

KOMMUNINVEST I SVERIGE AB

Årsredovisning 2022



KOMMUNINVEST

INLEDNING

| | |
|------------------------------|----|
| Kommuninvest i korthet | 3 |
| Ordförande har ordet | 8 |
| VD har ordet | 10 |
| Vårt uppdrag | 12 |

HÅLLBARHETSRAPPORT

| | |
|-------------------------------------|----|
| Hållbarhetsrapport 2022 | 16 |
| Miljö- och klimatarbetet | 18 |
| Social hållbarhet | 20 |
| Styrning/ekonomisk hållbarhet | 22 |
| Hållbarhetsindikatorer | 24 |
| Revisorns yttrande | 26 |

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

| | |
|-------------------------------------|----|
| Verksamhetsinriktning | 28 |
| Kommunal lånefinansiering | 29 |
| Utlåning | 30 |
| Upplåning | 32 |
| Likviditetsförvaltning | 33 |
| Organisation och medarbetare | 34 |
| Finansiell ställning | 35 |
| Förslag till vinstdisposition | 36 |
| Risk- och kapitalhantering | 37 |
| Bolagsstyrningsrapport 2022 | 42 |

FINANSIELLA RAPPORTER

| | |
|--|----|
| Innehållsförteckning Finansiella rapporter och noter | 51 |
| Resultaträkning och Rapport över totalresultat | 52 |
| Balansräkning | 54 |
| Redogörelse för förändringar i eget kapital | 56 |
| Kassaflödesanalys | 58 |
| Noter | 59 |
| Fem år i sammandrag | 95 |
| Alternativa nyckeltal | 96 |
| Underskrifter | 97 |
| Revisionsberättelse | 98 |

Tillsammans för bättre villkor

Kommuninvests roll är att erbjuda trygg och kostnads-
effektiv finansiering till sina medlemmar och kunder
– svenska kommuner, regioner, kommunala bolag
och andra kommunala aktörer.

280 + 14

Kommuninvest ägs av 280 kommuner
och 14 regioner.



Gröna lån

Gröna lån
introducerades 2015
för finansiering av miljö-
och klimatrelaterade
investeringar. Sedan
lanseringen har
volymen Gröna lån vuxit
till 99,9 mdkr.

Vår vision

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

Grundidé

Tillsammans lånar kommuner och
regioner tryggare och billigare än var och en
för sig. Tillsammans kan kommunsektorn också
öka sin kompetens inom finansförvaltning.

Organisation med tydlig rollfördelning

Kommuninvest består av två delar:
Kommuninvest Ekonomisk förening
(Föreningen) och kreditmarknadsbolaget
Kommuninvest i Sverige AB (Bolaget).

Kommuninvest Ekonomisk förening

Administrerar medlemskap
och solidarisk borgen samt ansvarar
för kapitalanskaffning.

Styrelsen består av politiker från
kommuner och regioner.

Kommuninvest i Sverige AB

Bedriver den finansiella verksamheten
med upplåning, likviditetsförvaltning
och utlåning.

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



Kommuninvest har
högsta möjliga
kreditbetyg, AAA/Aaa,
och stabila utsikter.

Start 1986

Sedan starten 1986 har Kommuninvest
bidragit till att sänka kommunsektorns
upplåningskostnader med mångmiljard-
belopp. Det har i slutänden gynnat
medborgarna som fått ta del av en
förbättrad samhällsservice på både lokal
och regional nivå.

482 mdkr

Utlåningen till medlemmarna uppgick till
482 mdkr vid utgången av 2022.

Från pandemi till krig - ett utmanande år

2022 var ett utmanande år som i hög grad präglades av den ryska invasionen av Ukraina, samtidigt som coronapandemin försvagades. Kommuninvest hanterade turbulenta marknader, hög inflation, stigande räntor och tuffare ekonomiska förutsättningar för kommunsektorn. I detta uppvisade Kommuninvest återigen en påtaglig stabilitet. Utlåningen hade en relativt god tillväxt. På minussidan står det klart att Kommuninvest kommer att behöva betala riskskatt även under 2023.

Från pandemi till krig

2022 blev ett turbulent och utmanande år. Inledningsvis avlöstes en avklingande kris, coronapandemin, av en annan: det ryska anfallet på Ukraina. Händelseutvecklingen i Ukraina satte sedan en tydlig prägel på resten av året, med energikris i Europa och global inflation på nivåer som inte observerats på decennier.

I början av året var pandemin alltså genomgripande realitet. Ännu en våg av smittspridning pågick. Från mars och framåt minskade sedan smittspridningen avsevärt, både i Sverige och stora delar av världen. Restriktioner avskaffades och samhällen öppnades upp. Det skedde en tydlig återgång till en ny normalitet. Vid årsskiftet hade detta för svensk del, och på de flesta håll i världen, dock inte lett till några återinförda restriktioner.

Utifrån dynamiken i pandemin inleddes året med en stark återhämtning. Det gällde i Sverige och merparten av världsekonomin. Tillväxten var hög. Arbetslösheten minskade. Samtidigt fanns det flaskhalsar och leveransproblem i den globala handeln. I samspelet mellan en expansiv utveckling och handelsstörningar hade inflationen börjat ta fart.

Genom det ryska angreppet mot Ukraina i slutet av februari förändrades förutsättningarna. Kriget förvärrade störningarna i handeln, med särskilt allvarliga

konsekvenser på energiområdet. Detta innebar att inflationen drevs upp till höga nivåer. För att pressa tillbaka inflationen påbörjade centralbanker, inklusive Riksbanken, snabba åtstramningar av penningpolitiken. QE-program bromsades. Styrräntor höjdes i rask takt. Mot slutet av året hade inflationstakten börjat minska igen i vissa länder, men inte i andra. Givet denna helhetsbild, med ett utdraget krig och en stram penningpolitik, mattades konjunkturen successivt av. Vid årsskiftet var stora delar av världsekonomin, inklusive Sverige, på väg ner i lågkonjunktur eller recession.

På finansmarknaderna uppstod efter krigsutbrottet en osäkerhet som tydligt noterades i högre volatilitet och som sedan i varierande grad fanns kvar året ut. Det skedde en hastig övergång – där marknadsräntorna som regel låg steget före centralbankernas styrräntor – från en utpräglad lågräntemiljö till vad som i ett historiskt ljus kan betraktas som mer normala räntenivåer. I obligationsmarknaden var det periodvis utmanande för emittenter att hitta finansiering på de villkor som önskades. Efterfrågan från investerare skiftade. Volymerna i marknaden minskade. En viss stabilisering ägde rum under fjärde kvartalet, men alltså med osäkra framtidsutsikter.



Denna övergripande utveckling har haft stor påverkan på den kommunala ekonomin. Med hög inflation, stigande räntor och svaga börser – samtidigt som de utökade statsbidrag som fördelades under pandemin fasats ut – har kommunsektorn gått in i tuffare tider. Resultaten för 2022 ser ut att bli relativt goda. Men budgetarbetet under hösten var besvärligt, där både 2023 och 2024 tycks bli svåra år.

Stabilitet

Kommuninvest har trots denna oroliga omvärld fortsatt att uppvisa en påtaglig stabilitet. Även i denna kontext har organisationen demonstrerat sin förmåga att stå stadigt när det blåser. Bolaget gick omedelbart efter den ryska invasionen upp i krisläge enligt intern krisplan. En rad åtgärder vidtogs för att höja beredskapen samt säkra verksamheten i förhållande till exempelvis motparter och cyberhot. I juni återgick Bolaget till normalläge.

Kommuninvests utlåning fortsatte under året att växa. I den inledande turbulensen kring Ukraina, samt bitvis under efterföljande månader, valde vissa kunder att låna hos Kommuninvest snarare än i egna marknadsprogram. Hösten präglades dock i stället av en dämpad utlåningstillväxt. Hög inflation och stigande räntor bidrog på sina håll till lägre investeringstakt. Med stark

likviditet valde vissa kunder i det nya ränteläget att amortera. Några kunder ökade aktiviteten igen i sina marknadsprogram.

De hållbara låneprodukterna fortsatte att utvecklas. Andelen Gröna lån i förhållande till total utlåning, på basis av utbetald volym, ökade till att vid årsskiftet uppgå till ca 14 procent. Lån för Social Hållbarhet hade vid årsskiftet nått upp till 16 beviljade investeringsprojekt, 1,7 miljarder kronor i beviljade lån och 1,0 miljarder kronor i utbetalda lån.

Kommuninvest tog under året viktiga steg framåt i upplåningen. Vid en USD-emission i februari började SOFR, i stället för Libor, användas som referensränta. I mars emitterades den första obligationen i EUR sedan beslutet om tre strategiska upplåningsmarknader – SEK, USD och EUR – fattades 2019. Upplåningsprognosen för året reviderades upp i april och oktober. Huvudskälet till den andra revideringen var ett behov av likviditet för att med låg risk och goda marginaler kunna hantera stora ränte- och valutakursrörelser i en volatil marknad.

Kommuninvest fortsatte att stärka det stöd i finansiella beslut som erbjuds kunder och medlemmar. Ett viktigt tillskott var den ”Handbok i skuldförvaltning” som lanserades i september. Syftet med handboken är att med hjälp av data, analys och konkreta exempel försöka bistå



kommuner och regioner i de bedömningar som behöver göras för att driva en balanserad skuldförvaltning.

Den oberoende och tillfälliga expertgruppen Valfärds-ekonomerna, som Kommuninvest skapade 2020 för att under och utifrån pandemin stärka analysen av den kommunala ekonomin, avslutade i juni sitt arbete. Den femte och sista rapporten, som publicerades i mars, fokuserade på den framtida utvecklingen av kommunsektorns investeringar.

När restriktionerna släpptes i mars återgick Kommuninvest till ett kontorsbaserat arbetssätt. Även om det fortfarande finns digitala och hybrida inslag blev kontoret återigen det självklara navet i verksamheten. Föreningsstämman i mars genomfördes enligt ett hybridupplägg med fysisk närvaro i Göteborg.

I december utsågs Katarina Ljungqvist till ny vd på Kommuninvest. Hon tar 1 april 2023 över efter Tomas Werngren, som i september meddelade sitt beslut att lämna vd-posten och förbereda sin pensionering. Hon kommer, precis som sin företrädare, att gå in i rollen som vd för både Kommuninvest Ekonomisk förening och Kommuninvest i Sverige AB.

Riskskatten

Den så kallade riskskatten implementerades från 1 januari 2022. Under året betalade Kommuninvest 257,3 miljoner kronor i skatt.

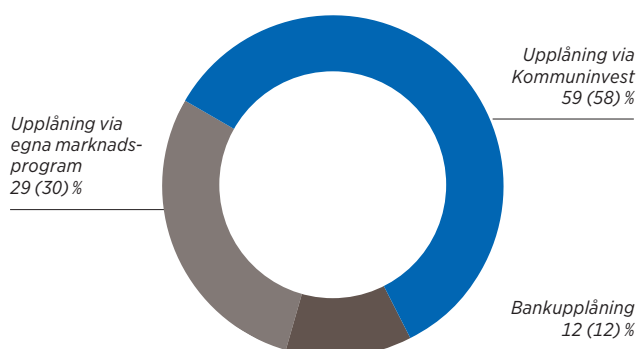
När beslutet om riskskatten fattades i december 2021 gjorde riksdagen ett tillkännagivande om kommunal

samverkan. Riksdagen uppmanade regeringen att senast 1 oktober 2022 presentera ett förslag om att Kommuninvest inte längre skulle omfattas av skatten från 1 januari 2023. Riksdagen uppmanade även regeringen att skapa en lösning där kommunsektorn under 2022 skulle kompenseras för de extrakostnader som skatten för med sig. Den förra regeringen levererade under sommaren en kompensation till kommunsektorn, på 300 miljoner kronor, men inget legalt undantag för Kommuninvest.

I sin budget för 2023 levererade den nya regeringen en kompensation. I en utökning av de generella statsbidragen till kommunsektorn ingår kompensationen för riskskatten som en integrerad del. Utökningen, och därmed kompensationen, omfattar perioden 2023–2025. Men inte heller den nya regeringen har hittills levererat något undantag. Kommuninvest räknar därför med att under 2023, främst på grund av en höjd skattesats, behöva betala 326 miljoner kronor i skatt.

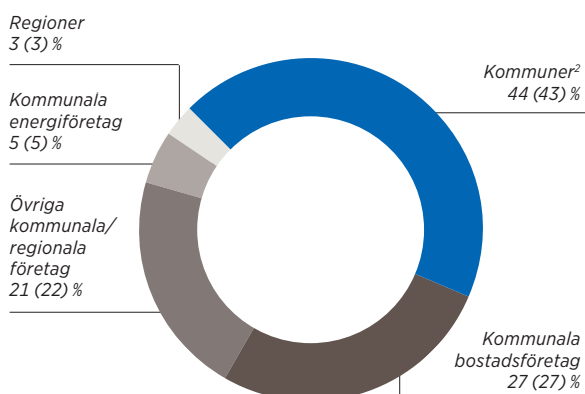
Kommuninvest kommer, precis som under 2022, att fortsätta att arbeta aktivt för att undantaget ska förverkligas. När det gäller hanteringen av skattekostnaden i organisationen blir en viktig del av helhetslösningen stramare villkor för medlemmarna inom ramen för den ekonomiska föreningen. Som en annan viktig del har omställningsprogram, för både Bolaget och Föreningen, börjat genomföras för att via effektiviseringar sänka kostnadsnivån (exklusive riskskatten) i koncernen. Under det första året av två var programmen framgångsrika.

MARKNADSANDELAR, KOMMUNAL LÅNEFINANSIERING¹



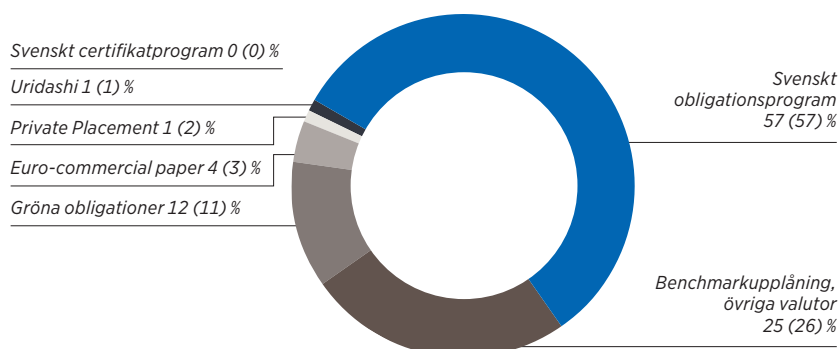
1) Prognos avseende utestående upplåning (siffror inom parentes avser faktisk utestående upplåning i enlighet med kommuners och regioners egna årsredovisningar per 2021-12-31).

UTLÅNINGSPORTFÖLJ PER LÅNTAGARKATEGORI



2) Delar av utlåningen till kommuner vidareutlånas till kommunala bolag via kommunala internbanker.

UPLÅNINGSPORTFÖLJ PER PROGRAM



Alla grafer avser 2022-12-31. Siffror inom parentes avser 2021-12-31.

Flerårsöversikt Kommuninvest i Sverige AB

| | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Balansomslutning, mdkr | 553,3 | 524,3 | 527,4 | 471,3 | 417,2 |
| Utlåning (redovisat värde), mdkr | 470,7 | 460,7 | 445,8 | 408,2 | 355,7 |
| Årets resultat, mnkr | -42,1 | 375,6 | 179,7 | 307,9 | 586,1 |
| Medlemmar, totalt | 294 | 294 | 292 | 290 | 288 |
| varav kommuner | 280 | 280 | 278 | 278 | 277 |
| varav regioner | 14 | 14 | 14 | 12 | 11 |
| Kärnprimärkapitalrelation, % | 454,1 | 397,1 | 302,5 | 126,8 | 188,4 |
| Primärkapitalrelation, % | 454,1 | 397,1 | 302,5 | 126,8 | 188,4 |
| Total kapitalrelation, % | 454,1 | 397,1 | 302,5 | 126,8 | 188,4 |
| Bruttosoliditetsgrad, % | 14,23 | 15,36 | 10,60 | 12,29 | 11,30 |

Trygghet i en orolig omvärld

I en omvärld präglad av turbulens och oro är Kommuninvest en stabil aktör och en trygg organisation som står redo att fullt ut stötta våra medlemmar. Det är det vi ska vara. För att framtidssäkra denna organisation bedriver vi ett löpande förbättringsarbete med fokus på att bygga styrka och effektivitet.

2022 blev ett turbulent år. Det ryska aggressionskriget mot Ukraina, den höga inflationen, de stigande räntorna, de svaga börserna och den vikande konjunkturen skapade tuffa utmaningar. Vi vet inte hur länge de svåra tiderna håller i sig, och vi måste vara beredda på att det blir allt svårare att sja om framtiden.

Kommuninvest är byggt för att klara turbulenta tider. Vi har steg för steg format en organisation som har ett starkt mandat, en stark kapitalisering och en god likviditet. Detta ger den motståndskraft som krävs när det stormar. Vi kan agera som en trygg hamn. Att möta kommuners och regioners finansieringsbehov och tillhandahålla kvalificerad rådgivning till våra kunder är vår kärnverksamhet och vårt fokus.

Fortsatt effektivisering

Det finns ett viktigt samspel mellan effektivitet och styrka. En stark organisation behöver vara effektiv. Vårt tvååriga omställningsprogram påbörjades i samband med riskskattens etablering och var nyttigt och angeläget även i andra avseenden. Resultaten för det första året har varit positiva. Förändringstakten har varit hög. Flera processer i verksamheten har effektiviserats. De planerade kostnadsminskningarna i programmet har genomförts redan under 2022. Arbetet kommer systematiskt att drivas vidare under 2023.

Under de närmaste åren kommer vi att ta större grepp för att fortsätta att förbättra Kommuninvest. Vi kommer bland annat att höja cybersäkerheten, utveckla datahanteringen och skapa en uppdaterad lösning när det gäller affärssystem. Även här handlar det i stor utsträckning om att bygga styrka och effektivitet.



Kommuninvest är byggt för att klara turbulenta tider. Vi har steg för steg format en organisation som har ett starkt mandat, en stark kapitalisering och en god likviditet.

Tyvärr kommer riskskatten att fortsätta att vara en realitet för Kommuninvest även under 2023. Regeringen har så långt inte hörsammat riksdagens uppmaning i ett tillkännagivande från december 2021 om att skapa ett undantag för kommunal samverkan genom Kommuninvest. Detta är beklagligt. Att kommusektorn kompenseras för riskskatten räcker inte. Den enda rimliga lösningen på lång sikt är att undantaget kommer på plats. Vi förväntar oss att regeringen levererar så att detta sker senast vid årsskiftet 2023/2024.

Ökat fokus på hållbarhet

En annan viktig punkt på vår utvecklingsagenda är hållbarhetsarbetet. Våra Gröna lån har utvecklats positivt. Med dem har vi banat väg och bidragit till en numera väl etablerad marknad för gröna obligationer. Nu kommer lagstiftaren efter och etablerar ett gemensamt språk. Det är bra, det är viktigt för en marknads effektivitet och stabilitet. Kommuninvests ambition är att stödja våra medlemmar i att successivt anamma det nya språket för att kunna berätta om allt det goda omställningsarbete som görs. Vi har startat upp arbetet med att bygga ut hållbarhetsrapporteringen. Vi integrerar ESG-risker i kreditgivning och riskhantering.

Volymen av Lån för Social Hållbarhet har vuxit, om än i en måttlig takt.

Vd-byte med kontinuitet

I december 2022 utsågs Katarina Ljungqvist till ny vd på Kommuninvest. 1 april 2023 tar hon över efter Tomas Werngren, som i september meddelade sitt beslut att lämna vd-posten och förbereda sin pensionering.



Tomas Werngren har varit vd länge och bytet blir en stor förändring. Men i grunden finns också en tydlig kontinuitet. Katarina Ljungqvist kommer att bygga vidare på styrkan och effektiviteten utifrån den stadiga värdegrund som Kommuninvest står på.

Vid samma tidpunkt, 1 april 2023, kommer även jag att lämna över till en efterträdare. Jag har under många år varit med på Bolagets utvecklingsresa. Det har varit ett nöje och ett privilegium. Men nu känner jag att det är rätt läge att låta någon annan ta över ordförandeklubban. Jag vill rikta ett stort tack till alla som bidragit till denna resa!

