningens plan att i första hand ge ut ytterligare övrigt primärkapitalinstrument i form av förlagslån, överinsats eller förlagsinsats till Föreningens medlemmar. Föreningens stadgar medger även utgivande av primärkapitalinstrument till Föreningen närstående aktörer och andra kommunala aktörer. Förutsatt särskilt stämmobeslut kan övrigt primärkapitalinstrument även utges till övriga kapitalmarknadsaktörer.

Föreningens årsstämma beslutade den 21 april 2016 att medlemmarna skulle inbetala en årsinsats för 2016 om 682 941 000 kronor. Inbetald årsinsats motsvarade den överskottsutdelning som beslutades om på samma föreningsstämma. Inbetalt belopp användes av Föreningen till att teckna aktier i Bolagets nyemission som beslutades den 12 november 2016, varvid 6 829 410 aktier emitterades och tecknades, innebärande en ökning av Bolagets aktiekapital med 682 941 000 kronor. Nyemissionsbeslutet registrerades av Bolagsverket den 2 januari 2017.

6.3.3 Utlåningsverksamhet

Bolagets utlåning sker idag i svenska kronor och med löptider upp till 20 år. Bolaget har även möjligheten att erbjuda utlåning i utländska valutor och med längre löptider. Utlåningen avser både uppsägningsbara lån och lån med kapitalbindning till fast och rörlig ränta. Bolagets produktportfölj består av fyra huvudsakliga läneprodukter:

- *KI-ränta*. Rörlig ränta (daglig räntesättning) och kapitalbindning 60 dagar.
- *STIBOR tillsvidare*. Fast ränta 3 månader, kapitalbindning 3 månader.
- *3 m STIBOR*. Fast ränta 3 månader, kapitalbindning upp till 20 år. Möjligt att välja annan STIBOR-period.
- *Fast ränta*. Fast ränta valfri period och kapitalbindning upp till 20 år.

Vid slutet av 2016 stod kommuner och landsting för 41 procent av Kommuninvests utlåning och resterande 59 procent av utlåning till kommunala företag med kommunal borgen som säkerhet. Den enskilt största låneprodukten är fast ränta med kapitalbindning som stod för 46 procent av Bolagets utlåning.

Under 2015 lanserade Bolaget en ny utlåningsprodukt, Gröna lån. Gröna lån kan beviljas för projekt och åtgärder som bidrar till lägre koldioxidutsläpp och hållbar tillväxt eller minskade klimatförändringar. Vid slutet av 2016 hade 17,8 miljarder kronor i Gröna lån beviljats till 83 (11) projekt.

6.3.4 Upplåningsverksamhet

Bolagets upplåningsstrategi baseras på diversifierade finansieringskällor vad gäller upplåningsmarknader, investerarkategorier, upplåningsvalutor och upplåningsprodukter. De fem strategiska upplåningsprogrammen utgörs av detta program för utgivning av obligationer i svenska kronor, Bolagets USD benchmarkprogram under EMTN programmet, Bolagets Euro-Commercial Paper program, japansk upplåning samt Kangaroo och Kauri programmet. Bolagets upplåningsprogram beskrivs mer utförligt nedan.

Huvuddelen av Bolagets upplåning sker i form av emitterade obligationer (med löptider över 1 år) och certifikat (med löptider under 1 år). Bolagets upplåning sker idag med löptider på mellan 1 dag och 30 år och är i huvudsak inriktat på finansiella instrument med fast eller rörlig ränta.

I Bolagets upplåningsstrategi ingår att förstärka Bolagets strategiska ställning på den svenska marknaden, att kontinuerligt och systematiskt arbeta för att bredda investerarbasen inrikes och internationellt samt att utöka antalet marknader för att säkerställa en så hög diversifiering som möjligt. Bolagets EMTN program har kompletterats med 144A dokumentation vilket innebär att investerarbasen även inkluderar inhemska investerare på den amerikanska marknaden. I Bolagets strategi ingår också att emittera s.k. gröna obligationer. Den första gröna obligationen emitterades den 15 mars 2016 under EMTN programmet till ett belopp om sexhundra miljoner (600 000 000) amerikanska dollar. Den andra emissionen genomfördes 18 oktober 2016, då fem miljarder kronor emitterades i svenska kronor.

Bolagets större upplåningsprogram (utöver detta program för kontinuerlig utgivning av obligationer) omfattar:

- Kommuninvest EMTN program (Euro Medium Term Note), ett medelfristigt obligationsprogram med löptider på mellan 1 till 30 år och med en ram om trettio miljarder (30 000 000 000) euro.
- Kommuninvest Euro-Commercial Paper Programme (ECP), ett kortfristigt upplåningsprogram för löptider mellan 1 och 364 dagar och med en ram om sju miljarder (7 000 000 000) euro.
- Kommuninvest Kommuncertifikatsprogram, ett kortfristigt upplåningsprogram riktat till den svenska marknaden med en ram om femtio miljarder (50 000 000 000) kronor.
- Upplåning i Japan via s.k. Uridashi-obligationer.
- Kangaroo och Kauri programmet, ett kortfristigt såväl som långfristigt obligationsprogram med en ram om tre miljarder (3 000 000 000) australiensiska dollar.

6.3.5 Tendenser och framtidsutsikter

Inga väsentliga negativa förändringar har ägt rum i Bolagets framtidsutsikter sedan 2016 års reviderade årsredovisning offentliggjordes. Bolaget känner inte till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som förväntas få en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter avseende innevarande räkenskapsår.

6.3.6 Andra händelser av betydelse

Det har inte inträffat några väsentliga förändringar i Koncernens finansiella ställning eller ställning på marknaden efter offentliggörandet av årsredovisningen för räkenskapsåret 2016. Bolaget har inte gjort väsentliga investeringar sedan den 31 december 2016.

6.3.7 Bolagets solvens

Inga kända händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets solvens har inträffat sedan den senaste reviderade finansiella rapporten offentliggjordes

6.4 Kreditbetyg

Bolaget står under kreditbevakning av Moody's Investors Service, Ltd. och av Standard & Poor's Rating Services, en underavdelning av McGraw-Hill Companies Inc. Moody's kreditbetyg för Bolagets långsiktiga skulder är Aaa och Standard & Poor's kreditbetyg är AAA. Bolaget erhöll 2003 kreditbetyget Aaa från Moody's Investors Service, Ltd och 2006 kreditbetyget AAA från Standard & Poor's. Detta är den högsta kreditratingen från såväl Moody's som Standard & Poor's. Nedanstående tabell anger den ratingskala som används av respektive institut för lång upplåning. Bolagets rating för lång upplåning är markerad med fetstil. Ett kreditbetyg utgör ingen rekommendation att köpa, sälja eller behålla Obligationer och ett kreditbetyg kan vid varje given tidpunkt omprövas eller dras tillbaka.

Rating för lång upplåning

<u>Moody's</u> ³	<u>Standard & Poors</u> ⁴
Aaa	AAA
Aa1	AA+
Aa2	AA
Aa3	AA-
A1	A+
A2	A
A3	A-
Baa1	BBB+
Baa2	BBB
Baa3	BBB-

Ovanstående kreditvärderingsinstitut är etablerade inom EU och blev den 31 oktober 2011 godkända och registrerade som kreditvärderingsinstitut under Europaparlamentets

³ För mer information om rating se webbplats: www.moody.com

⁴ För mer information om rating se webbplats: www.standardandpoors.com

och rådets förordning (EG) nr 1060/2009 av den 16 september 2009, vilken ändrats genom Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 513/2011 av den 11 maj 2011 och Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 462/2013 av den 21 maj 2013.

6.5 Väsentliga avtal

Bolaget har inte ingått några avtal utanför den löpande affärsverksamheten som kan innebära att Bolaget tilldelas en rättighet eller åläggs en skyldighet som väsentligt kan påverka Bolagets förmåga att uppfylla sina förpliktelser gentemot innehavare av Obligationer som emitteras under Prospektet.

6.6 Förvaltnings- och ledningsorgan

6.6.1 Styrelse

- Ellen Bramness Arvidsson (född 1964), Oslo
Direktör Internationell koordination, Finans Norge

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

- Johan Törngren (född 1960), Stockholm
Konsult

Invald: Ledamot sedan 2009.

Övriga uppdrag:
Ordförande, SPP Fonder AB

- Anna von Knorring (född 1965), Helsingfors
Biträdande direktör, Statskontoret, Finland

Invald: Ledamot sedan 2004.

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

- Anna Sandborgh (född 1950), Karlstad
Konsult: Public Partner

Invald: Ledamot sedan 2010.