Ett särskilt tack går till den mycket kompetenta och dynamiska personalen. Den är en stor

tillgång – inte minst i oroliga tider. Det är medarbetarna som med sin förändringsvilja skapat vår styrka. Det är också medarbetarna som kommer att se till att Kommuninvest når målet om att bli ”världens bästa organisation för kommunal finansförvaltning”.

Kommuninvest i Sverige AB

Ellen Bramness Arvidsson

Ordförande

Stadig utveckling i turbulenta tider

I turbulensen under 2022, där det ryska anfallskriget mot Ukraina fick omfattande återverkningar, fortsatte Kommuninvest att driva på utvecklingen av verksamheten. Stabiliteten i organisationen var god. Framsteg gjordes inom bland annat upplåningen, hållbarhetsarbetet samt det omställningsprogram som syftar till att effektivisera verksamheten.

Utmanande år

2022 blev ett utmanande år. Kombinationen av det ryska kriget mot Ukraina, hög inflation, stigande räntor, turbulenta marknader och en vikande konjunktur skapade en lång rad problem över stora delar av världen.

Kommuninvest har, precis som vid tidigare kriser, kunnat upprätthålla en påtaglig stabilitet. Verksamheten har drivits vidare som normalt. Det är ju också denna typ av lägen som organisationen är byggd för. Vi ska stå stadigt även i en turbulent omvärld.

Vår strategi, sedan ett par år tillbaka, för att i likhet med svenska staten göra regelbundna emissioner av obligationer i den svenska kapitalmarknaden har varit framgångsrik. Detta har blivit en stabil och kostnadseffektiv bas att stå på.

Tuffare tider

För kommunsektorn har det blivit en snabb omsvängning från ett par år med starka resultat till ekonomiskt tuffare tider. Kostnadsökningarna har varit drastiska. Budgetarbetet för 2023 har varit besvärligt på många håll. Vår bedömning är dock att den generella finansiella styrkan i kommunsektorn är god. Soliditeten är relativt hög och skuldnivåerna fullt hanterbara. Utgångsläget inför en tuffare period är bra.

Kommuninvests utlåning fortsatte att växa. Volymökningen var dock måttlig. Ett stort antal medlemmar gick in i 2022 med en stark likviditet. De stigande räntorna ökade incitamenten att amortera. Dessutom bidrog höjda ränte- och byggkostnader till att hålla tillbaka investeringstakten.



Mest av allt kommer jag att sakna Kommuninvests dedikerade och duktiga personal.

Tack för ett mycket positivt samarbete!

Hållbarhet

Volymen Gröna lån fortsatte växa i god takt. Samtidigt finns det vissa utmaningar med Lån för Social Hållbarhet. Volymtillväxten är försiktig. På detta område tycks startsträckan för många medlemmar vara ganska lång.

Inom hållbarhet har vi etablerat struktur och planering för hantering av EU-taxonomin och relaterade regelverk. Det rör sig om att utveckla hållbarhetsrapporteringen och integrera ESG-risker i kreditgivning och riskhantering.

Riskskatt

Tyvärr kommer Kommuninvest att betala riskskatt, 326 mnkr, även under 2023. Regeringen har ännu inte hörsammat uppmaningen från riksdagen om att skapa ett undantag. Även om regeringen sett till att kommunsektorn kompenseras för riskskatten så är detta en tung belastning för Kommuninvest som organisation. Vi förväntar oss nu att regeringen säkerställer att undantaget finns på plats till 2024.

Årets resultat

Det negativa rörelseresultatet för 2022, på -53 mnkr, är i hög grad kopplat till riskskatten, med en kostnad på drygt 257 mnkr, och orealiserade marknadsvärdesförändringar på ca -209 mnkr. Eftersom marknadsvärdesförändringar är bokföringsmässiga kommer negativa värden nu att leda till ökade rörelseresultat längre fram. Det operativa resultatet inklusive riskskatt blev 162 mnkr. Exklusive riskskatten ligger det operativa resultatet på 420 mnkr, vilket är i nivå med 2021 års utfall. Räntenettet landade högre än prognos. Den stora volatiliteten i marknaden



har varit en utmaning vad gäller hantering och kalibrering.

Effektivisering

Hösten 2021 påbörjade Kommuninvest ett internt omställningsprogram. Det var länkat till hanteringen av riskskatten, men hade också ett bredare ingång. Det fanns ett behov av att, genom förenkling och standardisering, frigöra resurser för de investeringar som Bolaget står inför. Så långt har medarbetarna implementerat programmet på ett enastående sätt. Trots inflation och en svag svensk krona uppnåddes det tvååriga målet om att minska Bolagets kostnader med 10 procent redan under det första året.

Tack för den här tiden

Det här blir mitt sista vd-ord. 1 april 2023 lämnar jag över till Katarina Ljungqvist. Det har

varit en ynnest att få ha varit en del i byggandet av en finansiell infrastruktur som bidrar till en bärkraftig kommunsektor. Alla möten med kunder och medlemmar samt kapitalmarknadens aktörer har gett mig många insikter och kunskaper. Men mest av allt kommer jag att sakna Kommuninvests dedikerade och duktiga personal. Tack för ett mycket positivt samarbete!

Kommuninvest i Sverige AB

Tomas Werngren
Verkställande direktör

Så bidrar Kommuninvest till välfärdsbygget

Kommuninvest står för merparten av lånefinansieringen till kommunsektorns investeringar. Det gäller bland annat bostäder, skolor, äldreboenden, simhallar och infrastruktur.

Genom vår utlåning skapar vi förutsättningar för svenska kommuner och regioner att göra välfärdsinvesteringar på ett kostnadseffektivt sätt. Sedan finanskrisen 2008–2009 har Kommuninvests andel av kommunsektorns upplåning ökat kraftigt. I dag står vi för mer än hälften av den totala låneskulden. Förklaringen är att allt fler kommuner och regioner anslutit sig som medlemmar samt att våra växande skalfördelar och den regulatoriska utvecklingen gjort det allt svårare för banker och andra finansinstitut att konkurrera med våra förmånliga kreditvillkor.

1. Upplåning

Kommuninvest lånar löpande upp pengar såväl i Sverige som på den internationella kapitalmarknaden. Kommunsektorns inneboende stabilitet, i kombination med att våra medlemmar åtagit sig att solidariskt garantera Kommuninvests förpliktelser, gör att vår återbetalningsförmåga bedöms som mycket säker. Ur ett kreditriskperspektiv betraktas Kommuninvests upplåning som likvärdig med svenska statens upplåning. Den låga risken tillsammans med Kommuninvests historik och goda rykte på kapitalmarknaden innebär att vi har tillgång till finansörer som i allmänhet lånar ut till oss på förmånliga villkor. För att kunna tillmötesgå våra medlemmars kreditönskemål även vid osäkerhet på marknaderna håller vi alltid en likviditet i reserv.

2. Låneansökan och kreditprövning

När någon av Kommuninvests kunder beslutar att låna upp pengar till en eller flera investeringar kontaktar kommunen eller regionen Kommuninvest för att genomföra låneansökan. Normalt är vår utlåning inte kopplad till något specifikt ändamål och låntagare behöver, i enlighet med den svenska principen om kommunalt självstyre, inte redovisa vad pengarna ska användas till.

Eftersom vi känner våra medlemmar väl har vi i allmänhet god kunskap om deras ekonomiska situation. Vår kreditgivning utgår ifrån utlåningsramar och kreditbeslut. Utlåningsramarna är begränsningar för hur mycket vi kan låna ut till

den aktuella kommun-/regionkoncernen innan en fördjupad analys behöver utföras. De ska inte ses som långsiktigt fastlåsta tak, utan ingår i en kontinuerlig och aktiv kreditprocess. Kreditbesluten måste rymmas inom ramarna.

3. Gröna lån och Lån för Social Hållbarhet

Kommuninvest driver två hållbara finansieringsprogram. De är utformade för att främja lokalt och regionalt hållbarhetsarbete. För miljö- och klimatsatsningar finns Gröna lån och för sociala satsningar Lån för Social Hållbarhet. För att kommuner och regioner ska beviljas lån inom dessa program krävs att det aktuella investeringsprojektet motsvarar förutbestämda kriterier och ingår i någon av de definierade projektkategorierna. Ansökningar om lån prövas av Miljökommittén respektive Kommittén för Social Hållbarhet. Kommuninvests hållbara utlåning finansieras i sin tur genom utgivning av särskilda obligationer, vilka köps av svenska och internationella investerare. Så långt har ett stort antal gröna obligationer emitterats. Sociala obligationer ska emitteras när volymen i utlåningen blir tillräckligt stor.

4. Utbetalning av lån

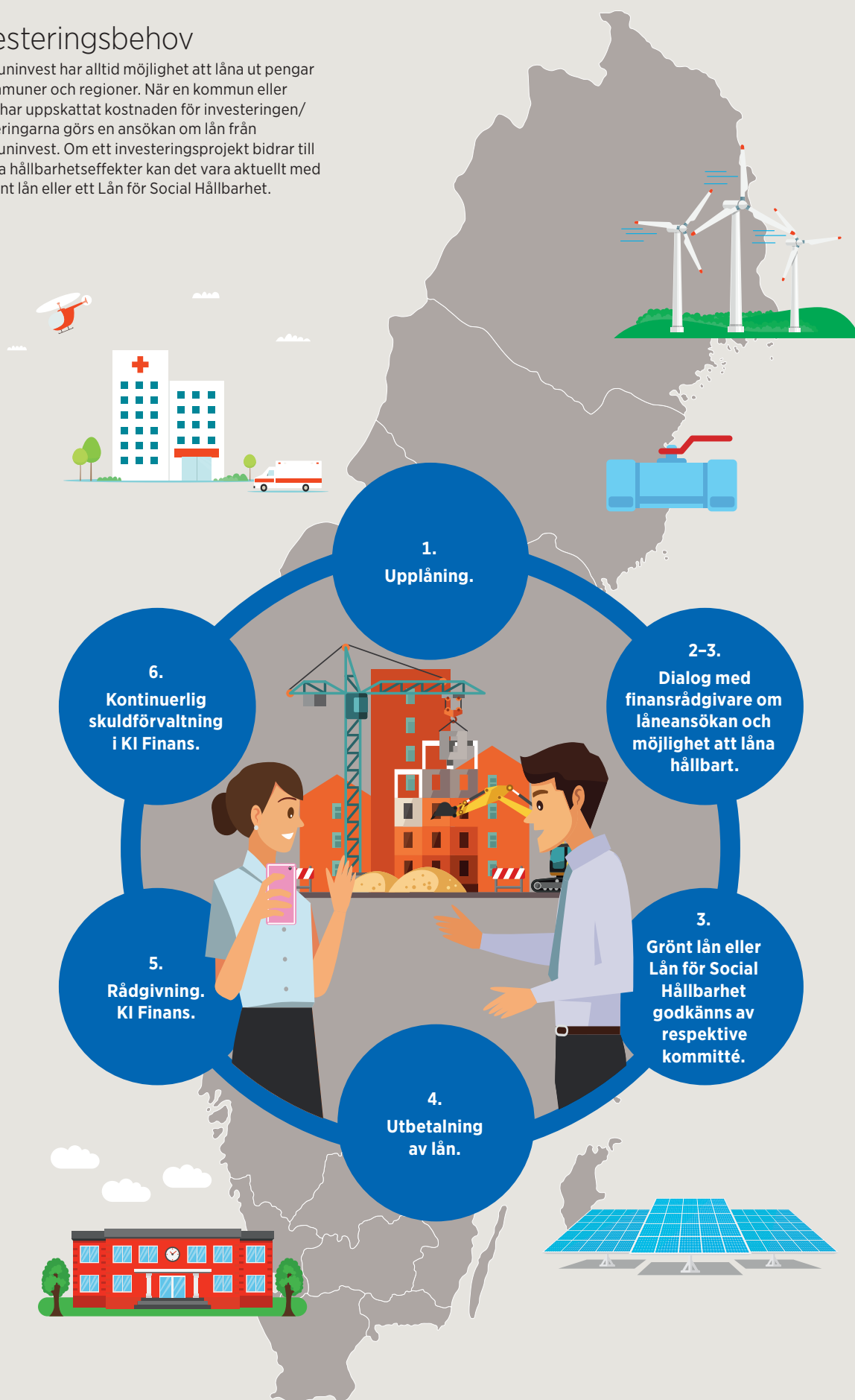
Tack vare att vi känner våra medlemmar väl, samt har en effektiv och i hög grad digitaliserad kreditgivning, är tiden från kundens initiativ till dess att lånet kan betalas ut kort. Om det är ett Grönt lån eller ett Lån för Social Hållbarhet hanterar vi den särskilda administration och dokumentation som krävs för att driva hållbara finansieringsprogram, till exempel för den externa granskningen och för effekt-rapporteringen till investerare.

5–6. Rådgivning och skuldförvaltning i KI Finans

Under hela lånets löptid har låntagaren kontinuerlig kontakt med finansrådgivare hos oss och tillgång till hela Kommuninvests samlade expertis. I den webbaserade finansförvaltningstjänsten KI Finans har kundernas ekonomitjänstepersoner tillgång till transaktionshantering, analys och rapportering av skulder och tillgångar.

Investeringsbehov

Kommuninvest har alltid möjlighet att låna ut pengar till kommuner och regioner. När en kommun eller region har uppskattat kostnaden för investeringen/ investeringarna görs en ansökan om lån från Kommuninvest. Om ett investeringsprojekt bidrar till positiva hållbarhetseffekter kan det vara aktuellt med ett Grönt lån eller ett Lån för Social Hållbarhet.



Hållbar finansiering är vårt uppdrag

Att verka för en långsiktig hållbar samhällsutveckling ingår i Kommuninvests grundidé och vision. De hållbara finansieringslösningar som Kommuninvest erbjuder främjar effektiv användning av skattemedel, finansiell stabilitet och kommunsektorns arbete med Agenda 2030. Den samverkan som Kommuninvest representerar omfattar 97 procent av de svenska kommunerna.

Kommunerna och regionerna är grunden i det svenska välfärdssamhället. Det är i deras regi som de mest centrala välfärdsstjänsterna, som vård, skola och omsorg, möter medborgarna. Kommunerna har också en central roll för grundläggande samhällsinfrastruktur, i form av bostäder, energiförsörjning, kollektivtrafik, vatten- och avloppshantering m.m. Kommunala aktörer är drivande i det svenska arbetet i riktning mot Agenda 2030, både vad gäller miljömässig omställning och sociala frågor.

Så skapar vi hållbara värden

Genom utlåning till kommuner och regioner skapar Kommuninvest förutsättningar för utbyggnad och underhåll av den svenska välfärden, ökar stabiliteten i den kommunala ekonomin och bidrar till ett mer hållbart Sverige. Genom att samla de kommunala lånebehoven och kanalisera dem genom en organisation uppnås skalfördelar, och förvaltningskostnader hålls på en låg nivå. Därmed uppfyller Kommuninvest en liknande roll för kommunsektorn som Riksgälden för staten och dess myndigheter.

Som den i särklass största kreditgivaren till sektorn bidrar Kommuninvest till att skapa både direkta och indirekta värden. Viktigast är att de finansieringslösningar, den kunskap och de skuldförvaltningsverktyg som vi tillhandahåller gagnar ekonomisk stabilitet i kommuner och regioner och bidrar till att utveckla medlemmarnas förmågor inom skuldförvaltning. Därmed kan nödvändiga välfärds- och hållbarhetsinvesteringar genomföras på ett mer ändamålsenligt sätt och till lägre kostnad för skattebetalarna. Det stärker välfärdssamhället i form av nya eller upprustade äldreboenden, skolor, bostäder och vårdinrättningar, eller olika former av infrastruktur som vägar, kollektivtrafik, energi, vatten och avlopp.

Skuldförvaltningen i centrum

Mot bakgrund av att det kommunala välfärdsuppdraget och den långsiktiga ekonomiska hållbarheten utmanas av en demografisk utveckling, med en ökad andel äldre, samt fortsatt stora investeringsbehov är det för sektorn viktigt med

tillgång till förmånlig finansiering och stöd för effektiv skuldförvaltning.

Rådgivningen är en central och viktig del i Kommuninvests erbjudande till kunder och medlemmar. I takt med att räntorna stigit har flera områden inom den kommunala finansförvaltningen fått ökad aktualitet.

Den nya rapporten ”Handbok i kommunal skuldförvaltning”, som presenterades i september, kom därför mycket lägligt. Den blir ett verktyg för att fördjupa rådgivningen i frågeställningar där Kommuninvest kan göra stor nytta. För många kommuner och regioner är det högprioriterat att försäkra sig om att man med god balans hanterar kostnader och risker i sin skuldportfölj.

Samhällsnyttig idé, utan vinstsyfte

Kommuninvest är etablerat som en kooperativ idé där verksamheten ska kännetecknas av ett lågt risktagande. Risker ska endast accepteras för att uppfylla uppdraget som kommunsektorns egen långivare och övriga risker ska elimineras. Upparbetade resultat återförs till medlemmarna i Föreningen i form av ränta på insatskapital och återbäring på affärsvolym.

Mot mer komplett integration av hållbarhet

Att finansmarknaden har möjlighet att påverka omställningen till mer hållbara samhällen blir allt tydligare. Under 2022 har regelverkskonsekvenserna av den handlingsplan för finansiering av hållbar tillväxt som EU sjösatte 2018 börjat ta form på allvar. Handlingsplanen syftar till att styra kapital till hållbara investeringar, att hantera finansiella risker orsakade av klimatförändringar, miljöförstöring och social utsatthet samt att främja transparens och långsiktighet i finansiell och ekonomisk verksamhet.

Bolaget har under året fortsatt arbetet för att kunna möta de nya regelverk som antagits och planeras på hållbarhetsområdet. Det handlar bland annat om att bygga ut hållbarhetsrapporteringen samt om att integrera ESG-risker i kreditgivning och riskhantering.

Skapar stabil ekonomi i kommuner och regioner.



Bidrar till det allmänna välfärdsbygget i Sverige.



Utlåning

482

mdkr

Varav 14 procent Gröna lån



Bidrar till att hela Sverige lever.

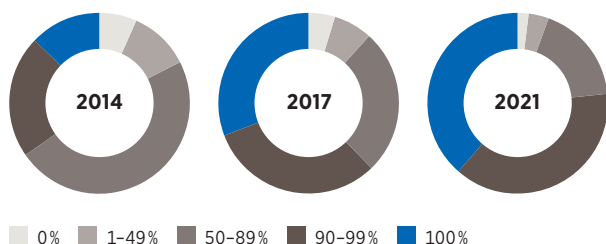
472,9 Mnkr i total överskottsutdelning¹

2 447 användare i KI Finans

Bidrar till att uppfylla Sveriges hållbarhetsmål.

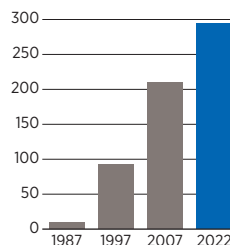
¹) Utbetalt belopp 2022, avseende verksamhetsåret 2021.

Kommuninvests andel av kommunernas upplåning

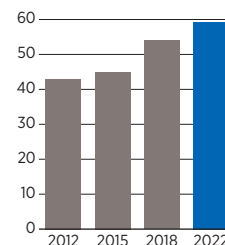


Sammanställningen avser Kommuninvests andel av upplåning hos samtliga Sveriges kommuner och regioner, dvs. både hos medlemmar och icke-medlemmar. Huvuddelen av de kommuner och regioner som saknar upplåning hos Kommuninvest är icke-medlemmar, dvs. saknar rätt att ta upp lån hos Kommuninvest. Data för 2022 var ej tillgängligt vid publicering.

Antal medlemmar



Kommuninvests marknadsandel, %





Hållbarhetsrapport 2022

Hållbarhetsarbetet utgår från vårt uppdrag, att finansiera kommunsektorns utveckling och investeringar för ett gott och hållbart samhälle, och från våra intressenters förväntningar på oss. Ambitionen är att integrera hållbarhet i alla delar av vår verksamhet.

Vår syn på hållbarhet har sin utgångspunkt i den svenska kommunsektorns värdegrund och bedrivs i enlighet med kommunallag och annan relevant lagstiftning. Den överensstämmer med internationella ramverk som ILO:s kärnkonventioner, OECD:s riktlinjer för multinationella företag, FN:s ramverk för företag och mänskliga rättigheter, samt FN-initiativet Global Compact.

En hållbar finansmarknad

Att finansmarknaden har möjlighet att påverka omställningen till mer hållbara samhällen blir allt tydligare. EU:s handlingsplan för finansiering av hållbar tillväxt som, sjö-sattes 2018, omsätts nu i hög takt i regelverk som också implementeras hos de aktörer som påverkas. Handlingsplanen syftar till att styra kapital till hållbara investeringar, att hantera finansiella risker orsakade av klimatförändringar, miljöförstöring och social utsatthet samt att främja transparens och långsiktighet i finansiell och ekonomisk verksamhet. Bolagets arbete för att kunna möta de tvingande och frivilliga regelverk som planeras, inklusive nya krav på integration av hållbarhetsfaktorer i strategier och affärsprocesser, ny myndighetsrapportering samt en frivillig europeisk standard för gröna obligationer pågår strukturerat sedan 2021 och har intensifierats under 2022.

Finansiering, kunskap, ansvar

Kommuninvest bidrar genom effektiv och hållbar finansiering av kommunala investeringar till en långsiktigt hållbar välfärd i Sveriges kommuner och regioner. En stark ägarstruktur och solidarisk borgen från Föreningens medlemmar gör att vi kostnadseffektivt och stabilt kan finansiera oss på finansmarknaden. Medlemmarnas stora investeringsbehov och Kommuninvests position med en hög andel av medlemmarnas upplåning ger skalfördelar.

Genom finansieringsprodukter som är tydligt inriktade mot miljömässig och social hållbarhet stöder vi våra medlemmars hållbarhetsarbete och bidrar till utveckling av marknadspraxis. Kommuninvests gröna finansieringsprogram har sedan starten 2015 växt till att bli ett av Nordens största. Sedan 2021 erbjuds produkten Lån för Social Hållbarhet, som tar särskilt sikte på att främja systematiskt arbete kring sociala satsningar.

Vi verkar också för att kunskap ska byggas i kommunsektorn avseende skuldförvaltning som en del av god ekonomisk hushållning. I förlängningen bör detta ge förtroendevalda bästa handlingsutrymme att leverera välfärdstjänster till medborgarna. Vidare är det centralt att Kommuninvest i sin samhällsnyttiga roll tydligt styrs för att säkra att verksamheten bedrivs ansvarsfullt.

Intressentdialog

Vi för en kontinuerlig dialog med de intressenter som på olika sätt påverkar och påverkas av vår verksamhet, för att identifiera vilka hållbarhetsfrågor som Koncernen bör arbeta med. Intressentdialogen sker bland annat genom möten med medlemmar, kunder, personalrepresentanter och företrädare för departement och myndigheter. Dessutom genomför vi återkommande undersökningar bland nyckelintressenter som medlemmar, kunder, medarbetare och investerare, såväl mer traditionella nöjdhetsundersökningar som utpräglade hållbarhetsundersökningar.

Kommuner och regioner är vår viktigaste intressentgrupp. Som medlemmar äger och styr de vår verksamhet, men de är också våra kunder när de väljer att låna av oss. I rollen som ägare förs dialogen med medlemmarna i huvudsak med förtroendevalda politiker. I rollen som kunder förs dialogen främst med tjänstepersoner, vanligtvis med specialister inom ekonomi och finans.

Styrning av hållbarhetsarbetet

Hållbarhetschefen ansvarar för att leda, utveckla och följa upp Kommuninvests hållbarhetsarbete, i nära samarbete med verkställande ledning och avdelningschefer, som ansvarar för att hållbarhetsaspekter beaktas inom sina respektive ansvarsområden. Riktlinjerna för arbetet tydliggörs i en hållbarhetspolicy antagen av Bolagets styrelse, och konkretiseras i kompletterande policyer och instruktioner rörande bland annat arbetsmiljö- och personsäkerhet, intressekonflikter, IT-säkerhet, jämställdhet och mångfald, mutbrott och representation, samt regelefterlevnad. Hållbarhetsarbetet avrapporteras årligen till styrelsen, och kompletteras av genomgångar på aktuella temaområden.



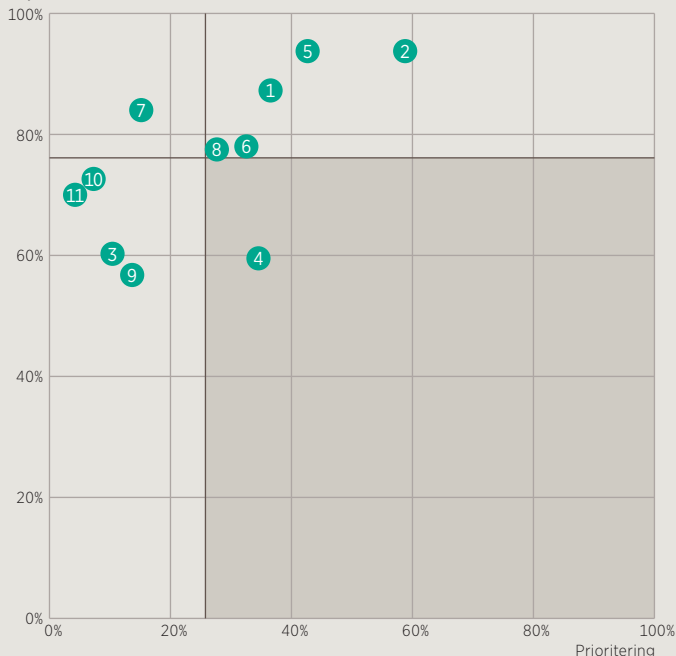
Kommuninvests hållbarhetsarbete sker i tre dimensioner

| | Hållbar finansiering | Organisation och verksamhet |
|----------------------|---|--|
| Grönt | Gröna lån Gröna obligationer | Affärsresande – Gröna krav Inköp – Energiförbrukning |
| Socialt | Lån för Social Hållbarhet Sociala obligationer | Arbetsmiljö – Medarbetarskap Jämställdhet – Mångfald – Hälsa |
| Ekonomi/ styrning | Lån Rådgivning Forskning Utbildning | Regelefterlevnad – Hantering Intressekonflikter – Uppförandekod |

Hållbarhetsarbetet beaktar miljö/klimat, sociala aspekter och ekonomi/styrning, med fokus dels på kärnverksamheten hållbar finansiering dels på arbetet i organisationen. Hållbar finansiering avser erbjudandet gentemot medlemmar/kunder och investerare, och inkluderar såväl traditionell kreditgivning och hållbara finansieringsprogram som rådgivning, forskning och utbildning inriktat på finansiering av välfärdsinvesteringar. Att verksamheten bedrivs ansvarsfullt, i enlighet med de lagar, bestämmelser och föreskrifter som gäller, samt med en hållbar organisation som kan möta intressentförväntningar, står i fokus för det mer inåtriktade arbetet.

Hållbarhetsundersökning 2022

Nöjdhet



Högre prioritet/högre nöjdhet

- 1 Miljö- och klimataspekter upplåning
- 2 Miljö- och klimataspekter utlåning
- 5 Ansvarsfullt och etiskt agerande
- 6 Kunskaps- och inspirations-spridning
- 8 Hållbar organisation

Högre prioritet/lägre nöjdhet

- 4 Sociala aspekter utlåning

Lägre prioritet/högre nöjdhet

- 7 Mångfald och jämställdhet

Lägre prioritet/lägre nöjdhet

- 3 Sociala aspekter upplåning
- 9 Hållbar leverantörskedja
- 10 Tjänsteresors miljö- och klimatpåverkan
- 11 Resursanvändning i kontorsverksamheten

2022 års hållbarhetsundersökning visade att tillfrågade interna och externa intressenter upplever att Kommuninvest fortsätter prestera väl på de hållbarhetsområden som intressenter tycker är viktigast. Intressenterna anser att Kommuninvest främst bör prioritera miljö- och klimataspekter i utlåning samt ett ansvarsfullt och etiskt agerande. Ytterligare förflyttning är önskvärd vad gäller sociala aspekter i utlåning. Uppfattningen om Kommuninvest prestationer ökade på åtta av elva undersökta hållbarhetsområden. Antal svarande: 112 (svarsfrekvens 70 procent).



Miljö- och klimatarbetet

Kommuninvest har under året intensifierat sitt arbete för att förstå och värdera miljö- och klimatfaktorers finansiella påverkan på kommunala låntagare. Parallellt har viktiga steg tagits för att utveckla ramverket för grön finansiering.

För att understödja Kommuninvests uppdrag om att finansiera kommunsektorns utveckling och investeringar för ett gott och hållbart samhälle har miljö- och klimatarbetet ett brett anslag. Det spänner över kreditgivning och kreditriskhantering, inklusive hållbara finansieringsprogram, till rådgivning, forskning och analys samt omfattar också verksamhetens egen miljöpåverkan.

Bidra i kommunsektorns omställning

Som kommunsektorns största långgivare kan Kommuninvest bidra i samhällets omställningsarbete, där kommunsektorn har en viktig roll eftersom det är i dess regi som en betydande del av den grundläggande samhällsinfrastrukturen förvaltas och utvecklas. Många kommuner har antagit mål om klimatneutralitet redan till 2030; utveckling av målinriktade investeringsplaner pågår. Investeringar inom t.ex. energisystem, trafiksystem och fastighetsbestånd påverkas.

Klimatmål

Kommuninvest ska vara ett verktyg och stöd för att kommun- och regionsektorn ska kunna nå Sveriges mål om klimatneutralitet till år 2045

Målet innebär att de kommunala och regionala verksamheter som Kommuninvest finansierar inte ska ha några nettoutsläpp av växthusgaser till atmosfären år 2045. För att kunna följa att utvecklingen går i önskvärd riktning har arbete initierats för att kunna beräkna och successivt följa upp de finansierade utsläppen, inklusive hur de förhåller sig både till Sveriges långsiktiga mål och till etappmål. I fokus står inledningsvis utlåningsportföljen, eftersom den delen av balansräkningen har tydligast koppling till de växthusgasutsläpp som Kommuninvest finansierar.





För att spegla det omställningsarbete som pågår bland medlemmarna antog Kommuninvest under 2022 ett eget klimatmål: att Kommuninvest ska vara ett verktyg och stöd för att kommun- och regionsektorn ska kunna nå Sveriges mål om klimatneutralitet till år 2045.

Kommuninvest väljer att ansluta till Sveriges klimatmål eftersom vi representerar hela kommunsektorn i finansieringsfrågor. Ambitionsnivån i klimatarbetet varierar hos kommuner och regioner. Kommuninvest ska dock stödja det lokala klimatarbetet oavsett ambitionsnivå.

Målet innebär att de kommunala och regionala verksamheter Bolaget finansierar inte ska ha några nettoutsläpp av växthusgaser till atmosfären år 2045. Som en konsekvens har Bolaget påbörjat ett arbete för att kunna beräkna sina finansierade växthusgasutsläpp samt etablera etappmål under 2024.

Klimatmålet är en del av Bolagets klimatplan, som stakar ut riktningen för hur Kommuninvest i sin roll som kreditinstitut kan främja kommunsektorns miljö- och klimatomställning. Planen pekar på att flera av verksamhetens funktioner är viktiga för att kunna erbjuda stöd, kunskap och verktyg. Vidare att Bolaget i sitt klimatplansarbete ska agera via alla de kommunikationskanaler det förfogar över, inklusive kunddialog, medlemsuppföljning, och den löpande publika rapporteringen.

Analys av miljö- och klimatrisker

Arbetet är kopplat till de utökade krav på att beakta hållbarhetsfaktorer i kreditgivning och övervakning som ställs på kreditinstitut, vilka tydliggjorts i riktlinjer från Europeiska bankmyndigheten (Eba). Agendan för att skapa en mer hållbar reglering av finanssektorn har som nämnts i stor utsträckning definierats genom EU:s handlingsplan för finansiering av hållbar tillväxt. Ytterst handlar den om hur den finansiella sektorn ska kunna bidra till att nå Parisavtalets mål om en begränsning av den globala uppvärmningen och till att stötta förmågan till anpassning till klimatförändringens konsekvenser.

När det gäller ESG-risker har Bolagets arbete med att identifiera och definiera de miljö- och klimatfaktorer som har störst potentiell finansiell påverkan på dess låntagare fortsatt att utvecklas under året, med avseende på såväl fysiska risker som omställningsrisker och för både kreditgivningen och kreditriskhanteringen.

I arbetet har ingått att prioritera de miljö- och klimatrisker som bedöms ha potentiell finansiell påverkan på medlemmar och kunder samt att identifiera vilka nyckeltal/indikatorer som kan användas för uppföljning och benchmarking. Arbetet hittills tyder på att det framför allt är risker relaterade till översvämning, ras eller skred, föranlett av höjda vattennivåer eller skyfall, samt verksamheter med stora växthusgasutsläpp som är mest relevanta att följa upp och utvärdera.

Taxonomianpassning av Gröna lån

Kommuninvest lanserade 2015 ett grönt finansieringsprogram, vars övergripande syfte är att främja övergången till ett koldioxidsnålt och klimattåligt samhälle. Programmet erhöll 2021 det svenska Miljömålspriset för sitt bidrag till miljömålet om begränsning av klimatpåverkan. Vid utgången av året hade 563 (513) investeringsprojekt godkänts för Gröna lån, motsvarande totalt 99,9 (83,5) mdkr i beviljad finansiering. Av de beviljade medlen hade 66,4 (60,2) mdkr utbetalts vid slutet av året, vilket finansierades med nio utestående gröna obligationer till ett värde om 63,3 (54,6) mdkr.

Finansiering kan beviljas för investeringsprojekt inom någon av de åtta kategorier som ingår i Bolagets ramverk för gröna obligationer: miljöåtgärder, vattenhantering, klimatanpassningsåtgärder, gröna byggnader, energieffektivisering, avfallshantering, hållbara transporter och förnybar energi.

Den största kategorin är idag gröna byggnader, där Bolaget ställer krav på att finansierade byggnader ska ha minst 20 procent bättre energiprestanda än nationella byggregler. Från 2021 har klimatkrav för byggfasen av nybyggnationsprojekt införts, vilket innebär krav på att konkreta klimatinriktade åtgärder genomförs i byggprojektet samt att byggnadens klimatpåverkan under byggskedet har beräknats.

Under 2022 har arbete inletts för att successivt/partiellt anpassa ramverket till EU-taxonomin, vad gäller villkoren för att kunna erhålla Gröna lån. Det första steget i anpassningen innebär att alla projektkategorier för vilka det bedömts vara möjligt och rimligt ska leva upp till kriterierna för ”väsentligt bidrag” till minst ett av EU:s sex miljömål. Vidare pågår arbete för att anpassa villkoren för gröna byggnader för att beakta även klimatkrav för byggskedet i renoveringsprojekt. Arbetet sker mot bakgrund av den inom EU pågående utvecklingen av en europeisk grön obligationsstandard.

Fortsatt låg direkt miljö- och klimatpåverkan

Utöver de insatser Bolaget genomför för att bidra till minskade indirekta utsläpp via finansieringsverksamheten är det fortsatt prioriterat att kontinuerligt minska det egna direkta klimatavtrycket, genom löpande mätning och uppföljning och relevanta åtgärder och riktlinjer för såväl affärsresandet som kontorsverksamheten. Utgångsläget är att Kommuninvest de senaste fem åren mer än halverat sitt totala klimatavtryck och att avtrycket per medarbetare är väl i nivå med motsvarande organisationers. För att minska huvudkontorets klimatbelastning har solceller installerats på taket och kylaggregat ersatts med ett system baserat på fjärrkyla. Den första uppföljningen visar att framförallt det nya kylsystemet bidrar till att minska elanvändningen. Under 2022 har beslut fattats om utbyte av fastighetens ventilationsfläktar. En viss normalisering av affärsresandet noterades, men resevolymerna var ändå väsentligt lägre än före pandemin.



Social hållbarhet

Bolagets finansiering skapar förutsättningar för att de mest centrala välfärdstjänsterna i samhället kan upprätthållas. Arbetet för att hantera sociala faktorer i affären omfattar därutöver sociala aspekter i arbetsgivaransvaret, rollen i lokalsamhället samt ett nytt och växande finansieringsprogram för social hållbarhet.

Kommuninvests finansieringserbjudande innebär att nödvändiga välfärdsinvesteringar kan genomföras till lägre kostnad för skattebetalarna. Det stärker välfärdssamhället i form av t.ex. nya eller upprustade äldreboenden, skolor, bostäder och vårdinrättningar.

För att Kommuninvest långsiktigt ska kunna möta sina intressenters förväntningar är det avgörande att ha en hållbar organisation. Arbetet styrs av höga ambitioner och insikten att varje medarbetare kan göra skillnad. Ett kommunikativt ledarskap, engagerat medarbetarskap och fokus på kompetens är centralt för att lyckas.

Det innebär bland annat att eftersträva en organisation som präglas av en stark kultur och goda arbetsförhållanden, med friska och motiverade medarbetare och chefer och där kontinuerligt lärande stimuleras. Men också att värna jämställdhet, mångfald och utveckling och vara en inkluderande (icke-diskriminerande) arbetsplats. Sedan flera år arbetar Bolaget aktivt med hälsobegreppet Hållbar Vardag och vill främja en hälsosam livsstil, inklusive balans mellan arbete, fritid och föräldraskap.

Lokal samverkan som betonar samhällsansvaret

För att öka effekten av vårt hållbarhetsarbete och svara upp mot intressentförväntningar engagerar vi oss i relevanta samhällsfrågor, ofta i samarbete med andra. Vårt program för lokal samverkan är inriktat på utbildning, kultur och innanförskap, där vi söker samarbetspartners som har ett uttalat samhällsengagemang och värderingar som matchar våra.

En social finansieringsmarknad i Sverige

Till följd av demografiska förändringar, ökad segregation och ett ökat antal socioekonomiskt utsatta områden står svenska kommuner och regioner inför betydande utmaningar. Det finns stora lokala skillnader i människors förutsättningar och levnadsvillkor och utmaningarna skiljer sig åt för olika typer av kommuner och regioner.

För att främja en utveckling mot ökad social hållbarhet i svenska kommuner och regioner lanserade Kommuninvest 2021 Lån för Social Hållbarhet. Produkten ger möjlighet att lånefinansiera socialt inriktade investeringar, på ett sätt som främjar bättre styrning, effektmätning och uppföljning av

arbetet. Lån för Social Hållbarhet kan bidra till att stärka och synliggöra det lokala eller regionala hållbarhetsarbetet samt möjliggöra utveckling av praxis, samordning och effektmätning.

Utvecklad infrastruktur för hållbara investeringar

Kommuninvest söker på olika sätt delta i utveckling av marknadspraxis för finansiering av sociala investeringar. Bland annat inom ramen för det standardiseringsarbete om effektmätning av insatser som sker via Svenska institutet för standarder, SIS, för att ta fram mer gemensam terminologi och harmoniserade förhållningsätt. Bolaget är vidare representerat i en arbetsgrupp som knutits till den nationella samordningen för det svenska Agenda 2030-arbetet. Arbetsgruppens uppdrag är att ge förslag på hur incitament och strukturer för finansieringslösningar kan utvecklas för att bidra till att påskynda omställning med särskilt fokus på sociala hållbarhetsmål.

Tillväxt för Lån för Social Hållbarhet

Vid utgången av året hade 16 (7) ansökningar godkänts för Lån för Social Hållbarhet, motsvarande totalt 1,7 (0,6) mdkr i beviljad finansiering. Volymen utbetalda lån ökade till 1,0 (0,2) mdkr. Bland ansökningar som beviljades finansiering under året ingick långsiktiga satsningar på boende och boendemiljöer i Karlshamn, Kungälv, Norrköping och Tanum; på ökad tillgänglighet i Norrköping, ett demensboende i Varberg; samt investeringar i skolor och förskolor i Kalmar, Kramfors och Ronneby.

Lån för Social Hållbarhet har som ambition att kunna främja en effektutvärderingskultur i kommunsektorn och ett systematiskt arbete med sociala hållbarhetsfrågor som inbegriper kunskapsuppbyggnad och metodutveckling. Erfarenheterna från de första åren med programmet är att här finns betydande potential.