Övriga uppdrag:
Ordförande Public Partner
Vice ordförande, Vänerhamn AB
Ledamot Karlstad Innovation Park

- Kurt Eliasson, (född 1950), Göteborg
Konsult

Invald: Ledamot sedan 2010.

Övriga uppdrag:

Ordförande Förvaltnings AB Järntorgskvarteret

- Erik Langby, (född 1951), Stockholm
Konsult och företagare

Invald: Ledamot sedan 2015.

Övriga uppdrag:

Ledamot Atrium Ljungberg AB

Ordförande NackaStrandsMässan AB

Ordförande AB Solom

Ordförande Texab AB

- Lars Heikensten, (född 1950), Stockholm
Verkställande direktör, Nobelstiftelsen

Invald: Ledamot sedan 2016.

Övriga uppdrag:

Ordförande Tryggstiftelsen

- Nedim Murtic, (född 1978), Örebro
Arbetsgarerepresentant

Invald: Ledamot sedan 2016.

Befattning Kommuninvest: Kundensvarig

Övriga uppdrag:

Vice ordförande i Kommuninvest Fastighets AB

Ledamot i den lokala fackföreningen

Vid årsstämman den 20 april 2017 valdes Åsa Zetterberg till ny styrelseledamot i Bolaget. Samtliga styrelseledamöter nås på Bolagets adress (se sidan 59).

6.6.2 Ledande befattningshavare

- Tomas Werngren, född 1961
Verkställande direktör
- Maria Viimne, född 1970
Vice verkställande direktör och affärschef
- Johanna Larsson, född 1973
Ekonomi- och finanschef
- Britt Kerkenberg, född 1964
Riskchef
- Malin Norbäck född 1974
HR-chef
- Christofer Ulfgren född 1975
IT-chef
- Jens Larsson född 1972
Chefsjurist

6.7 Intern kontroll

Uppföljning och kontroll sker i Bolaget genom tre försvarslinjer. Den första försvarslinjen finns inom affärsverksamheten, där ansvaret finns att på daglig basis mäta, kontrollera hantera dess risker med effektiva kontrollrutiner. Den andra försvarslinjen är skild från den affärsdrivande verksamheten och finns inom avdelningen för Risk & Kontroll samt inom funktionen för regelefterlevnad. Risk & Kontroll kontrollerar, övervakar och tillser införandet av effektiva riskhanteringsprocesser genom hela organisationen. Funktionen för regelefterlevnad ansvarar för kontroll och uppföljning av Bolagets regelefterlevnad, fungerar som rådgivare till första försvarslinjen, utvecklar interna regelverk och informerar och utbildar om nya och förändrade regelverk. Den tredje försvarslinjen utgörs av internrevisionen, som bl.a. på ett riskbaserat sätt förser styrelse och ledning med rapportering av hur Bolaget mäter och hanterar sina risker. Detta inkluderar första och andra försvarslinjen.

Bolaget har inte inrättat några särskilda kommittéer för revisions- och ersättningsfrågor.

6.7.1 Kontrollfunktioner

- Ulf Jivmark, född 1956
Chef för regelefterlevnad
- PwC Sverige
Internrevisor
Ansvarig är Peter Nilsson
- Funktion för riskkontroll,
Se mer under punkt 6.7.2 nedan

6.7.2 Riskorganisation

Styrelsen beslutar om interna regler för riskhanteringen, vilket innefattar riskstrategi, risk-limiter och riskminimerande åtgärder. VD ansvarar för att limiterna inte överskrids och begränsar även i förekommande fall ytterligare affärsfunktionernas limitutrymme.

Risk & Kontroll (Bolagets funktion för riskkontroll) ansvarar för att kontrollera och löpande genomföra uppföljning och analys av Bolagets finansiella och operativa risker, och rapporterar dagligen till VD och månatligen till styrelsen. Risk & Kontroll leds av Bolagets Riskchef som rapporterar till VD och ingår i Bolagets verkställande ledning. Avdelningen ansvarar, utöver det 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 kreditfrågor 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 ALCO- och Kreditgruppen.

6.7.3 Revisorer

KPMG AB
Box 16106
103 23 Stockholm

Anders Tagde (auktoriserad revisor) har varit huvudansvarig revisor sedan 2016 och är medlem i Föreningen Auktoriserade Revisorer (FAR).