Sociala faktorer i kreditprocessen

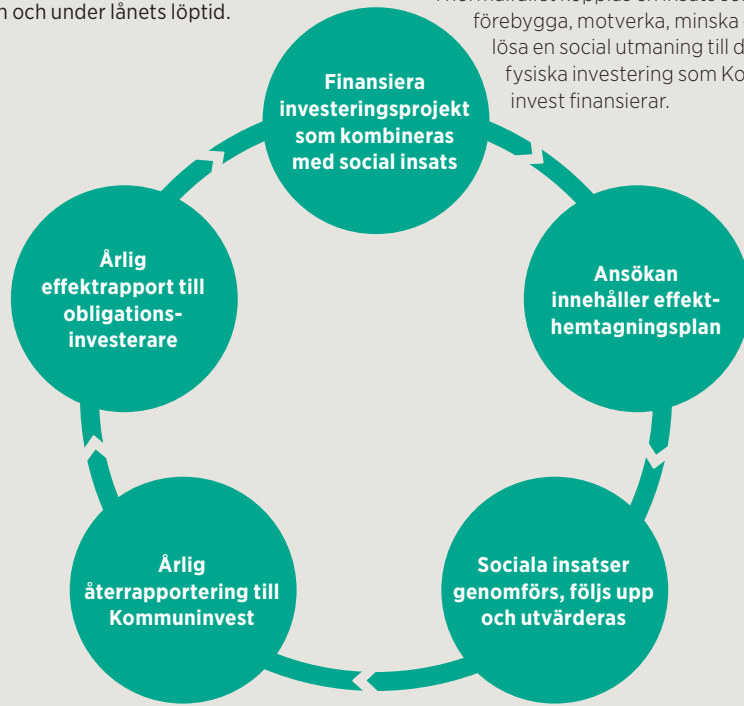
Inom ramen för ett pågående arbete för att integrera hållbarhetsfaktorer i kreditgivning och kreditriskhantering, se föregående avsnitt, har Bolaget även börjat analysen av risker som är kopplade till sociala faktorer och ekonomi/styrning.



Lånemodell för att mätbart kunna främja social hållbarhet

Med Lån för Social Hållbarhet kan socialt inriktade investeringar lånefinansieras på ett sätt som främjar bättre styrning, effektmätning och uppföljning. Kommuninvest erbjuder stöd både inför ansökan och under lånets löptid.

Låneportföljen avses finansieras med sociala obligationer. I en årlig rapport beskrivs hur obligationsmedlen använts och vilka sociala resultat som uppnåtts.



I normalfallet kopplas en insats som kan förebygga, motverka, minska eller lösa en social utmaning till den fysiska investering som Kommuninvest finansierar.

Anger vilka indikatorer som användas för att följa upp utfall för målgruppen, hur ofta mätning sker, vilka datakällor som används och vem som ansvarar.

En gång om året sammanställs låntagarens uppföljning och inlämnas till Kommuninvest.

Låntagaren åtar sig att under lånets löptid kontinuerligt följa upp och utvärdera satsningen.

2022 års beviljade ansökningar



Kalmar

Ny förskola och skola i Hagby, för en livskraftig landsbygd



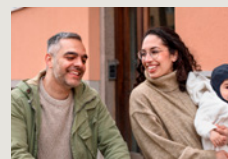
Karlsbomsbostäder

Åtgärdsprogram för att lyfta ett miljöprogramsområde



Kramfors

Samlade och mer ändamålsenliga samt attraktiva förskolelokaler



Kungälvbostäder

Bostäder för nyanlända genom att omvandla outnyttjade ytor



Norrköping Klocket

Minskad brottslighet och ökad trygghet via centrumområdes-satsning



Norrköping tillgänglighet

Investeringar i utemiljön i Klockaretorpet för ökad trygghet och folkhälsa



Ronneby

Storsatsning för höjd utbildningskvalitet och mer likvärdiga utbildningsmiljöer



Tanum

Omfattande renovering med begränsade hyreshöjningar och i dialog med de boende



Varberg

Demensboende utformat för att ge stabilitet, trygghet och stimulans samt öka kvaliteten



Styrning/ekonomisk hållbarhet

Kommuninvest erbjuder finansiella tjänster och produkter som stödjer kommuners och regioners arbete för god ekonomisk hushållning och en hållbar utveckling. Det ger förutsättningar för att skattepengar används så effektivt som möjligt, att öka stabiliteten i det finansiella systemet samt främja kommunsektorns hållbarhetsarbete.

Vad gäller dimensionen styrning/ekonomisk hållbarhet har vårt arbete ett brett anslag och avser i huvudsak:

- att värna Kommuninvests förmåga att erbjuda kostnads-effektiv och stabil finansiering av offentliga investeringar
- kunskapsprodukter/rådgivning för att främja god ekonomisk hushållning, styrning i finansiell balans och sund finansförvaltning
- långsiktig analys för hållbara kommunala finanser
- att bedriva en ansvarsfull verksamhet, i linje med de regler som gäller och för att leva upp till de krav och förväntningar som kan ställas på en ledande aktör.

Strategi för långsiktig medlemsnytta

Kommuninvest har en långsiktig vision om att vara världens bästa organisation för kommunal finansförvaltning. Detta ska göra det möjligt att på bästa sätt kunna leva upp till uppdraget om att finansiera de svenska lokala och regionala sektorernas utveckling och investeringar för ett gott och hållbart samhälle.

Mot bakgrund av en analys av omvärldstrender, Bolagets utgångsläge och en framtidsmålbild har tre strategiska områden identifierats, som tillsammans med en förflyttningsanalys ligger till grund för Bolagets strategiska verksamhetsplan.

De tre strategiska områden som identifierats betonar att Bolaget ska vara kommunsektorns långivare, att Bolaget ska erbjuda hållbar och effektiv lånefinansiering samt att Bolaget ska ha en enkel och värdeskapande organisation.

Öka kunskap om kommunal finansiering

För att öka kunskapen om kommunsektorns långsiktiga finansiella förutsättningar bedriver vi egen forskning och publicerar rapporter som skildrar utvecklingen av kommunala investeringar och dess finansiering, inklusive analys av upplåning och skuldsättning. Data tillgängliggörs i publika databaser. Kunskapsspridning via seminarier och enskilda möten sker löpande. Vi samarbetar även med högskolor och universitet.

Bland annat har Kommuninvest ett flerårigt samarbete med Örebro universitet för att främja forskning om kommunsektorns skuldförvaltning och finansiella förutsättningar, och vi finansierar såväl en professur som doktorandstudier. Kommuninvest ingår vidare i referensgruppen som knutits till universitetets Masters-utbildning i Hållbart Företagande.

God styrning och sund skuldförvaltning

Ekonomistyrningen har stor betydelse för att kunna säkra långsiktig hållbarhet i kommunsektorns ekonomi, vilket är särskilt viktigt givet de utmaningar kommunsektorns står inför till följd av demografiska förändringar och en osäker ekonomisk omvärld. På detta område tillför Kommuninvest löpande ny kunskap, genom kontinuerlig support i analys och överväganden. Under 2022 publicerades en handbok i skuldförvaltning för kommunsektorn, med rekommendationer för hur skuldförvaltning kan anpassas till lokala förutsättningar. Under året publicerades också en rapport rörande den snabbväxande trenden om samhällsfastigheter: ”Att äga eller hyra sina verksamhetslokaler – viktiga överväganden för offentliga aktörer”.

Sista rapporten från Valfärdsekonomen

Expertgruppen Valfärdsekonomen skapades av Kommuninvest sommaren 2020 för att under och utifrån coronapandemin stärka analysen av den kommunala ekonomin. Det oberoende uppdraget var att identifiera, analysera och ta fram rekommendationer i några av de centrala och mest komplexa frågeställningarna med koppling till pandemin och dess efterverkningar. Gruppen avslutade under året sitt uppdrag efter att bland annat ha publicerat fem rapporter, som nu är samlade på kommuninvest.se/valfardsekonomen.

Ansvarsfull verksamhet

Tydlig ansvarsfördelning och fokus på ägarstyrning, bolagsstyrning och etik ska bidra till att Koncernen följer de lagar, bestämmelser och föreskrifter som gäller för verksamheten. Styrning och uppföljning utformas för att leva upp till krav som kan ställas på en systemviktig aktör. Arbete utgår från följande förutsättningar:

- Tydlig ansvarsfördelning mellan ägarorganisation och affärsverksamhet. Föreningen hanterar medlems- och ägarfrågor och Bolaget hanterar affärsfrågor.
- Årliga ägardirektiv anger inriktningen för Bolaget. Riskaptiten är låg och ett professionellt agerande, höga etiska krav samt god affärssed ska prägla verksamheten.
- Tydligt reglerade skyldigheter i frågor som bolagsstyrning, riskhantering och regelefterlevnad, inklusive områden som penningtvätt och antikorrupktion.
- Integrerat hållbarhetsarbete, både vad avser direkt och indirekt påverkan.



KOMMUNINVEST

Finansforum

AUGUSTI-OKTOBER 2022

www.kommuninvest.se

Finansforum – med hållbarhet på agendan

Kommuninvests Finansforum är ett årligt återkommande event som syftar till uppdatering, kunskapsspridning och diskussion i viktiga frågor för kommunsektorn och den kommunala ekonomin. 2022 arrangerades eventet för tredje året i rad i helt digitalt format. Från slutet av augusti till mitten av oktober genomfördes åtta webinarier på aktuella teman. Inbjudna var kunder, medlemmar och andra intresserade. Eventet fick ett positivt genomslag. Sammanlagt deltog över 350 personer vid något av webinarier. Många tittade också på inspelningar av webinarier i efterhand.

Hållbarhetsrelaterade frågeställningar hade en framskjuten plats på agendan. Dels ett webinarium om klimat/miljö med fokus på EU-taxonomin dels ett socialt inriktat webinarium om att investera i integration. Därutöver avhandlades även det senaste inom ekonomi och styrning. Två nya rapporter presenterades: "Handbok i skuldförvaltning för kommunsektorn" och "Den kommunala låneskulden 2022". Andra webinarier handlade om effektivitet och långsiktighet i en ny räntemiljö, om konjunktutsikter i oklart läge samt om utvecklingen av det kommunala utjämningsystemet.

- Engagemang i relevanta samhällsfrågor och samverkan med andra, för att svara upp mot intressentförväntningar och öka effekten av vårt arbete.

Etiken främst

Såväl Bolagets Policy för Hållbarhet som Uppförandekod betonar vikten av etiskt och ansvarsfullt agerande. Vi ska bedriva en finansiellt sund och hållbar verksamhet och inte medverka till överträdelser av mänskliga rättigheter, arbetstagares rättigheter eller till negativ miljöpåverkan, och inte heller acceptera korruption. Vår framgång är beroende av förtroende hos medlemmar, kunder, motparter, investerare, medarbetare och myndigheter.

Eventuella intressekonflikter ska identifieras och hanteras på ett effektivt och ändamålsenligt sätt, för att förhindra negativ påverkan för kunder, medlemmar eller Bolaget.

I skattefrågor ska Bolagets agerande vara ansvarsfullt, korrekt och transparent. Bolaget ska inte medverka i transaktioner eller tillhandahålla produkter som kan ifrågasättas

med beaktande av gällande skattelagstiftning. Vid tveksamhet ska Bolaget avstå från att medverka. Etiken ska alltid beaktas.

Antikorruption och åtgärder mot penningtvätt

Ett riskbaserat förhållningssätt används för att säkerställa att Bolagets produkter och tjänster inte utnyttjas för penningtvätt eller finansiering av terrorism. Misstanke om allvarliga oegentligheter som kan innebära eller leda till lagbrott ska anmälas. Anmälan kan ske anonymt via Bolagets visselblåsarfunktion, som hanteras av extern part. Ingen misstänkt korruption eller penningtvätt har identifierats under året.

Bolagets funktion för regelefterlevnad arbetar med att övervaka och kontrollera Bolagets efterlevnad av lagar och andra regler. Funktionen ger också råd till Bolagets styrelse, VD och personal, samt genomför utbildningar på området för att höja medarbetarnas kunskap och vaksamhet.



Hållbarhetsindikatorer

Hållbar finansiering

| | Enhet | 2022 | 2021 | 2020 |
|---|-------|--------------|-----------|-----------|
| Utlåningsvolym | | | | |
| Total utlåning till kommuner, regioner, kommunala bolag m.fl. | Mnkr | 470 675,8 | 460 650,3 | 445 788,8 |
| Andel av sektorns finansiering | % | 59,3 | 57,9 | 57,6 |
| Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift i % av balansomslutning | % | 0,038 | 0,048 | 0,045 |
| Gröna lån, utestående volym utbetalt | Mnkr | 66 428 | 60 209 | 52 478 |
| Gröna obligationer, utestående volym | Mnkr | 63 330 | 54 626 | 43 636 |
| Grön låneandel | % | 14% | 13% | 12% |
| Lån för Social Hållbarhet, utestående volym beviljat (volym utbetalt) | Mnkr | 1 746 (1001) | 614 (207) | 463 (157) |

Miljöindikatorer – Kommuninvestkoncernen

| | Enhet | 2022 | 2021 | 2020 |
|---|---------|---------|---------|---------|
| Energiförbrukning | | | | |
| Total energiförbrukning (i byggnader) ¹ | kWh | 536 811 | 561 117 | 518 793 |
| – varav elektricitet | kWh | 248 268 | 325 657 | 334 963 |
| – varav uppvärmning | kWh | 216 381 | 235 460 | 183 830 |
| – varav kyla | kWh | 72 244 | – | – |
| – varav solelsproduktion | kWh | –5 586 | – | – |
| Total CO ₂ -påverkan från energiförbrukning (i byggnader) | Ton | 95 | 119 | 119 |
| – varav från elförbrukning ² | Ton | 78 | 103 | 106 |
| – varav från uppvärmning ³ | Ton | 19 | 16 | 13 |
| – varav solelsproduktion | Ton | –2 | – | – |
| Andel förnybar energi i energiförbrukning för elektricitet | % | 100 | 100 | 100 |
| Förändring i elförbrukning jämfört med föregående år | % | –24 | –3 | –13 |
| Andel förnybar energi i energiförbrukning för uppvärmning | % | 100 | 100 | 100 |
| Andel förnybar energi i energiförbrukning för kyla | % | 100 | – | – |
| Total kontorsyta | Kvm | 2 217 | 2 217 | 2 217 |
| Total energiförbrukning per Kvm | KWh/Kvm | 242 | 253 | 234 |
| Total energiförbrukning per medarbetare | Kwh | 5 478 | 5 611 | 5 037 |
| Resursanvändning | | | | |
| Inköpt kontorspapper | Ton | 0,3 | 0,1 | 0,4 |
| – varav papper med hållbarhetsmärkning (PEFC) | Ton | 0,1 | 0,1 | 0,3 |
| Andel hållbarhetsmärkt kontorspapper, av totala inköp | % | 33 | 100 | 84 |
| Total pappersförbrukning per medarbetare | Kg | 2,7 | 1,1 | 3,8 |
| Resursåtervinning, inkl. inköpt och levererat papper | Ton | 2,1 | 2,0 | 1,6 |
| Undvikta CO ₂ -utsläpp till följd av återvinning ⁴ | Ton | 3,7 | 2,3 | 2,3 |
| Affärsresande | | | | |
| Totalt affärsresande ⁵ | Km | 494 654 | 77 515 | 228 922 |
| Totalt affärsresande per medarbetare | Km | 5 047 | 775 | 2 223 |
| Totalt flygresande | Km | 275 250 | 14 899 | 90 363 |
| Tågresor i Sverige | Km | 203 382 | 44 504 | 120 241 |
| Totala CO ₂ -utsläpp från affärsresande | Ton | 61 | 5 | 43 |
| CO ₂ -utsläpp från affärsresande, per medarbetare ⁶ | Ton | 0,62 | 0,05 | 0,42 |
| Totalt klimatavtryck | | | | |
| Verksamhetens totala klimatavtryck ⁷ | Ton | 156 | 124 | 162 |
| Totalt klimatavtryck per medarbetare, CO ₂ e | Ton | 1,6 | 1,2 | 1,6 |

1) Bruttosolelsproduktion: 5668 kWh (avläsning 230113) varav 5586 kWh använts för byggnadens egen energiförbrukning och 81,6 kWh har levererats ut på nätet.

2) Klimatpåverkan från elförbrukning beräknad med emissionsfaktor för el om 315 g CO₂/kWh, i enlighet med de principer för effektrapportering för gröna obligationer som Kommuninvest följer (Nordic Position Paper on Green Bonds Impact Reporting). Rapporterade värden är Scope 2 enligt Green house Gas Protocol.

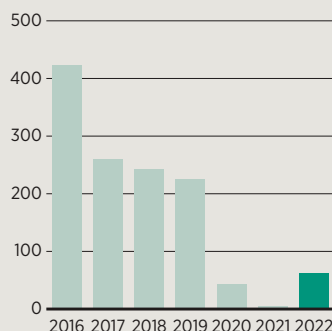
3) Klimatpåverkan från uppvärmning beräknad med senast tillgängliga emissionsfaktor för fjärrvärme i Örebro kommun, för 2022 131 g CO₂e/kWh, i enlighet med de principer för effektrapporter.

4) Årets undvikta utsläpp till följd av återvinning fördelas på plast 679kg, papper 2147kg, järn 174kg, farligt avfall 6kg och alternativa råvaror 473kg. Källa: Stena Recycling. Kommuninvest tillgodoräknar sig inte undvikta utsläpp från resursåtervinning, eftersom de berörda inköpsens klimatpåverkan ej beräknats.

5) Siffror från 2021 är korrigerad från 76 865 till 77 515 pga felaktig felavläsning 2021 förra året.

6) Värdena inkluderar justering för höghöjdsfaktor.

7) Inkluderar CO₂

CO₂-utsläpp från affärsresande, ton

Källa: Big Travel, fram till 2020 med justering av Kommuninvest för s.k. RFI-faktor avseende flygets höghöjdseffekter.

Tjänsteresor utgör en betydande del av Koncernens totala klimatpåverkan. Efter ett mycket begränsat resande under Corona-pandemin skedde en viss normalisering under 2022, men på väsentligt lägre nivåer än före pandemin. Verksamhetens totala klimatavtryck uppgick till 156 (124) ton CO₂e, motsvarande 1,6 (1,2) ton CO₂e per medarbetare.

Ekonomiskt värdeskapande – Kommuninvestkoncernen

| | Enhet | 2022 | 2021 | 2020 |
|--|-------|----------|--------|----------|
| Totala intäkter | | | | |
| Ränteintäkter | Mnkr | 4 914,0 | 998,3 | 1 743,1 |
| Övriga rörelseintäkter | Mnkr | 12,0 | 10,4 | 10,8 |
| Distribuerat värde | | | | |
| Räntekostnader | Mnkr | -4 248,1 | -317,5 | -1 045,6 |
| Provisionskostnader | Mnkr | -11,7 | -11,4 | -12,7 |
| Löner och arvoden | Mnkr | -78,1 | -81,8 | -76,6 |
| Pensionskostnader, utbildningskostnader och övriga personalkostnader | Mnkr | -25,9 | -32,5 | -27,6 |
| Sociala avgifter och löneskatt på pensionskostnader | Mnkr | -27,3 | -29,0 | -26,8 |
| Resolutionsavgift | Mnkr | -25,0 | -23,0 | -20,9 |
| Övriga rörelsekostnader | Mnkr | -105,9 | -106,2 | -107,7 |
| Skatt | Mnkr | 13,9 | -0,1 | -2,3 |
| Överfört till Föreningens medlemmar under året, återbäring på affärsvolym och ränta på insatskapital för föregående räkenskapsår | Mnkr | 472,9 | 197,8 | 355,4 |
| Effektivitet | | | | |
| Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift i % av balansomslutning | % | 0,043 | 0,048 | 0,045 |

I tabellen redovisas intäkter som positivt och kostnader som negativt.