- Barbro Hassel, född 1951
Lekmannarevisor
- Cecilia Löfgreen, född 1981
Lekmannarevisor

Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2015 har reviderats av Ernst & Young AB (Box 7850, 103 99 Stockholm) med Erik Åström (auktoriserad revisor) som huvudansvarig revisor. Erik Åström är medlem i Föreningen Auktoriserade Revisorer (FAR) och var huvudansvarig revisor från 2014 till 2016.

6.8 Intressekonflikter

Potentiella intressekonflikter dokumenteras och analyseras minst årligen genom självutvärderingar. Det förekommer i nuläget inga potentiella intressekonflikter mellan Bolagets intressen och ovan angivna styrelseledamöters, ledande befattningshavares samt övriga nämnda personers privata intressen. Detta gäller även för övriga personer från Bolagets sida som varit inblandade i upprättandet av Prospektet.

6.9 Ägarförhållanden

Bolaget är ett helägt dotterbolag till Föreningen. Föreningen utövar dess kontroll över Bolaget i enlighet med gällande lagstiftning, regelverk, praxis och Bolagets bolagsordning.

Bolagets aktiekapital uppgår per dagen för detta Prospekt till 6 100 000 000 kronor, fördelat på 61 000 0000 aktier av samma slag. Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda. Varje aktie berättigar till en röst vardera och samtliga aktier medför lika rätt till Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation.

6.10 Bolagsinformation

Bolaget bildades i Sverige som aktiebolag den 6 augusti 1986 och är sedan den 19 juni 1995 kreditmarknadsbolag. Bolagets firma (tillika handelsbeteckning) är Kommuninvest i Sverige AB. Bolaget bedriver sin verksamhet i enlighet med aktiebolagslagen och svensk lagstiftning i övrigt och dess verksamhet regleras av lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse. Bolaget står under Finansinspektionens tillsyn och är registrerat hos Bolagsverket med organisationsnummer 556281-4409. Bolaget uppfyller de för Bolagets verksamhet tillämpliga regler avseende företagsstyrning. I egenskap av onoterat bolag omfattas Bolaget dock inte av Svensk kod för bolagsstyrning.

Bolaget är sedan 2010 penningpolitisk motpart i Riksbanken och deltagare i RIX (Riksbankens betalningssystem).

Bolaget har sitt säte i Örebro. Bolagets registrerade adress är:

Kommuninvest i Sverige AB

Box 124

701 42 Örebro

6.10.1 Rättsliga åtgärder

Bolaget har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller förlikningsförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller ärenden som Bolaget är medvetet om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna som har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Bolaget kan dock inte lämna någon försäkran om att det i framtiden inte vidtas rättsliga åtgärder mot Bolaget som kan få betydande ogynnsamma effekter på dess finansiella ställning, resultat, marknadsposition eller prissättningen på Obligationerna.

7 FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

7.1 Inledning

Nedan lämnas viss utvald reviderad finansiell information för Bolaget i sammandrag. Informationen har hämtats från Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2016 och 2015. Informationen i årsredovisningarna har granskats av Bolagets revisorer. I enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag 7 kap 6a § upprättar Bolaget inte koncernredovisning eftersom dotterbolaget är av ringa betydelse för att ge en rättvisande bild av ställning och resultat. Prospektet innehåller nyckeltal som används som mått för att användas i tillsynssammanhang och som definieras i 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 ("Kapitalkravsförordningen") samt nyckeltal som inte har beräknats enligt IFRS eller definieras i Kapitalkravsförordningen. Redovisade nyckeltal har granskats och reviderats av Bolagets revisor. Bolagets uppfattning är att dessa nyckeltal har, givet Bolagets verksamhet, större relevans för investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande underlag för bedömningen av Bolagets resultatutveckling och finansiella ställning. De nyckeltal som inte har beräknats enligt IFRS eller definieras i Kapitalkravsförordningen är inte nödvändigtvis jämförbara med liknande mått som presenteras av andra bolag och har vissa begränsningar som analysverktyg. Nyckeltalen bör därför inte betraktas separat från, eller som substitut för, Bolagets finansiella information som upprättas i enlighet med IFRS. Redovisade nyckeltal har beräknats utifrån tidigare finansiella perioder.

I sina revisionsberättelser har revisorerna förklarat att respektive årsredovisning har upprättats i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Bolagets finansiella ställning. Revisorerna har inte lämnat några anmärkningar på årsredovisningarna för räkenskapsåren 2016 och 2015.

Den finansiella informationen nedan bör läsas tillsammans med övrig information i respektive årsredovisning och i revisionsberättelserna.