Medarbetarstatistik – Kommuninvestkoncernen

| | Enhet | 2022 | 2021 | 2020 |
|---|-------|-------|-------|-------|
| Totalt antal anställda, inklusive deltids- och provanställningar ¹ | Antal | 105 | 118 | 116 |
| Andel kvinnor/män – totalt | % | 40/60 | 41/59 | 39/61 |
| Andel kvinnor/män – samtliga chefer | % | 36/64 | 38/62 | 35/65 |
| Andel kvinnor/män – verkställande ledning | % | 43/57 | 43/57 | 43/57 |
| Medelantal helårsanställda (baserat på arbetade timmar) | Antal | 98 | 100 | 103 |
| Anställningstid < 2 år (baserat på fast anställda) | % | 17 | 17 | 15 |
| Anställningstid 2–4 år | % | 17 | 26 | 26 |
| Anställningstid 5–9 år | % | 33 | 27 | 32 |
| Anställningstid > 10 år | % | 33 | 30 | 27 |
| Personalomsättning | % | 15 | 9 | 9 |
| Deltagande i medarbetarundersökning | % | 96 | 89 | 94 |
| Andel medarbetare med universitetsutbildning | % | 92 | 89 | 89 |
| Andel medarbetare som haft utvecklingssamtal | % | 100 | 100 | 100 |
| Andel medarbetare som genomgått hållbarhetsutbildning | % | 87 | 83 | 83 |

1) Antal anställda avser "total headcount", inklusive heltid, deltid, föräldralediga och visstidsanställda. Totalt antal tillsvidare- och provanställda var 101 vid utgången av 2022.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2022 på sidorna 16–25 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions- sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm 2023-02-16

KPMG AB



Anders Tagde
Auktoriserad revisor

Förvaltnings- berättelse

- Jämförelsetal avseende resultaträkningen avser föregående år (1 januari-31 december 2021) om inte annat anges. Jämförelsetal avseende balansräkningen avser 31 december 2021 om inte annat anges.
- Kommentarer till resultat- och balansräkningen samt förändringar i eget kapital återfinns i anslutning till räkningarna, på sidorna 52, 54 och 56.
- I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har Kommuninvest i Sverige AB valt att upprätta den lagstadgade hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild rapport. Hållbarhetsrapporten finns tillgänglig på sidorna 16-25 i detta dokument.

Ny strategi för framtiden

Kommuninvests vision är att vara världens bästa organisation för kommunal finansförvaltning och en ny strategi har beslutats under året. Strategin pekar ut en riktning för vad Bolaget vill uppnå de närmaste åren som leder mot visionen.

Verksamhetens inriktning

Kommuninvest ska fortsatt erbjuda produkter och tjänster som möter kundernas behov av finansiering, stödja kommuners och regioners hållbarhetsarbete samt bidra till hela sektorns kompetens inom skuldförvaltning. Strategin handlar om att leverera på ett mer effektivt och träffsäkert sätt än tidigare. En central del av inriktningen är nya strategiska målområden som beskriver vem vi ska vara, vad vi ska erbjuda och hur vi ska vara. Målområdena är skapade för att främja gemensamt ansvar och varje område har tydligt definierade mål. En realisering av strategin ska skapa en långsiktigt kostnadseffektiv verksamhet. Detta kommer också att kräva stora investeringar i under de kommande åren.

Höjdpunkter under året

- Nyttjandet av KI LÅNA (den digitala låneprocessen) har ökat genom kundbearbetning och standardiserat produktutbud
- Handbok för kommunal skuldförvaltning har lanserats under året (se sidan 31)
- En viss ökning av efterfrågan på Lån för Social Hållbarhet genom utveckling och kundbearbetning av produkten
- RFI för nytt affärssystem har genomförts och arbetet har belyst möjliga effektiviseringsvinster i kärnprocesser och behovet av att framtidssäkra verksamhetens IT-stöd
- Bolaget uppfyller nya regelverkskrav kring initiala säkerhetsmarginaler
- Bolaget har ersatt LIBOR med SOFR som referensränta i USD

Vision

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

Strategiska områden

Vem ska vi vara?

KOMMUNSEKTORNS LÅNGIVARE

- Vi förstår kommunsektorns långsiktiga utmaningar för att bidra till bärkraftiga kommuner och regioner
- Vi ska vara det självklara valet inom finansförvaltning, med fokus på lånefinansiering, för hela kommunsektorn
- Fler relevanta externa aktörer ska känna till och ha förtroende för hur vi arbetar

Vad erbjuder vi?

HÅLLBAR OCH EFFEKTIV LÅNEFINANSIERING

- Vi ska verka för att alla kunder som ta ett hållbart lån ska göra det
- Vi ska säkerställa kostnadseffektiv lånefinansiering till kommunsektorn
- Vi ska bidra till till att alla kunder tryggt och enkelt kan fatta sina egna kort- och långsiktiga upplåningsbeslut

Hur går vi till väga?

ENKEL OCH VÄRDESKAPANDE ORGANISATION

- Vi ska vara en samarbetsinriktad organisation med fokus på enkelhet, värdeskapande och helhetsperspektiv
- Vi ska vara en attraktiv arbetsgivare, med samhällsnyttan i fokus, som satsar på lärande och kompetens

Flerårsöversikt

Den nominella utlåningen uppgår till 482,5 mdkr vid slutet av 2022, en tillväxt under året på 4,7 procent. Det ska jämföras med en årlig tillväxt på 9 procent under åren 2017–2022.

Bolagets andel av kommunsektorns externa upplåning har ökat från 50 procent till en beräknad andel om 59 procent under samma period. För flerårsdata i tabellform, se sidan 7.

Lägre investeringsvolym

Fortsatt stark likviditet i kommuner och regioner i kombination med lägre investeringsvolym dämpade behovet av lånefinansiering under 2022. Den kommunala låneskulden ökade marginellt till 814 (799) mdkr. Kommuninvest har stärkt sin ställning och Bolaget finansierade 59 (58) procent av kommunsektorns totala låneskuld.

Kombinationen av omfattande renoveringsbehov av de bostäder och fastigheter som byggdes under åren 1965–1975 och en kraftig befolkningstillväxt som kräver fler verksamhetslokaler och utbyggd infrastruktur har drivit upp kommunsektorns investeringsvolym under 2010-talet. Investeringarna omfattar flera kommunala verksamhetsområden såsom fastigheter, bostäder, vatten och avlopp, infrastruktur och energiproduktion. Sedan toppnoteringen 2019 har investeringsvolymerna dock sjunkit i både nominella och reala termer, så även under 2022. Kommuninvests bedömning är att investeringsvolymerna kommer att vara fortsatt höga, men på en något lägre nivå än under slutet av 2010-talet. Behoven av underhåll och grön omställning finns kvar, men nedreviderade befolkningsprognoser ger ett lägre demografiskt tryck att bygga ut välfärdinfrastrukturen.

Höga skatteintäkter, i kombination med ökade statsbidrag under pandemin, resulterade i starka kassaflöden under både 2021 och 2022. Självfinansieringsgraden av investeringar var hög och detta har följaktligen inneburit att upplåningsbehovet i kommunsektorn var lågt under 2022. Kommuninvests utlåning har dock fort-

satt att växa och företagens marknadsandel uppgick i slutet av 2022 till 59 (58) procent.

Kommuninvest växte kraftigt efter finanskrisen 2007–2008 och har sedan fortsatt att öka sin marknadsandel. Mellan åren 2017 till 2022 ökade marknadsandelen från 50 till 59 procent. Finansiering via banksektorn och bilaterala parter minskade under samma period från 17 till 12 procent av låneskulden. Ett tjugotal kommuner/regioner och en handfull kommunala företag är idag aktiva på kapitalmarknaden. Utgivningen av kommunala obligationer och certifikat stod för 29 procent av kommunsektorns finansiering under 2022, en andel som varit svagt nedåtgående under de senaste åren.

Tillväxten under perioden 2017–2022 för sektorns låneskuld har i genomsnitt legat på 6 procent. Kommuninvests utlåning växte under samma period med en genomsnittlig tillväxt på 9 procent.

1) Prognos baserad på Kommuninvests löpande uppföljning av skuld- och investeringsutvecklingen inom kommunsektorn. Vid tidpunkten för årsredovisningens publicering var de fullständiga underlagen för 2022, kommunernas och regionernas egna årsredovisningar, inte tillgängliga. Värderna och andelar för 2021 har justerats i enlighet med kommunernas och regionernas egna årsredovisningar.

Kommunala upplåningsformer

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

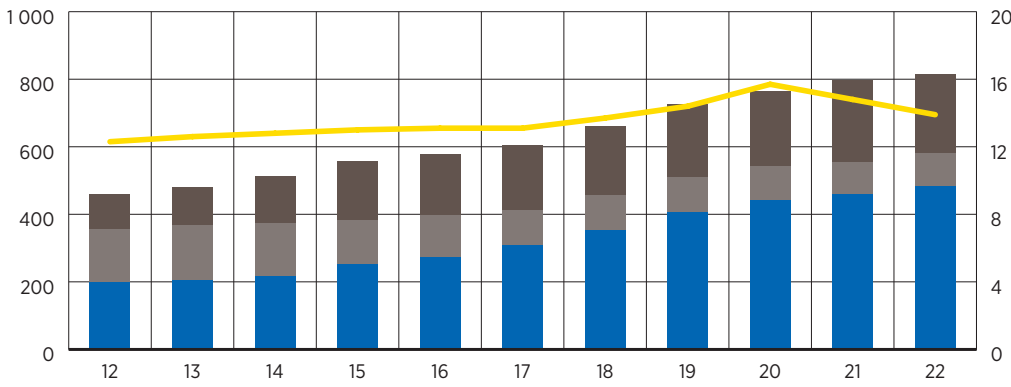
- upplåning via Kommuninvest
- upplåning via banksektorn eller annan bilateral part
- upplåning på penning- och obligationsmarknaderna.

Kommunsektorns låneskuld och finansieringsformer

2012–2022

Mdkr

1 000



Kommunsektorns upplåning under den senaste tioårsperioden karakteriseras av en ökad andel upplåning via Kommuninvest och egna marknadsprogram, samt en minskning av upplåning via banksektorn. Data för 2022 baseras på bedömd total låneskuld.

- Upplåning via Kommuninvest, mdkr
- Bankupplåning, mdkr
- Upplåning via egna marknadsprogram, mdkr
- Kommunsektorns låneskuld som andel av BNP, %

Lån som möter kundernas behov

Kommuninvests utlåning växte under 2022 till 482,5 (460,7) mdkr i nominella termer. Den högre nominella räntan och goda tillgången till likviditeten i sektorn dämpar behovet av lånefinansiering. Sektorns låneskuld ökar nominellt, men i lägre takt än föregående år. Kommuninvests marknadsandel har ökat till 59,3 (58,0) procent. Vid utgången av 2022 hade Kommuninvest totalt 1 027 (904) aktiva låntagare.

Enbart utlåning till svenska kommuner och regioner

All Kommuninvest utlåning sker till svenska kommuner och regioner. Lån kan erbjudas till:

- Kommuner och regioner som är medlemmar i Kommuninvest Ekonomisk förening.
- Kommunala och regionsägda bolag, där en eller flera medlemmar i Kommuninvest Ekonomisk förening innehar bestämmande inflytande.
- Kommunala stiftelser och förbund, mot borgen och förutsatt att de är närstående medlem eller medlemmar i Kommuninvest Ekonomisk förening.

Stark marknadsposition

Kommuninvest erbjuder låneprodukter med kort eller lång kapitalbindning, med fast eller rörlig ränta, samt lån som löper tillsvidare med ömsesidig rätt till uppsägning helt eller delvis. Utlåningstillväxten under 2022 uppgick till 4,7 (4,0) procent. Tre faktorer som fortsatt påverkar tillväxten är 1) högre byggkostnader och marknadsräntor som leder till en lägre investeringstakt, 2) högre räntor som har ökat alternativkostnaden för kortfristiga tillgångar och 3) ett mer utmanande konkurrensläge relativt kunder med egna marknadsprogram. Riksbanken har under 2022 fortsatt med värdepappersköp, men har i realiteten minskat nettoinnehavet av värdepapper. Avyttringar har främst skett i statsobligationer, samtidigt som innehavet av kommunobligationer ökat. Det har medfört att Kommuninvests priser har blivit mindre konkurrenskraftiga jämfört med de priser kommunala emittenter själva kan låna till i marknaden. Vid årets slut uppgick Kommuninvests utlåning till 482,5 (460,7) mdkr i nominella termer. Andelen accepterade offerter uppgick till 97 (98) procent. Årets nyutlåning och omsättning av befintliga lån fördelades med 86 (89) procent på lån med en kapitalbindning längre än ett år och 14 (11) procent på

lån med en kapitalbindning om ett år eller kortare. Lån med en kapitalbindning om ett till tre år stod för 34 (20) procent av volymen. Vid utgången av 2022 bestod utlåningsportföljen av 44 (47) procent lån med fast räntebas och 56 (53) procent lån med rörlig räntebas.

Ökade volymer Gröna lån

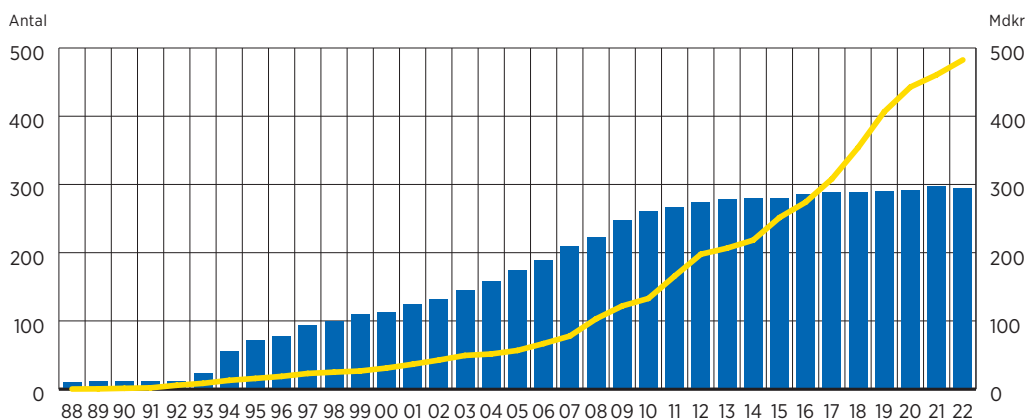
Volymen beviljade Gröna lån ökade under året. Vid utgången av 2022 hade 99,9 (83,5) mdkr i Gröna lån beviljats. Motsvarande belopp för utbetalda Gröna lån var 66,4 (60,2) mdkr. Andelen Gröna lån i förhållande till total utlåning baseras på utbetald volym och uppgick till 14 (13) procent. Mer information om Gröna lån återfinns på sidorna 14–15 samt sidan 24.

Lån för Social Hållbarhet

Volymen beviljade Lån för Social Hållbarhet ökade under året. Vid utgången av 2022 hade 1,7 (0,6) mdkr i lån för Social Hållbarhet beviljats, fördelat på 16 olika projekt (7). Motsvarande belopp för utbetalda lån för Social Hållbarhet var 1,0 (0,2) mdkr. Vid utgången av 2022 hade 14 (6) medlemmar beviljats ett lån för Social Hållbarhet. Mer information om Lån för Social Hållbarhet återfinns på sidorna 20–21 samt sidan 24.

Antal medlemmar och utlåningsvolym

1988–2022



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

- Antal medlemmar i Kommuninvest Ekonomisk förening
- Utlåning (nominellt värde), Kommuninvest i Sverige AB



Handbok i skuldförvaltning



Kommuninvest har under året fortsatt att bygga ut det stöd i finansiella beslut som erbjuds kunder/medlemmar. Ett viktigt tillskott har varit den "Handbok i skuldförvaltning" som presenterades i slutet av september.

Syftet med handboken är att med hjälp av data, analys och konkreta exempel försöka bistå kommuner och regioner i de bedömningar som behöver göras för att driva en balanserad skuldförvaltning. Enkelt uttryckt

handlar skuldförvaltningen om att hantera sin upplåning och därmed förknippade risker.

På Kommuninvest har det, särskilt via inspel från kommunsektorn, vuxit fram en insikt om att det behövs ett material som tar ett tydligt och samlat grepp om skuldförvaltningen i sin helhet. I och med den senaste tidens snabba räntepuppång har frågorna kring skuldförvaltningen dessutom fått ökad aktualitet. För många kommuner och regioner har det blivit angeläget att försäkra sig om att man verkligen hanterar riskerna i sin skuldportfölj.

Den röda tråden i skuldförvaltningen är, enligt handboken, att väga kostnad mot risk på ett systematiskt sätt. En bra början för kommuner och regioner är att klargöra sin räntekänslighet. Hur mycket har man råd att låta ökade räntekostnader påverka resultatet i en stressad marknad?

Om man är känslig i detta avseende bör man skapa en skuldportfölj med låg risk. Det gör man genom att fokusera på längre löptider och fast ränta. Detta ger, ungefär som när man köper en försäkring, en högre grundläggande räntekostnad. Men det innebär samtidigt att snabbt stigande marknadsräntor i en period av stress bara långsamt slår igenom i skuldportföljen. Om man är mindre känslig kan man välja att acceptera en högre risk. Då fokuserar man i stället på kortare löptider och rörlig ränta. Detta ger en lägre grundläggande räntekostnad. Men om marknadsräntorna skulle stiga snabbt får det på kort tid genomslag i skuldportföljen.

En central slutsats i handboken är att det för många kommuner och regioner fungerar bra med ett relativt enkelt upplägg för skuldförvaltningen. Detta behöver inte nödvändigtvis bli komplicerat. Viktiga nycklar till framgång är att ha ett långsiktigt perspektiv, att göra och uppdatera en grundanalys samt att skapa tydliga riktlinjer för arbetet med skuldportföljen.

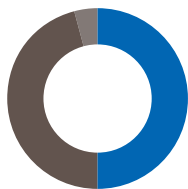
Ambitionen med handboken från Kommuninvests sida är att den ska bli en startpunkt snarare än en slutpunkt. De påbörjade processerna ska drivas vidare. Utifrån grunderna i handboken ska det i ett arbete framåt göras kompletterande och fördjupande analyser. Rådgivningen i dessa och relaterade frågor ska steg för steg utvecklas. Allt detta ska utgå från förutsättningar och behov hos kunder/medlemmar. En grundpremiss för det stöd i finansiella beslut som tas fram är att det genomgående ska vara relevant och praktiskt användbart.

Stor låntagare med högsta kreditbetyg

Kommuninvest lånar pengar på kapitalmarknader i Sverige och internationellt för att finansiera utlåning till kommuner och regioner. Upplåningsverksamheten har fungerat väl under året med en god efterfrågan på Kommuninvests emitterade obligationer. Den solidariska borgen från medlemmarna gör Kommuninvest till ett säkert placeringsalternativ för investerare. Den totala upplåningen vid årets slut uppgick till 547,5 (506,7) mdkr i nominella termer.

Nyupplåning per valuta*

2022 (2021)

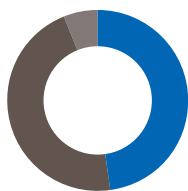


- SEK 50 (59) %
- USD 46 (36) %
- EUR 4 (-) %
- JPY – (5) %
- AUD – (0) %

*exkl. certifikatupplåning

Nyupplåning per program*

2022 (2021)



- Svenskt obligationsprogram 48 (51) %
- Benchmark-upplåning, övriga valutor 46 (29) %
- Gröna obligationer 6 (15) %
- Uridashi – (5) %

*exkl. certifikatupplåning

Likviditetsstrategi

Kommuninvests strategi utgår från en närvaro på strategiska upplåningsmarknader, matchning mellan tillgångar och skulder, en höglivid reserv och korrekt prissättning av likviditet. De tre strategiska upplåningsmarknaderna utgörs av svenska kronor, us-dollar och euro. Upplåning avtalas för att ersätta lån som förfaller, för att finansiera nyutlåningen i utlåningsverksamheten och för att anpassa storleken på likviditetsreserven efter rådande marknadsförhållanden och likviditetsberedskapskrav.

Marknadsförhållandena har under året präglats av geopolitisk oro och stigande räntor beroende på tilltagande inflation. Bolagets likviditetsstrategi har fungerat väl. Tillgången till likviditet har varit god och Bolaget har kunnat finansiera kundernas upplåningsbehov till bra villkor trots utmanande marknadsförhållanden.

Fokus på benchmarkupplåning

Under året lånades totalt 142,6 (119,9) mdkr upp i obligationer med löptid över ett år, varav 68,5 (64,7) mdkr emitterades i det svenska obligationsprogrammet. Upplåning i kortfristiga certifikat, med löptid under ett år, uppgick till 66,0 (47,1) mdkr. Tidigare emitterad upplåning till ett belopp om 10,3 (9,4) mdkr återköptes och 177,6 (168,4) mdkr förföll.

Bolagets största upplåningsprogram sett till utestående volym är det svenska obligationsprogrammet. Inom programmet utökas de utestående obligationerna veckovis via auktioner. Under perioden genomfördes även sex benchmarkupplåningar i us-dollar.

Kommuninvest fortsatte, enligt plan, att emittera gröna obligationer, vilka främst köps av investerare som vill stödja miljöinriktade investeringar. Pengar som lånas upp via gröna obligationer finansierar gröna investeringsprojekt hos Kommuninvests kunder och medlemmar. I mars lånade Kommuninvest 500 miljoner euro i en grön obligation. Det var det första lånet i euromarknaden sedan Kommuninvests beslut 2019 om att etablera en tredje strategisk upplåningsmarknad.

En betydande SSA-emittent

Kommuninvest emitterar på internationella upplåningsmarknader i kategorin "Sovereigns, Supranationals and Agencies" (SSA). Med stora årliga upplåningsvolym är Kommuninvest en betydande internationell aktör inom SSA-segmentet. Låntagare som Kommuninvest jämför sig med inkluderar:

- Bank Nederlandse Gemeenten (Nederländerna)
- Europeiska investeringsbanken, EIB (Europa)
- KfW (Tyskland)
- Kommunalbanken (Norge)
- Kommunekredit (Danmark)
- Municipality Finance (Finland)
- Nordiska Investeringsbanken, NIB (Norden och Baltikum)

Likviditetsreserv för att möta kundbehov i alla lägen

För att säkerställa att våra åtaganden mot kunderna ska kunna mötas även i perioder av stress på de finansiella marknaderna har Kommuninvest en likviditetsreserv. Reserven utgörs av korta placeringar med mycket hög kreditvärdighet. God likviditetsberedskap har upprätthållits under året. Reserven uppgick vid årets slut till 62,1 (53,6) mdkr, motsvarande 13 (12) procent av utlåningsvolymen.

Reserv med hög kreditkvalitet och låg risk

Utgångspunkten i likviditetsstrategin är god matchning av tillgångar och skulder. Kommuninvest har också en likviditetsreserv, dess syfte är att säkerställa åtaganden under perioder av hög finansiell stress. Likviditetsreservens storlek anpassas efter bland annat upplåningsförfall och omvärldsfaktorer, exempelvis valutakurs- och ränteförändringar. Enligt strategin ska likviditetsreserven placeras kort och den genomsnittliga löptiden får som mest uppgå till 12 månader. Enskilda placeringar får som mest ha en löptid upp till 39 månader. Likviditetsreserven är därmed ändamålsmässigt utformad för att säkerställa beredskap under turbulenta marknadsförhållanden.

Effektiv och konservativ förvaltning i fokus

Förvaltningen under 2022 präglades av en likviditetsreserv med både hög kreditkvalitet och hög omsättningsbarhet. Direkta placeringar görs främst i värdepapper utgivna av stater eller centralbanker, multilaterala utvecklingsbanker samt subventionerade långgivare¹. Vid utgången av 2022 var 97 (93) procent av reserven placerad i värdepapper med högsta möjliga kreditvärdighet. 89 (69) procent utgjordes av placeringar i värdepapper utgivna av emittenter i Sverige.

Se not 3 för ytterligare information om Bolagets kreditriskexponering.

Placeringsregler för likviditetsreserven

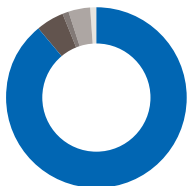
- Likviditetsreserven får ha en maximal genomsnittlig löptid om 12 månader
- Maximal löptid på enskilda placeringar är 39 månader.

För mer information, se avsnitt Risk- och kapitalhantering sidorna 37–41 eller Kommuninvests webbplats www.kommuninvest.se.

¹) Subventionerade långgivare avser värdepappersemittenter där exponeringen behandlas mot den nationella regeringen enligt CRR regelverket. Detta inkluderar bland annat Bolagets nordiska grannorganisationer.

Likviditetsreserven fördelad på land

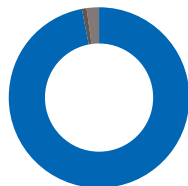
2022 (2021)



- Sverige 89 (69) %
- Supranationals 5 (16) %
- Finland 1 (3) %
- Tyskland 4 (11) %
- Storbritannien 1 (1) %

Likviditetsreserven fördelad på ratingkategori

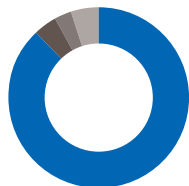
2022 (2021)



- AAA 97 (93) %
- AA 1 (6) %
- A 2 (1) %

Likviditetsreserven fördelad på emittentkategori

2022 (2021)



- Nationella regeringar eller centralbanker 88 (69) %
- Kreditinstitut subventionerade långgivare 4 (13) %
- Kreditinstitut banktillgodohavanden 3 (2) %
- Multilaterala utvecklingsbanker 5 (16) %

Förändring i en turbulent omvärld

Turbulensen i omvärlden har påverkat de flesta av oss på olika sätt. Vikten av stabilitet blir än mer viktigt när osäkerheter präglar vardagen i högre utsträckning. Hastigheten på förändringar, behovet av transparens och omedelbar återkoppling ställer stora krav på aktörer i samhället och även på Kommuninvest. Att skapa trygghet i kombination med följsamhet kan vara en av de viktigaste uppgifterna en organisation har, vilket kräver tydlig ledning och styrning med en hög grad av delaktighet och inflytande.

Den turbulenta omvärlden har påverkat Bolaget i stort och smått. Samtidigt som samhället återanpassar sig post-Covid har andra frågor seglat upp och blivit viktiga. Kriget som pågår i Europa, volatiliteten i marknaderna, kostnadsökningar, räntehöjningar och hög inflation påverkar både Bolaget och medarbetare, på olika sätt. Att skapa tydlighet med hög grad av transparens och god kommunikation är viktiga delar för att bygga en stabil organisation.

Organisationen har under året tagit ett omtag kring Bolagets strategiska inriktning och övergripande mål samt prioriterat vilka huvudprojekt som ska forma arbetet framåt. Syftet är att skapa än större kundnytta samt möta både nya regulatoriska krav och förväntningar från medlemmarna och andra aktörer. Inom bland annat hållbarhet finns möjligheter att skapa nya nyttor för kunder och medlemmar. Den förbättrade processen kring verksamhetsstyrningen i Bolaget kommer under 2023 att förfinas ytterligare för att skapa förutsättningar för ökad tydlighet och ökad produkt- och målstyrning.

Strategisk kompetensförsörjning

Det omställningsarbete som präglat 2022 har inneburit vissa förändringar i organisation och bemanning. I syfte att skapa effektiviseringsvinster har en viss standardisering genomförts, en del arbetsuppgifter har klustrats medan andra har tagits bort helt. Förändringarna har arbetats fram under principerna enkelhet, helhet och kundnytta. Arbetet framåt kommer att bestå i att sätta den nya organisationen samt en fortsättning på arbetet att effektivisera och samtidigt utveckla processer, flöden och arbetssätt. Arbetet med systematisk kompetensförsörjning intensifieras under 2023 med fokus på kompetensflyttningar, kompetensplaner och ständiga förbättringar.

Medarbetarundersökning 2022

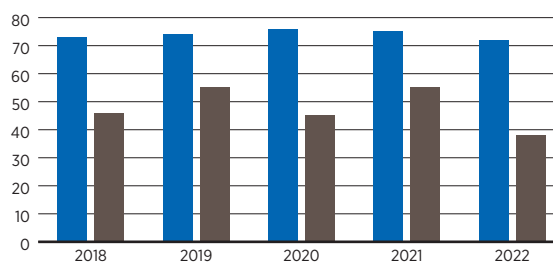
Medarbetarundersökningen 2022 gav ett NMI (Nöjd Medarbetarindex) på 72 (75). Resultatet är något lägre än föregående år.

Index eNPS (Employee-Net-Promoter-Score) minskade i samma undersökning med 17 enheter från 55 till 38, vilket trots sänkningen klassas som ett bra värde, med en hög andel ambassadörer och en låg andel kritiker.



Kommuninvest har nolltolerans mot alla former av diskriminering eller trakasserier och arbetar förebyggande i dessa frågor. Bolaget arbetar för att integrera jämställdhet och mångfald i samtliga områden i Bolaget.

Medarbetarundersökning



■ NMI (Nöjd Medarbetarindex)

■ eNPS (Employee-Net-Promoter-Score)

Finansiell ställning

Det egna kapitalet i Bolaget uppgick vid utgången av 2022 till 10 168,7 (9 622,3) mnkr, efter lämnat koncernbidrag om 14,6 (488,0) mnkr till Föreningen. Den totala kapitalbasen var 9 909,9 (9 399,2) mnkr, vilket gav en total kapitalrelation om 454,1 (397,1) procent.

Balansomslutningen uppgick vid periodens slut till 553 256,5 (524 261,7) mnkr. Utlåningen till kommuner och regioner står för huvuddelen av tillgångarna och uppgick till 470 675,9 (460 650,3) mnkr vid årsskiftet.

Eget kapital

Per 2022-12-31 uppgick det egna kapitalet till 10 168,7 (9 622,3) mnkr. På bokslutsdagen uppgick aktiekapitalet till 9 475,0 (8 975,0) mnkr, fördelat på 94 750 000 (89 750 000) aktier. Hela aktiekapitalet är hänförligt till Föreningens medlemmar och inga aktier är tillgängliga för handelsändamål.

Ingen överskottsutdelning 2023

Förutsatt beslut på Föreningens årsstämma kommer Föreningen inte att lämna någon överskottsutdelning för räkenskapsåret 2022. Föregående år lämnades överskottsutdelning om 472,9 mnkr. Bolaget har i bokslutet lämnat koncernbidrag om 14,6 (488,0) mnkr till Föreningen.

Kapitaltäckning och bruttosoliditet

Bolaget är välkapitaliserat för att möta riskerna i verksamheten, med kapitalrelationer som med god marginal överstiger de föreskrivna minimikraven i pelare 1, kapitalbaskravet i pelare 2 samt det kombinerade buffertkravet. Finans-

inspektionen ställer inget krav för pelare 2-vägledning på Bolaget på individnivå, endast på gruppnivå. Kärnprimärkapitalet uppgick till 9 909,9 (9 399,2) mnkr, vilket innebär en kärnprimärkapitalrelation på 454,1 (397,1) procent. Bolagets kapitalbas består endast av kärnprimärkapital och därför uppgår även den totala kapitalrelationen till 454,1 (397,1) procent. Se vidare not 3.

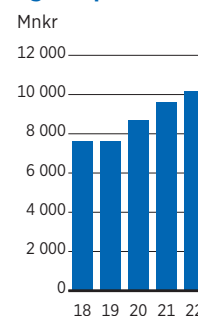
Vid utgången av 2022 uppgick Bolagets bruttosoliditetsgrad till 14,23 (15,36) procent.

Rating

Bolaget har högsta kreditbetyg, AAA från S&P Global Ratings och Aaa från Moody's. Ratinginstituten bekräftade i december 2022 Bolagets rating, med fortsatt stabila utsikter. Som grund för bedömningen lyfter instituten fram det solidariska borgensåtagandet från Föreningens ägare, mandatet Bolaget har från dess ägare att agera kommguld för medlemmarna, den höga kvaliteten i låneportföljen samt strategin för kapitaluppbyggnad.

Kommuninvest får även höga så kallade ESG-betyg från ett flertal aktörer, däribland ISS-oekom, MSCI och Sustainalytics. Bedömningarna visar att Kommuninvest anses tillhöra den grupp av finansiella institutioner vars verksamhet är lågt exponerad för hållbarhetsrisker.

Eget kapital



Kommentarer till räkenskaper

På sidorna 52, 54 och 56 finns kommentarer till resultaträkning, balansräkning samt förändringar i eget kapital. Dessa kommentarer utgör en del av förvaltningsberättelsen.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att:

| | |
|---------------------|--------------------|
| Årets resultat | -42 075 734 |
| Balanserat resultat | 699 833 041 |
| Totalt | 657 757 307 |

Disponeras på följande sätt:

| | |
|-------------------------|-------------|
| Balanseras i ny räkning | 657 757 307 |
|-------------------------|-------------|

Gällande regelverk för kapital innebär att Kommuninvest vid varje tidpunkt ska ha en kapitalbas som motsvarar det högsta av bolagets totala riskbaserade kapitalbaskrav och bolagets totala kapitalkrav för bruttosoliditet. Den totala kapitalrelationen uppgår till 454,1 (397,1) procent, att jämföra med kravet, inklusive buffertkrav och särskilt kapitalbaskrav, om 85,9 (85,3) procent. Bruttosoliditetsgraden uppgår till 14,23 (15,36) procent, att jämföra med det lagkrav som infördes i juni 2021 om tre procent.

Kapitalbasen uppgår efter föreslagen vinstdisposition till 9 909,9 (9 399,2) mnkr. Riskbaserat kapitalbaskrav uppgår till 1 74,6 (189,3) mnkr och kapitalbaskravet för bruttosoliditet uppgår till 2 089,0 (1 836,4)

Specifikation av posterna framgår av not 3, se avsnitt Kapitaltäckning. Bolaget har lämnat koncernbidrag till Föreningen om 14,6 (488,0) mnkr vilket har redovisats mot fritt eget kapital.

Kommuninvests ekonomiska ställning ger inte upphov till någon annan bedömning än att Kommuninvest kan förväntas fullgöra sina förpliktelser på såväl kort som lång sikt. Vad beträffar Kommuninvests resultat och ställning i övrigt, hänvisas till resultat och balansräkningar med tillhörande bokslutskommentarer.

För mer information, se även not 13.

Låg risktolerans och effektiv riskhantering

Bolagets huvuduppdrag är att säkerställa tillgång till stabil och effektiv upplåning för kommunsektorn. Detta innebär att efter kundernas behov låna upp pengar på den finansiella marknaden. Verksamheten ska ha ett lågt risktagande där risker endast accepteras för att uppfylla uppdraget som kommgäld. Nedan presenteras övergripande Bolagets mål, principer och metoder för att hantera risk.

Riskhantering och riskeponering under 2022

Geopolitisk oro och turbulens på de finansiella marknaderna har påverkat riskläget på Bolaget negativt under 2022. Konflikten i Ukraina har varit en bidragande orsak till de utbudsstörningar i världsekonomin som under året lett till kraftigt stigande inflation.

Världens centralbanker, och även svenska Riksbanken, har svarat med kraftigt höjda styrräntor. Det har, tillsammans med en allmän marknadsoro, bidragit till stigande marknadsräntor både på korta och långa löptider.

De omfattande kostnadsökningarna förväntas till fullo påverka svenska kommuner och regioner under 2023. Detta efter rekordresultat för kommunsektorn under 2021, och prognostiserat fortsatt starka resultat 2022.

Förutom att ha bidragit till ökad inflation har konflikten i Ukraina föranlett utmaningar på informationssäkerhetsområdet, inte minst i form av ett ökat antal cyberattacker runtom i världen. Samtidigt har sanktioner mot ryssar och ryska organisationer ökat ryktesrisker samt legala risker för aktörer på de finansiella marknaderna.

Kommuninvests begränsade aptit för risk har inneburit god motståndskraft mot 2022 års turbulens på de finansiella marknaderna. Arbete har under året bland annat inletts för att säkerställa att Bolagets räntenetto inte påverkas negativt av kraftiga ränterörelser.

Riskprofil

Kommuninvest har en central betydelse för finansieringen av svenska kommuners och regioners investeringar. Utifrån kundernas behov lånar Bolaget upp pengar på den finansiella marknaden. Verksamhetsmodellen innebär att Bolaget är utsatt för risker förknippade med den finansiella marknaden, den svenska staten och kommunernas ekonomiska förutsättningar, klimat- och hållbarhetsrelaterade frågor, samt interna och externa operativa risker. Bolagets riskprofil och tillåtna risktagande fastställs årligen i ägardirektivet vilket antas på årsstämman i Föreningen. Ägardirektivet slår fast att Bolaget ska ha ett lågt risktagande där risker endast ska accepteras för att uppfylla uppdraget som kommgäld. Risknivån får inte överstiga vad som hade varit tillåtet risktagande för en medlem enligt kommunallagen. Bolagets riskhantering är utformad för att verksamheten ska kunna bedrivas i enlighet med ägardirektivet om ett lågt risktagande. För en översikt

av de risktyper Kommuninvest regelbundet hanterar och mäter, se sidan 41. För att begränsa de risker som förknippas med Bolagets verksamhetsmodell samt tillse att verksamheten hålls inom de, av Bolagets styrelse, beslutade riskkaptiterna används riskkaptitsindikatorer eller andra åtgärder.

Riskpolicy

Bolagets inställning till risk fastställs i styrelsens riskdeklaration, som är en del av Bolagets riskpolicy. Riskdeklarationen delas in i fyra begränsningsområden (pelare): kapital, resultat, likviditet och förtroende. Var och en av pelarna har en fastställd kvalitativ riskkaptit som all risk mäts mot. Riskkaptiten beskriver den risknivå som styrelsen är beredd att exponera Bolaget för i syfte att uppfylla uppdraget från ägarna. Nivån på riskkaptiten avgörs av faktorer så som finansiell ställning, tillväxtmål, marknadsförutsättningar för den givna tidsperioden samt om effektivitetsvinster kan uppnås vid ett förändrat risktagande. Riskpolicyn är en del av Bolagets riskramverk som innefattar styrelsens grundläggande instrument för verksamhetsstyrning och god intern kontroll.

Kapital

Bolagets styrelse har beslutat att Bolagets kapitalbas ska täcka det högsta av Bolagets internt bedömda kapitalbehov och det regulativa kapitalkravet med en marginal. Denna marginal tar höjd för ett antal osäkerhetsfaktorer som kan påverka Bolagets kapitalrelationer negativt, exempelvis starkare utlåningstillväxt än prognostiserat. Storleken på kapitalmålet i kvantitativa termer fastställs årligen inom ramen för Bolagets interna kapital- och likviditetsutvärdering (IKLU).

Resultat

Bolaget har inget vinstsyfte. Ändamålet är att bereda medlemmarna ekonomisk nytta och efter nödvändig konsolidering tillförs medlemmarna resultatet. Prissättning utgår istället från ägardirektivets krav på ekonomiskt resultat. Dessa krav innebär att marginalen mellan upplåning- och utlåningsräntor ska vara tillräcklig för att täcka Bolagets och Föreningens verksamhetskostnader. Marginalen ska även ge möjlighet till förräntning av medlemmarnas insatskapital.

| Riskdeklaration | | | | |
|-------------------------|---|---|--|---|
| RISK-DEKLARATION | Bolaget ska ha ett lågt risktagande. Risker ska endast accepteras för att uppfylla uppdraget som kommundämling. De risker som accepteras ska tydliggöras, begränsas och löpande utvärderas. En sund riskkultur säkerställer Bolagets låga riskprofil. | | | |
| PELARE | KAPITAL | RESULTAT | LIKVIDITET | FÖRTROENDE |
| RISKAPTIT | Bolaget ska ha en god kapitalsituation för att tillgodose medlemmarnas behov av finansiering och uppfylla regelverkskrav. Detta uppnås genom framförhållning, kapitalplanering och riskhantering. | Bolaget ska ha ett operativt resultat som täcker Föreningens kostnader samt ränta på ägarnas insatskapital. Detta uppnås genom god kostnads-kontroll, tillräckliga utlåningsmarginaler och avgifter. Bolaget har inget eget vinstsyfte. | Bolaget ska tillgodose medlemmarnas behov av finansiering. Detta uppnås genom god planering, diversifierad upplåning, löptidsmatchning, effektiv säkerhetshantering och en högljukid reserv. | Bolaget ska ha ett gott förtroende hos medarbetare, kunder, medlemmar och andra intressenter. Detta säkerställs genom sund riskkultur som bygger på den kommunala värdegrunden, regelefterlevnad och en god intern styrning och kontroll. |

Likviditet

Syftet med Bolagets likviditetshandling är att kunna möta kända och prognostiserade likviditetsbehov. Likviditetsberedskapen ska vara god under såväl normala marknadsförhållanden som i perioder med likviditetspåverkande stress. Likviditetshandlingen är utformad för att säkerställa att Bolaget kan möta alla sina betalningsförpliktelser i tid, utan väsentliga merkostnader, samt att det finns en tillräcklig likviditet för att möjliggöra omsättning av befintlig utlåning. Detta tillgodoses genom en tillräcklig grad av diversifiering bland finansieringskällor, med hänsyn till antal och typ av motparter, typ av finansiella instrument, löptider, valutor och geografiska marknader.