Förutom vad som framgår i detta avsnitt har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

7.2 Redovisningsprinciper

Bolagets 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 tillämpas och följs av Bolagets så långt detta är möjligt, inom ramen för ÅRKL och med de tillägg och undantag som anges i FFFS 2008:25. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i den finansiella informationen.

7.3 Resultaträkning 1 januari – 31 december

<i>Mnkr</i>	2016	2015
Ränteintäkter	654,0	1 438,3
Räntekostnader	108,0	-639,8
Räntenetto	762,0	798,5
Provisionskostnader	-5,2	-5,3
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-131,9	165,7
Övriga rörelseintäkter	5,4	2,7
Summa rörelseintäkter	630,3	961,6
Allmänna administrationskostnader	-221,0	-283,0
Avskrivn immateriella anläggningstillgångar	-4,2	-4,0
Avskrivn materiella anläggningstillgångar	-1,9	-1,9
Övriga rörelsekostnader	-5,0	-4,2
Summa rörelsekostnader	-232,1	-293,1
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	-	-13,0
Rörelseresultat	398,2	655,5
Skatt	-88,4	-94,2
Årets resultat	309,8	561,3
Rapport över totalresultat		
<i>Mnkr</i>	2016	2015
Nettoresultat	309,8	561,3
Övrigt totalresultat		
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:		
Finansiella tillgångar som kan säljas	56,6	-60,2
Finansiella tillgångar som kan säljas, överfört till resultaträkningen	-	0,1
Skatt hänförlig till poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen	-12,5	13,2
Övrigt totalresultat	44,1	-46,9
Totalresultat	353,9	514,4

7.4 Balansräkning

Per den 31 december

<i>Mnkr</i>	2016	2015
Tillgångar		
Belåningsbara statsskuldförbindelser	16 964,4	16 839,4
Utlåning till kreditinstitut	1 122,3	699,9
Utlåning	276 982,1	254 421,7
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	42 003,9	45 688,4
Aktier och andelar	3,3	2,8
Aktier och andelar i intresseföretag	-	0,5
Aktier och andelar i dotterföretag	42,0	42,0
Derivat	24 449,8	22 775,6
Immateriella tillgångar	13,4	15,7
Materiella tillgångar	7,6	4,6
Aktuell skattefordran	79,0	79,0
Övriga tillgångar	14,6	17,0
Uppskjuten skattefordran	28,1	28,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14,9	11,6
Summa tillgångar	361 725,4	340 626,3
Skulder, avsättningar och eget kapital		
Skulder och avsättningar		
Skulder till kreditinstitut	2 396,1	2 303,5
Emitterade värdepapper	341 579,4	318 943,6
Derivat	9 390,5	11 723,1
Övriga skulder	810,4	2 163,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30,9	144,9
Avsättningar	4,1	3,4
Efterställda skulder	1 000,0	1 000,0
Summa skulder och avsättningar	355 211,4	336 282,0
Eget kapital		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	5 417,1	3 926,4
Pågående nyemission	682,9	-
Fond för utvecklingsutgifter	1,6	-
Reservfond	17,5	17,5
Fritt eget kapital		
Fond för verkligt värde	9,8	-34,3
Balanserat resultat	75,3	-126,6
Årets resultat	309,8	561,3
Summa eget kapital	6 514,0	4 344,3
Summa skulder, avsättningar & eget kapital	361 725,4	340 626,3

7.5 Kassaflödesanalys

1 januari -31 december

<i>Mnkr</i>	2016	2015
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	398,2	655,5
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	201,1	-104,4
Betald inkomstskatt	-0,4	66,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	598,9	617,3
Förändring av likviditetsreserv	2 051,0	7 633,6
Förändring av utlåning	-22 558,3	-32 734,2
Förändring av övriga tillgångar	-0,9	-29,8
Förändring av övriga skulder	-107,8	2,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-20 017,1	-24 510,5
Investeringsverksamheten		
Förvärv av immateriella tillgångar	-1,9	-18,1
Förvärv av materiella tillgångar	-5,0	-0,5
Avyttring av materiella tillgångar	0,3	-
Avyttring av aktier i intressebolag	1,8	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4,8	-18,6
Finansieringsverksamheten		
Emission av räntebärande värdepapper	129 345,1	121 888,3
Förfall och återköp av räntebärande värdepapper	-109 256,9	-103 395,5
Nyemission	2 173,6	1 880,0
Förändring av skuldförhållanden inom koncernen	-1 817,5	834,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	20 444,3	21 206,9
Årets kassaflöde	422,4	-3 322,2
Likvida medel vid årets början	699,9	4 022,1
Likvida medel vid årets slut⁵	1 122,3	699,9
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet		
Avskrivningar	6,1	5,9
Vinst vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	-0,1	-
Vinst vid avyttring av aktier i intressebolag	-1,3	-
Kursdifferenser från förändring av finansiella anläggningstillgångar	0,9	0,9
Orealiserade marknadsvärdesförändringar	195,5	-124,2
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	-	13,0
Summa	201,1	-104,4
Betalda och erhållna räntor som ingår i kassaflödet		

⁵ 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.

Erhållen ränta ⁶	787,1	1 780,1
Erlagd ränta ⁷	-42,3	-978,1

7.6 Nyckeltal 2015 – 2016

<i>Mnkr</i>	2016	2015
Kapital		
Kärnprimärkapitalrelation (%)	103,7	44,6
Primärkapitalrelation (%)	103,7	44,6
Totalkapitalrelation (%)	122,1	59,8
Bruttosoliditetsgrad enligt CRR (%)	1,56	0,87
Bruttosoliditetsgrad inklusive förlagslån (%)	1,84	1,16
Resultat		
Rörelseresultat exklusive effekter av orealiserade marknadsvärdesförändringar	593,7	531,3
Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift i % av utlåning	0,072	0,068
Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift i % av balansomslutning	0,055	0,051
Avkastning på tillgångar (%)	0,086	0,165
K/I-tal	0,302	0,366
Övriga uppgifter		
Antal anställda vid årets utgång	91	85

Alternativt nyckeltal

Rörelseresultat exklusive effekter av orealiserade marknadsvärdesförändringar

Definition

Rörelsens resultat reducerat med resultat av orealiserade marknadsvärdesförändringar som ingår i resultaträkningsposten Nettoresultat av finansiella transaktioner. Nyckeltalet är av intresse för att visa Kommuninvests underliggande intjäningsförmåga.

Avstämning

	2016	2015
Rörelseresultat	398,2	655,5
Resultat av orealiserade marknadsvärdesförändringar	-195,5	124,2
Rörelseresultat exklusive effekter av orealiserade marknadsvärdesförändringar	593,7	531,3

⁶ Som erhållen ränta redovisas de betalningar som har betalats och erhållits för Bolagets utlåning och placeringar samt de betalningar som betalats och erhållits avseende derivatkontrakt som används för att säkra Bolagets utlåning och placeringar.

⁷ Som erlagd ränta redovisas de betalningar som har betalats och erhållits för Bolagets upplåning samt de betalningar som betalats och erhållits avseende derivatkontrakt som används för att säkra Bolagets upplåning.

Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift i % av utlåning	Förvaltningskostnader under verksamhetsåret exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift i förhållande till redovisat värde av utlåningen per bokslutsdagen. Ett nyckeltal som är relevant för att bedöma organisationens övergripande kostnadseffektivitet i förhållande till utlåning rensat för resolutionsavgift/stabilitetsavgift.		2016	2015
		Allmänna administrationskostnader	-221,0	-283,0
		Avskrivningar	-6,1	-5,9
		Övriga rörelsekostnader	-5,0	-4,2
		Summa förvaltningskostnader	-232,1	-293,1
		Resolutionsavgift/stabilitetsavgift	-31,4	-120,5
		Summa förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift	-200,7	-172,6
		Utlåning per bokslutsdagen	276 982,1	254 421,7
		Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift i % av utlåning	0,072	0,068
		Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift i % av balansomslutning	Totala förvaltningskostnader under verksamhetsåret exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift i förhållande till balansomslutning per bokslutsdagen. Ett nyckeltal som är relevant för att bedöma organisationens övergripande kostnadseffektivitet i förhållande till balansomslutning rensat för resolutionsavgift/stabilitetsavgift.	
Allmänna administrationskostnader	-221,0			-283,0
Avskrivningar	-6,1			-5,9
Övriga rörelsekostnader	-5,0			-4,2
Summa förvaltningskostnader	-232,1			-293,1
Resolutionsavgift/stabilitetsavgift	-31,4			-120,5
Summa förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift	-200,7			-172,6
Balansomslutning per bokslutsdagen	361 725,4			340 626,3
Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift i % av balansomslutningen	0,055			0,051
Avkastning på tillgångar (%)	Årets resultat i förhållande till totala tillgångar uttryckt i procent. Nyckeltal som anges i enlighet med FFFS 2008:25 6 kap 2a.			
		Årets resultat	309,8	561,3
		Totala tillgångar	361 725,4	340 626,3
		Avkastning på tillgångar %	0,086	0,165
K/I-tal	Summa rörelsekostnader i relation till räntenetto samt övriga rörelseintäkter. Ett vedertaget nyckeltal inom banksektorn för att bedöma relationen mellan kostnader och intäkter.		2016	2015
		Summa rörelsekostnader	-232,1	-293,1
		Räntenetto	762,0	798,5
		Övriga rörelseintäkter	5,4	2,7
		Summa ränte- och övriga rörelseintäkter	767,4	801,2
		K/I-tal	0,302	0,366