Förtroende

Bolagets verksamhetsidé utgår ifrån att samhället och finansmarknadens aktörer uppfattar Bolaget som en stabil, effektiv och kunnig aktör, vars roll som samhällsnyttig kommundämling ger kommunsektorn i Sverige effektivast möjliga finansförvaltning med fokus på finansiering. Grunden i Bolagets arbete med att skapa förtroende för verksamheten är en riskkultur som bygger på den kommunala värdegrunden, regelefterlevnad och god intern styrning och kontroll.

Riskorganisation

Det samlade ansvaret för Bolagets riskramverk ligger hos Bolagets riskchef. Inom varje verksamhetsområde ligger ansvaret för hantering och kontroll av risker hos ansvarig chef. Framåt- och bakåtblickande analyser används för att säkerställa att Bolaget identifierar, bedömer och mäter risker korrekt.

Kreditgruppen är ett beredande organ vid förslag till ändringar i limitutrymmen mot placerings- och derivatmotparter och medlemmar, samt övriga kreditfrågor som kräver beslut av styrelsen eller VD. Kreditriskkommittén fastställer modell samt faktorer som ligger till grund för Bolagets beräkning av förväntade kreditförluster. Bolagets ALCO-grupp (Asset Liability Committee) ansvarar för att bereda frågor gällande marknadsrisk- och likviditetsriskfrågor som kräver beslut av styrelsen eller VD.

Bolagets RCC-kommitté (Risk Compliance Control) syftar till att på ett samlat sätt dokumentera det arbete som sker inom Bolagets kontrollfunktioner samt till att bereda kontrollfunktionernas rapporter till den verkställande ledningen och till styrelsen.

Inom Bolaget finns tre oberoende kontrollfunktioner; avdelningen för Risk och Kontroll, Regelefterlevnad och Internrevision. Risk och Kontroll och Regelefterlevnad utgör tillsammans Bolagets andra försvarslinje medan Internrevision utgör Bolagets tredje försvarslinje. De tre olika försvarslinjerna visualiseras i organisationsschemat på sidan 39.

Risk och Kontroll

Avdelningen för Risk och Kontroll utövar riskkontroll och övervakar Bolagets finansiella och operativa risker. Bolagsstyrelsen informeras regelbundet i riskkontrollärenden. Funktionen är skild från affärsverksamheten och rapporterar till VD. Ansvarig för avdelningen är Bolagets riskchef som utses av VD som också rapporterar utnämningen till styrelsen.

Avdelningen ansvarar för att följa upp att riskrapporteringen är korrekt enligt gällande externa och interna regler, att regelbundet utföra stresstester samt att leda och samordna arbetet kring operativa risker. Den ansvarar även för att ledning och styrelse ska ha all relevant information för beslut när det gäller riskpolicy, riskaptiter och riskaptitsindikatorer.

Regelefterlevnad

Bolagets funktion för regelefterlevnad är en oberoende kontroll- och stödfunktion som rapporterar till VD. Chefen för regelefterlevnadsfunktionen utses av VD och rapporterar till både VD och styrelsen i regelefterlevnadsfrågor. Regelefterlevnadsfunktionen ansvarar bland annat för att övervaka och kontrollera regelefterlevnaden inom den tillståndspliktiga verksamheten samt ger råd och stöd till verksamheten och en verkställande ledningen i frågor rörande lagar och andra regler som gäller för den tillståndspliktiga verksamheten.

Internrevision

Bolagets internrevision, vilken är utlagd på extern part, är en oberoende granskningsfunktion som rapporterar till styrelsen. Internrevisionen ansvarar för utvärdering av hanteringen av risker, Bolagets kontroll- och styrprocesser samt att verksamheten bedrivs enligt Bolagets interna regler. Internrevisorn rapporterar löpande till styrelsen och VD. Styrelsen fastställer årligen en plan för internrevisionens arbete. VD redogör i styrelsen för åtgärder som vidtagits med anledning av internrevisionens granskningar.

Riskhantering

För att hålla verksamheten inom riskaptiten används riskaptitsindikatorer eller andra åtgärder som begränsar Bolagets risker. Riskaptitsindikatorerna är kvantitativa och utformade för att de ska understödja den fastställda riskaptiten inom respektive pelare. Nivån på riskaptitsindikatorerna beror av såväl bolagsspecifika faktorer (finansiell ställning, strategiska mål, lagkrav, riskexponering osv.) som av förväntade marknadsförutsättningar. Riskaptitsindikator kan fastställas av styrelse, VD, CRO och /eller en annan ansvarig person (kallad riskägare) och utgör då olika begränsningsnivåer i Bolagets riskramverk.

I riskhanteringen på Bolaget kopplas de kvalitativa riskaptiterna ihop med risktyper. Risktyperna är en kategorisering av risk i syfte att koppla samman riskdeklarationen och de kvantitativa riskaptiterna med den risktaxonomi som är allmänt vedertagen. De symboliserar även olika ansvarsområden inom Bolaget. Sammankopplingen utgår från vilken pelare en potentiellt realiserad risk främst skulle påverka. De övergripande risktyper Bolaget hanterat är kreditrisk, marknadsrisk, likviditetsrisk, operativ risk,

strategisk risk, regelefterlevnadsrisk, intresserisk och hållbarhetsrisk. I figuren Risktyper på sidan 41 definieras alla de risktyper Bolaget hanterat. En utförlig beskrivning av hur Bolaget hanterat respektive risk finns i not 3.

Kapital

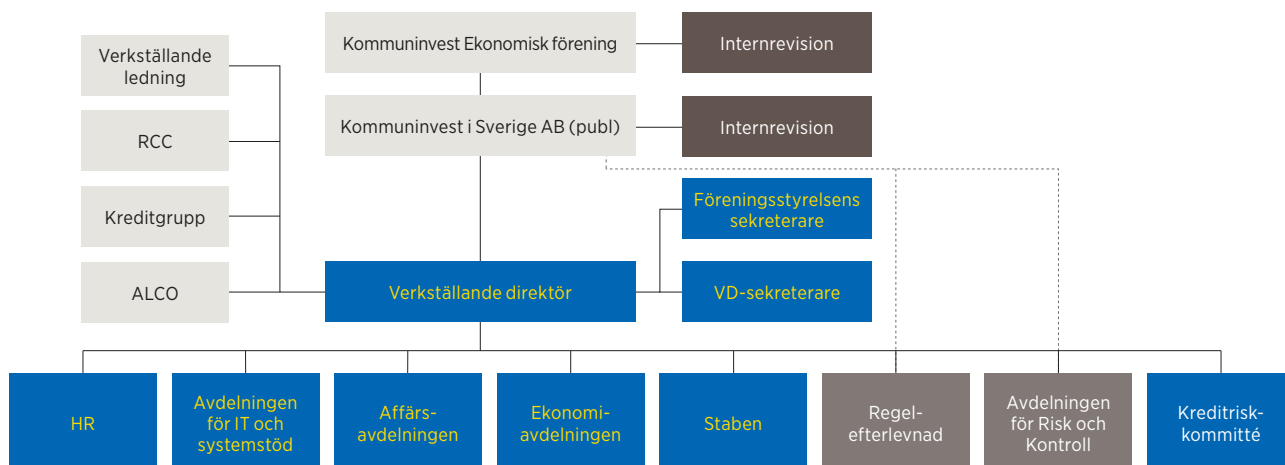
Bolagets styrelse har beslutat att Bolagets kapitalbas ska täcka det högsta av Bolagets internt bedömda kapitalbehov och det regulativa kapitalkravet med en marginal. Denna marginal tar höjd för ett antal osäkerhetsfaktorer som kan påverka Bolagets kapitalrelationer negativt, exempelvis starkare utlåningstillväxt än prognostiserat. Storleken på kapitalmålet i kvantitativa termer fastställs årligen inom ramen för Bolagets interna kapital- och likviditetsutvärdering (IKLU).

Kapitalhantering

Bolaget ska vara kapitaliserat för att kunna möta såväl internt bedömt kapitalbehov som regulativa krav. En fullgod kapitaltäckning är viktigt för att utlåningen till Sveriges kommuner och regioner ska kunna fortsätta att växa och för att bibehålla förtroendet hos Bolagets intressenter, framför allt investerarna.

Kommuninvest är ålagd att följa tillsynsförordningen (EU) nr 575/2013, också kallad CRR (Capital Requirements Regulation), som är direkt tillämplig i Sverige samt kapitaltäckningsdirektivet EU 2013/36, som genomförs i svensk rätt genom lagar och FI:s föreskrifter. Under våren 2019 beslutades om ändringar i regelverken och dessa ändringar benämns som EU:s bankpaket. Dessa regelverksförändringar kallas ofta för CRR 2 och flera av förändringarna trädde i kraft den 28 juni 2021.

Organisationsschema med verksamhetens tre försvarslinjer



■ 1:a försvarslinjen ■ 2:a försvarslinjen ■ 3:e försvarslinjen

Vidare beslutade Finansinspektionen den 20 november 2020 om en ändrad tillämpning av kapitalkraven för svenska banker för att anpassa dessa krav till EU:s bankpaket. Finansinspektionen beslutar numera om särskilda kapitalbaskrav i pelare 2. Därutöver kan Finansinspektionen ge en pelare 2-vägledning som anger en kapitalnivå som de anser att institutet bör upprätthålla utöver kravet.

Separata krav och vägledningar anges avseende riskbaserade kapitalbehov respektive kapitalbehov för bruttosoliditet. Riskbaserade kapitalkrav och vägledningar anges i procent av riskvägda tillgångar, kapitalkrav för bruttosoliditet anges som procent av exponeringsbelopp. Pelare 2-vägledningarna grundar sig på utfallet av stresstester och andra institutspecifika bedömningar. Kapitalplaneringsbufferten tas bort eftersom dess ändamål istället ska uppfyllas genom pelare 2-vägledning.

Finansinspektionen har den 24 september 2021 meddelat sitt beslut avseende det riskbaserade pelare 2-krav och pelare 2-vägledning som Bolaget omfattas av och baseras på Finansinspektionens översyns- och utvärderingsprocess (ÖUP), se not 9. Enligt Finansinspektionens beslut behöver Bolaget inte hålla kapital för pelare 2-vägledning.

Kommuninvests kapitalisering – ett ägaransvar

Föreningen har ansvaret för Koncernens kapitalisering. Kommuninvest kapitaliserar inte via vinstmedel, utan genom medlemsinsatser från Föreningens medlemmar, tillika dess ägare. Föreningsstämman beslutar om en ny kapitalplan en gång per mandatperiod, det vill säga vart fjärde år. Vid föreningsstämman i april 2020 beslutades om en ny plan för Kommuninvests kapitaluppbyggnad för åren 2021–2024. Planen gör det möjligt för föreningens styrelse att begära in ca 1 mdkr årligen fram till 2024 från föreningens medlemmar. På föreningsstämman 2024 är inriktningen att en kapitaliseringsplan för 2025-2028 ska fastställas.

Kapitalisering 2022

Föreningens medlemmar har under året ökat andelskapitalet i Föreningen med 608 mnkr. I oktober köpte Föreningen aktier i Bolaget för 600 mnkr, till en kurs på 120 procent. Följaktligen ökade aktiekapitalet i Bolaget med 500 mnkr och det fria egna kapitalet ökade med 100 mnkr.

Kapitalplan och intern kapitalutvärdering

Koncernens kapitalplanering är integrerad med Bolagets strategiska verksamhetsplanering och interna kapital- och likviditetsutvärdering (IKLU). Planerna blickar fem år framåt och i processen analyseras Bolagets och Koncernens kapitalbehov baserat på prognostiserad tillväxt, kapitalpåverkande förändringar i verksamheten och kommande regelverkskrav. Målet med kapitalplaneringen är att säkerställa att kapitalbasen i Bolaget och Koncernen är tillräckligt stora för att bära de risker och regelverkskrav som följer av realiserandet av verksamhetsplanen. Prognoserna utgår från Bolagets bas-scenario. Även stresstester genomförs för att avgöra hur stora kapitalbuffertar Bolaget behöver för även klara av avvikelser från planen. Den interna kapitalutvärderingen identifierar alla väsentliga risker som finns inom Koncernen och kapitalbehovet för dessa risker utvärderas och kvantifieras. Den interna kapitalutvärderingen sammanställs i en rapport som på begäran skickas till Finansinspektionen. Den interna kapitalutvärderingen per årsskiftet visar att Bolaget möter samtliga regulativa kapitalkrav, samt interna kapitalmål, se not 3.

Bruttosoliditet

Från och med den 28 juni 2021 tillämpas det nya kapitalkravsmåttet bruttosoliditetsgrad (leverage ratio) inom EU. Bruttosoliditetskravet är fastställt till tre procent och är direkt gällande för Kommuninvest via kapitaltäckningsförordningen (EU) 2019/876 av den 20 maj 2019. Bruttosoliditetsgraden definieras som relationen mellan primärkapitalet och de totala exponeringarna i tillgångar och åtaganden. Rapportering av bruttosoliditetsgrad till berörda myndigheter sker sedan 2014.

Vid beräkning av bruttosoliditetsgraden gäller en särskild bruttosoliditetsreglering för så kallade offentliga utvecklingskreditinstitut, Public Development Credit Institution (PDCI), en kategori som Kommuninvest tillhör. För Kommuninvest innebär detta att all utlåning till medlemmar och deras bolag får avräknas från det exponeringsmått som används vid beräkningen av Bolagets och Koncernens bruttosoliditetsgrad.

För mer detaljerad information samt kvantitativ information om Bolagets riskexponering hänvisas till not 3 samt till den separata Risk- och kapitalhanteringsrapport som finns på www.kommuninvest.se

Kommuninvests riskhantering i korthet

| PELARE | RISKTYP | RISKDEFINITION |
|------------|--|--|
| KAPITAL | Strategisk kapitalrisk | Risken att misslyckas med verksamhetsplaneringen samt Bolagets del i kapitalplaneringen. |
| | Kreditmarknadsrisk | Risken för förlust eller en negativ effekt på Bolagets intäkter till följd av förändringar i basis- eller kreditspreadar. |
| RESULTAT | Emittentrisk | Risken att en utgivare av ett finansiellt instrument inte återbetalar hela sitt åtagande vid förfall. |
| | Motpartsrisk | Risken att en motpart i derivatkontrakt fallerar innan slutavveckling av kassaflöden. Risken innefattar även att koncentrationer kan finnas mot enskilda motparter. |
| | Övrig prisrisk | Risken att en ändring i prisläget för underliggande tillgångar och index, till exempel aktier eller aktieindex, påverkar värdet av tillgångarna och skulderna negativt. |
| | Ränterisk | Risken för förlust (negativ förändring av ekonomiskt värde) eller en negativ effekt på Bolagets intäkter till följd av en förändring i ränteläget. |
| | Valutarisk | Risken för en negativ effekt på Bolagets intäkter till följd av valutakursrörelser. |
| LIKVIDITET | Likviditetsrisk | Risken att inte uppfylla betalningsåtagande på förfalldagen. |
| | Strukturell likviditetsrisk | Risken att inte i förväg ha finansierat sina långsiktiga åtaganden. |
| | Kommungäldslikviditetsrisk | Risken att behöva neka en medlem finansiering. |
| FÖRTROENDE | Operativ risk - <i>Personalkrisk</i> - <i>Processrisk</i> - <i>IT- och Systemrisk</i> - <i>Extern risk</i> | 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. |
| | Intressentrisk | Risken att ratingbolag, kund, medlem, medarbetare, investerare, massmedia, riksdag, regering eller annan intressent tappar förtroende för Bolaget och dess affärsidé. |
| | Hållbarhetsrisk | Risken att Bolaget direkt eller indirekt negativt påverkar eller påverkas inom områdena miljö- och klimat, korruption, mänskliga rättigheter eller arbetsvillkor eller affärsetik. |
| | Kreditgivningsrisk | Risken att en motpart i kreditgivningen inte fullföljer sina åtaganden. |
| | Regelefterlevnadsrisk | Risken att Bolaget inte följer gällande externa eller interna regler och därmed riskerar att påföras sanktioner, drabbas av förluster eller av dåligt rykte/förlorat anseende. |
| | 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 branschen. |

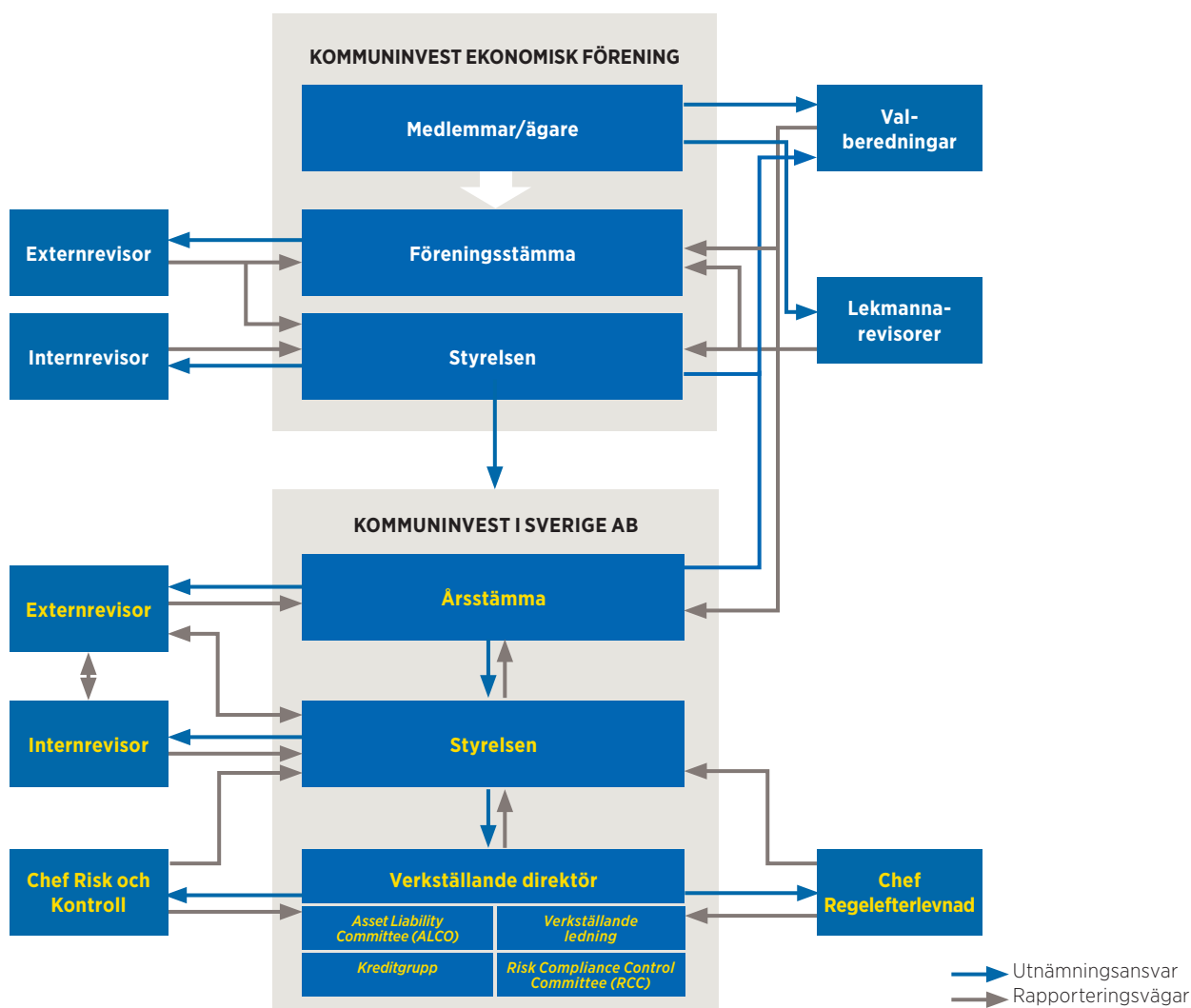
Styrning och kontroll i centrum

Kommuninvest i Sverige AB är ett svenskt publikt aktiebolag och ett helägt dotterbolag till Kommuninvest Ekonomisk förening. God styrning och kontroll är av central betydelse för Bolaget, som ägs av kommuner och regioner och har ett offentligt uppdrag.