8 INFORMATION SOM INFÖRLIVAS GENOM HÄNVISNING

Följande handlingar utgör genom hänvisning en del av Prospektet. De delar i nedan angivna dokument som inte har införlivats genom hänvisning finns antingen återgivna i Prospektet eller saknar enligt gällande prospektförordning relevans för upprättandet Prospektet.

Handlingarna har offentliggjorts tidigare och givits in till Finansinspektionen i samband med ingivandet av detta Prospekt.

- (a) Nedanstående sidor från Bolagets reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2016;
- (b) Nedanstående sidor från Bolagets reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2015; samt
- (c) Bolagsordning antagen på årsstämma den 16 april 2015 (Verksamhetsföremålet finns angivet i bolagsordningens § 3).

Nedanstående förteckning innehåller sidhänvisningar till olika delar i respektive årsredovisning:

Årsredovisning för 2016

Riskhantering	30
Kassaflödesanalys	56
Redovisningsprinciper	57
Resultaträkning	50
Balansräkning	52
Noter	57-83
Alternativa nyckeltal	85
Revisionsberättelse	87

Årsredovisning för 2015

Riskhantering	28
Kassaflödesanalys	54
Redovisningsprinciper	55
Resultaträkning	48
Balansräkning	50
Noter	55-77
Revisionsberättelse	81

Handlingar som hålls tillgängliga:

Kopior av följande handlingar hålls tillgängliga i pappersform på Bolagets kontor under Prospektets giltighetstid:

- (a) Bolagets registreringsbevis och aktuell bolagsordning;
- (b) Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2016 och 2015;
- (c) Bolagets dotterbolags årsredovisningar för räkenskapsåren 2016 och 2015;
- (d) Borgensförbindelsen (se sidan 23); och
- (e) Prospektet, eventuella tillägg till Prospektet som godkänts och registrerats av Finansinspektionen samt Slutliga Villkor för Obligationslån utgivna under Prospektet.

Handlingar enligt (b) och (d) ovan samt handlingar som införlivats genom hänvisning hålls även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats, www.kommuninvest.se / www.kommuninvest.org. Delar av ovanstående dokument som inte införlivas genom hänvisning är inte relevanta för investerarna.

9 ADRESSER

Emittent

Kommuninvest i Sverige AB (publ)
Drottninggatan 2
Box 124, 701 42 Örebro
Tel: 010-470 87 00
Fax: 019-12 11 98
(www.)kommuninvest.org

Ledarbank

Swedbank AB (publ)
Large Corporates & Institutions
105 34 Stockholm
Tel: 08-585 900 00
Fax: 08-700 85 56
(www.)swedbank.se

Emissionsinstitut

Danske Bank A/S, Danmark, Sverige
Filial
Norrholmstorg 1, Box 7523,
103 92 Stockholm
Tel: 08-568 805 54

Svenska Handelsbanken AB (publ)
Handelsbanken Capital Markets
Blaiseholmstorg 11
106 70 Stockholm
Tel: 08-463 46 50

Nordea Bank AB (publ)
c/o Nordea Markets
Smålandsgatan 17
105 71 Stockholm
Tel: 08-641 81 40

Swedbank AB (publ)
Large Corporates & Institutions
105 34 Stockholm
Tel: 08-700 99 00

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
Large Corporates & Financial
Institutions
Kungsträdgårdsgatan 8
106 40 Stockholm
Tel: 08-506 231 70

Central värdepappersförvarare

Euroclear Sweden AB
Box 191
101 23 Stockholm
Tel: 08-402 90 00