Bolaget utgör tillsammans med Föreningen samt Kommuninvest Fastighets AB en finansiell företagsgrupp, Kommuninvestkoncernen (Koncernen). Eftersom Bolaget har skuldebrev som är upptagna till handel på en reglerad marknad är Bolaget enligt lag skyldigt att upprätta en bolagsstyrningsrapport. Bolagets aktier är inte upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige och Bolaget omfattas därför inte av svensk kod för bolagsstyrning. Bolaget bedömer att verksamhetens finansiella inriktning medför att de av kommunsektorn framtagna principerna för styrning av kommun- och regionsägda bolag inte ska tillämpas.

Regelverk för bolagsstyrning

Aktiebolagslagen innehåller grundläggande regler för ett bolags organisation. Bland annat ska det finnas en styrelse utsedd av en bolagsstämma. Styrelsen utser i sin tur en ordförande som ska leda styrelsens arbete samt en verkställande direktör som sköter den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Bolagsstämman ska även utse revisor som ska kontrollera verksamheten och redovisningen.



Som kreditmarknadsbolag ska Bolaget följa lagen om bank- och finansieringsrörelse samt de allmänna råd och föreskrifter som utfärdats av Finansinspektionen och dess mot-svarigheter inom Europeiska unionen, de så kallade ESA:s (European Supervisory Authorities).

Principer för bolagsstyrning

Bolagets ägare, Föreningen, är en medlemssamverkan med främsta syfte att ge medlemmarna och deras majoritetsägda företag tillgång till kostnadseffektiv och stabil lånefinansiering. Medlemmarna i Föreningen utgörs av svenska kommuner och regioner.

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

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

Ägardirektiv från föreningsstämma

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

Mål för verksamheten

Bolagets övergripande mål är att skapa största möjliga nytta för medlemmarna i Föreningen. Väger till detta kan vara att ha en hög andel nöjda kunder, att stå för en stor andel av medlemmarnas lånefinansiering, att ha hög kostnadseffektivitet samt att ha en finansiell styrka som stödjer verksamhetens långsiktiga inriktning.

Ersättningsprinciper

Styrelsen fastställer de ersättningsprinciper som gäller i Bolaget. Principerna ses även över regelbundet. Bolaget bedöms inte vara i behov av en särskild ersättningskommitté. Dessa uppgifter fullgörs i stället av styrelsens ordförande.

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

Mer information om Kommuninvests bolagsstyrning

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

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

Revisionsutskott

Inom Bolaget utförs de uppgifter som åligger ett revisionsutskott av styrelsen. Under 2022 sammanträdde revisionsutskottet vid fyra tillfällen. Ärendena omfattade riskkontroll av årsbokslut 2021 samt delårsbokslut 2022 inklusive externrevisorernas granskningsrapport, internrevisionsrapporter, internrevisionens årsplan 2023 samt verksamhetsplan och budget 2023.

Aktieägare och årsstämma

Föreningen äger samtliga aktier i Bolaget och utövar sitt ägarinflytande vid årsstämman. Årsstämman i Bolaget hölls i Göteborg, med möjlighet till deltagande via elektronisk uppkoppling, den 31 mars 2022 i direkt anslutning till Föreningens årsstämma.

Årsstämman i Bolaget fastställde den av styrelsen och verkställande direktören föreslagna årsredovisningen för 2021 samt beviljade styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet. Vidare beslutade årsstämman i enlighet med styrelsens och den verkställande direktörens förslag till vinstdisposition.

Samtliga ordinarie ledamöter omvaldes vid årsstämman. Ingen från Bolagets verkställande ledning ingår i styrelsen.

Årsstämman fattade därutöver även beslut i följande ärenden:

- Fastställande av ägardirektiv.
- Fastställande av arbetsordning för valberedningen.
- Bemyndigande för styrelsen att företa nyemissioner under löpande verksamhetsår.

Valberedning

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

Valberedningen i Föreningens företag ska representera Föreningens styrelse och styrelsen utser inom sig valbered-

Valberedning i Föreningens företag 2022/2023

Göran Färm (S), Norrköpings kommun, ordförande

Linda Frohm (M), Kalix kommun, vice ordförande

Ewa-May Karlsson (C), Region Västerbotten

Pierre Sjöström (S), Staffanstorps kommun

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

ningens ledamöter. Föreningsstyrelsen har beslutat att dess arbetsutskott ska utgöra valberedning.

Styrelsen för Kommuninvest i Sverige AB

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

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

Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande ansvarar för att styrelsens arbete är väl organiserat och bedrivs effektivt, samt att styrelsen i övrigt fullgör sina uppgifter. Det åligger bland annat ordföranden att uppmuntra en öppen och konstruktiv diskussion i styrelsen, att se till att styrelsen fortlöpande uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om Bolaget och dess verksamhet, att styrelsen har regler för att identifiera och hantera intressekonflikter i styrelsen samt att ta emot synpunkter från ägarföreningen och förmedla dessa inom styrelsen. Styrelsens ordförande ska vidare kontrollera att styrelsens beslut verkställs effektivt, att styrelsens arbete utvärderas årligen, samt ska fungera som diskussionspartner och stöd för Bolagets verkställande direktör (VD).

Styrelsens ordförande har även ansvar för att det utförs en oberoende granskning av Bolagets ersättningspolicy och ersättningsystem, samt för att följa tillämpningen av policyn.

Verkställande direktören

Styrelsen har fastställt en instruktion för den verkställande direktören där dennes uppgifter och ansvar framgår. VD ska sköta den löpande förvaltningen av Bolaget i enlighet med styrelsens riktlinjer. I detta ingår bland annat att upprätta förslag till verksamhetsplan, budget samt års- och delårsbokslut. VD ansvarar även för att det finns ändamålsenliga system och rutiner för rapporteringen av den ekonomiska situationen och finansiella ställningen till styrelsen. Vidare ansvarar VD för att verksamheten bedrivs i enlighet med gällande regelverk samt för att fastställa riktlinjer och instruktioner för de olika risker som uppstår i verksamheten.

Styrelsepresentation

Styrelsen för Bolaget bestod per 2022-12-31 av Ellen Bramness Arvidsson (ordförande), Lars Heikensten, Erik Langby, Kristina Sundin Jonsson, Catrina Ingelstam, Mats Filipsson och Anette Henriksson samt arbetstagarrepresentanterna Mattias Bokenblom och Kristin Ekblad. Ledamöterna presenteras på sidan 45–46.

Ersättningar

För 2022 fastställde årsstämman ett fast arvode om 600 (600) tkr till styrelsens ordförande. För övriga ledamöter fastställdes fast arvode om 330 (330) tkr.

Det totala arvodet till styrelsens ledamöter uppgick för år 2022 till 2 580 (2 484) tkr. Inget arvode utgick till arbetstagarrepresentanterna. De sammanlagda arvoden framgår av tabellen på sidan 45.

Styrelsearbetet 2022

Under 2022 har styrelsen haft 7 (7) ordinarie sammanträden, 1 (2) extrainsatta sammanträden samt 1 (1) konstituerande sammanträde.

- Intern kapital- och likviditetsvärdering
- Riskramverk
- Återhämtningsplan
- Ersättningsfrågor
- Uppdateringar av upplåningsprogram
- Motparts limiter
- Medarbetarundersökning
- Värderingsprinciper
- Informationssäkerhet
- Verksamhetsplanering
- Kundundersökning
- Combined Assurance
- Styrning för hållbara finansieringsprogram
- Rekrytering av ny VD
- Årsredovisning och delårsrapport

Styrelsen för Kommuninvest i Sverige AB



ELLEN BRAMNESS ARVIDSSON

Direktör för Internationell koordination, Finans Norge

Född: 1964

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

Utbildning: Cand. Oecon, Universitetet i Oslo, diplomerad finansanalytiker, Handelshögskolan och FAF.

Tidigare befattningar: Chefsekonom Svensk Försäkring, kansliråd och departementssekreterare Finansdepartementet.

Övriga uppdrag: Ordförande i Norske Finansielle Referanser AS.



CATRINA INGELSTAM

Egen konsultverksamhet Create AB

Född: 1961

Invald: Ledamot sedan 2020.

Utbildning: Civilekonom, Stockholms universitet.

Tidigare befattningar: Tf. VD Svensk Handel Försäkring, CFO Dina Försäkringar, internrevisionschef Folksam Sak, CFO Folksam-gruppen, chef produktutveckling AMF Pension, administrativ chef AMF Fonder, avdelningschef Fond & Finans Premiepensionsmyndigheten (PPM), affärsområdeschef Aktiehandel SkandiaBanken, auktoriserad revisor EY, ledamot (ledamot risk- och revisionsutskottet) Sparbanken Sjuhärad AB, ledamot (ledamot risk- och kapitalutskottet) KPA Pension.

Övriga uppdrag: Ledamot styrelsen Svensk Handel Pension Tjänstepensionsförening, ordförande (ordförande hållbarhetsutskottet) Sjätte AP Fonden, ledamot (ordförande revisionsutskottet) Swedfund International AB, ledamot Sparbanken Rekarne AB, ledamot Spiltan Fonder AB, ledamot Regionernas ömsesidiga försäkringsbolag (LÖF).



ERIK LANGBY

Konsult och företagare

Född: 1951

Invald: Ledamot sedan 2015.

Utbildning: Stockholms universitet.

Tidigare befattningar: Ordförande kommunstyrelsen och kommunalråd Nacka, ordförande kommunförbundet Stockholms län, ledamot SKL:s styrelse, ordförande Regionplanenämnden i Stockholms landsting, ledamot Hegeli Public Affairs AB, ordförande Sjukvårds- och omsorgsnämnden i Norrtälje, ledamot HSB Omsorg AB, ordförande i Texab AB, ordförande i AB Solom, ledamot i Dagens Samhälle AB, ordförande Strukturfondspartnerskapet i Stockholm, ordförande NackaStrandsmässan AB.

Övriga uppdrag: VD Jordnära Samhällsansvar AB, ledamot SALAR International AB, ledamot Atrium Ljungberg AB, ordförande AB SigtunaHem, ordförande Bostadsrätterna i Sverige Ekonomisk Förening, ordförande Tegelhatt AB, ordförande kommunfullmäktige i Sigtuna kommun.



MATS FILIPSSON

Konsult

Född: 1958

Invald: Ledamot sedan 2021.

Utbildning: Ekonomexamen, Stockholms universitet.

Tidigare befattningar: Skuldförvaltare Riksgälden, kansliråd Finansdepartementet, Technical Assistance Advisor Internationella Valutafonden, riskchef Riksgälden, Senior Financial Officer Världsbanken.

Övriga uppdrag: Ledamot Olle Engkvist stiftelse.



ANETTE HENRIKSSON

VD Locum AB, Förvaltningschef Fastighets och service-nämndens fastigheter

Född: 1961

Invald: Ledamot sedan 2021.

Utbildning: Filosofie kandidat offentlig förvaltning, Lunds universitet.

Tidigare befattningar: Kommundirektör Lunds kommun, vice VD Akademiska Hus, ekonomidirektör Landstinget Halland.

Övriga uppdrag: Ordförande Terreno AB, styrelsesuppleant Länghult Media AB.

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

| Namn | Beroendeställning | Närvaro styrelsemöten 2022 | Ersättning 2022, kr | Ersättning 2021, kr |
|--------------------------|-------------------------|----------------------------|---------------------|---------------------|
| Ellen Bramness Arvidsson | Oberoende | 9 (av 9) | 600 000 | 600 000 |
| Lars Heikensten | Oberoende | 8 (av 9) | 330 000 | 330 000 |
| Erik Langby | Oberoende | 9 (av 9) | 330 000 | 330 000 |
| Kristina Sundin Jonsson | Oberoende | 9 (av 9) | 330 000 | 330 000 |
| Catrina Ingelstam | Oberoende | 9 (av 9) | 330 000 | 330 000 |
| Mats Filipsson | Oberoende | 9 (av 9) | 330 000 | 233 750 |
| Anette Henriksson | Oberoende | 8 (av 9) | 330 000 | 233 750 |
| Mattias Bokenblom | Arbetstagarrepresentant | 9 (av 9) | Arvoderas ej | Arvoderas ej |
| Kristin Ekblad | Arbetstagarrepresentant | 1 (av 9) | Arvoderas ej | Arvoderas ej |

Styrelsen för Kommuninvest i Sverige AB



LARS HEIKENSTEN

Ordförande Finanspolitiska rådet

Född: 1950

Invald: Ledamot sedan 2016.

Utbildning: Ek.dr. Handelshögskolan i Stockholm, hedersdoktor Umeå universitet och Gustavus Adolphus College (USA).

Tidigare befattningar:

VD Nobelstiftelsen. Ledamot EU:s Riksrevision, riksbankschef, ledamot styrelsen Bank of International Settlement (BIS) och ECB:s allmänna råd, chefekonom Handelsbanken samt finansråd och chef för ekonomiska avdelningen finansdepartementet.

Övriga uppdrag: Ordförande Trygg-Stiftelsen, styrelseledamot Stiftelsen Skansen, styrelseledamot Rädda Barnen, ledamot i Kungl. Ingenjörsvetenskapsakademien, ledamot i Kungl. Vetenskapsakademien.



KRISTINA SUNDIN JONSSON

Kommundirektör i Skellefteå kommun, VD Skellefteå Stadshus AB

Född: 1967

Invald: Ledamot sedan 2018.

Utbildning: Filosofie kandidatexamen företags ekonomi, Umeå universitet.

Tidigare befattningar:

Godkänd revisor, konsult KPMG AB, ekonomichef Skelleftebostäder AB, expert 112-utredningen, delegat Länsdelegationen i jämställdhet Västerbotten, ordförande Kommundirektörsföreningen i Sverige, 2015-2022.

Övriga uppdrag: Ledamot Inera AB, ledamot i Mistras forskningsprogram Mistra Carbon Exit, ledamot LTU Business AB, ledamot LTU Holding AB, expert statliga utredningen om försöksverksamheter i kommuner och regioner.



MATTIAS BOKENBLOM

Arbetsgarerepresentant

Född: 1973

Invald: Ledamot sedan 2019.

Utbildning: Licentiatexamen i nationalekonomi, Örebro universitet.

Befattning Kommuninvest: Senior analytiker.



KRISTIN EKBLAD

Arbetsgarerepresentant

Född: 1975

Invald: Ledamot sedan 2020.

Utbildning: PhD i nationalekonomi, Örebro universitet.

Befattning Kommuninvest: Affärsarkitekt.

REVISORER I KOMMUNINVEST I SVERIGE AB

Årsstämman för Kommuninvest Ekonomisk förening väljer externrevisor och lekmannarevisorer. Kommuninvest ska enligt bolagsordningen ha en revisor. Externrevisorn utses av årsstämman på förslag från styrelsens revisionsutskott för tiden intill slutet av den ordinarie stämma som hålls under det fjärde räkenskapsåret efter revisorsvalet. Årsstämman har också rätt att utse en revisorssuppleant.

Samma revisionsbolag som är utsett till externrevisor för Föreningen är även utsett till externrevisor för Bolaget och Kommuninvest Fastighets AB. Syftet är att erhålla en mer effektiv revision för Koncernen.

Externrevisor

Vid 2020 års årsstämma i Föreningen utsågs, för perioden intill slutet av årsstämman 2024, KPMG AB till revisionsbolag. KPMG AB har som huvudansvarig revisor valt auktoriserade revisorn Anders Tagde. Huvudansvarig revisor träffar styrelsen minst två gånger per år. Bland Anders Tagdes övriga revisionsuppdrag kan nämnas ICA Banken och OK-Q8 Bank.

Internrevisor

Styrelsen för Föreningen har från 2017 utsett PwC (Öhrlings Pricewaterhouse-Coopers AB) till internrevisionsbolag, med certifierade internrevisorn Peter Nilsson som internrevisor.

Lekmannarevisorer

Lekmannarevisorererna träffar regelbundet de externa revisorererna, styrelseordföranden, verkställande direktören och andra representanter för Föreningen. Vid behov kan lekmannarevisorererna initiera extra granskningsinsatser utöver den normala lagstadgade revisionen. På Föreningens årsstämma 2020 utsågs följande lekmannarevisorer för Föreningen intill slutet av årsstämman 2024: Anki Svensson (M), Tyresö kommun (omval) och Ambjörn Hardenstedt (S), Svedala kommun (nyval). Samma personer som är utsedda lekmannarevisorer för Föreningen var tidigare utsedda lekmannarevisorer för hela Koncernen. På föreningsstämman 2020 beslutades att lekmannarevisorerens uppdrag ska koncentreras till att enbart granska Föreningen och dess verksamhet.

Verkställande ledning

Ledning Kommuninvest i Sverige AB

Bolagets VD leder, organiserar och utvecklar verksamheten så att av styrelsen fastlagda mål uppnås. En skriftlig instruktion fastställer arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD.

VD ansvarar för att styrelsen fortlöpande informeras om förändringar i regelverk, om innehållet i risk-, compliance- och revisionsrapporter samt om övriga väsentliga händelser. VD har bland annat till uppgift att förse styrelsen med erforderligt informations- och beslutsunderlag.

Till stöd för VD finns en verkställande ledning. Per 2022-12-31 bestod den verkställande ledningen, utöver VD, av Maria Viimne (vice verkställande direktör och affärschef), Patrick Nimander (ekonomi- och finanschef), Malin Waldenström (HR-chef), Britt Kerkenberg (riskchef), Jens Larsson (chefsjurist), David Ljung (kommunikationschef) och Jimmy Leonborn (IT-chef).



TOMAS WERNGREN, VD

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

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

Född: 1961.



MARIA VIIMNE, VICE VD

Utbildning: Mälardalens högskola, ekon. kandidat. Stockholms universitet, jur. kand. University of Rotterdam & University of Hamburg. European Master in Law & Economics.

Tidigare befattningar: Bland annat finansgruppchef och bolagsjurist på Kommuninvest.

Född: 1970.

Ersättningar – Ledningen i Kommuninvest i Sverige AB (publ)

| Namn | År | Grundlön | Förmåner | Rörlig ersättning | Pensionskostnad | Totalt, kr |
|---|------|------------|----------|-------------------|-----------------|------------|
| Tomas Werngren | 2022 | 3 819 205 | 115 812 | | 1 244 426 | 5 179 443 |
| | 2021 | 3 863 567 | 116 184 | - | 1 234 436 | 5 214 187 |
| Maria Viimne | 2022 | 2 218 871 | 141 | | 722 611 | 2 941 623 |
| | 2021 | 2 222 580 | - | - | 711 619 | 2 934 199 |
| Övrig verkställande ledning | 2022 | 6 689 877 | 22 500 | - | 2 170 333 | 8 882 710 |
| | 2021 | 6 836 424 | 27 058 | - | 2 481 681 | 9 345 163 |
| Anställda som har en väsentlig inverkan på Bolagets riskprofil ¹ | 2022 | 9 948 632 | 3 228 | - | 2 500 636 | 12 452 496 |
| | 2021 | 20 315 639 | 52 703 | - | 5 116 425 | 25 484 767 |

¹ Utöver den verkställande ledningen. Gruppen omfattar 15 (26) medarbetare med följande befattningar: Kommunikationschef, Chef för utlåning och rådgivning, Chef för skuldförvaltningen, Chef för regelefterlevnad, Chef för redovisning & rapportering, Förvaltare och analytiker på skuldförvaltningen.

Styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella verksamheten

Kommuninvests process för intern styrning och kontroll utgår från de mål som finns för verksamheten och har utformats för att säkerställa en ändamålsenlig organisation och effektiv förvaltning, en närvarande riskmedvetenhet, en tillförlitlig finansiell rapportering, en god förmåga att efterleva externa och interna regelverk samt att Bolaget med stort förtroende utvecklar verksamheten med kvalitet och effektivitet i linje med ägares och kunders efterfrågan.

Verksamhetsprocesser

En effektiv process för intern styrning och kontroll förutsätter tydligt definierade verksamhetsprocesser. Verksamhetsprocesser för Kommuninvest definieras som de återkommande och sammanlänkade aktiviteter som använder information och resurser i syfte att tillfredsställa medlemmar och kunders behov. Processerna delas in i kärnprocesser, styrande processer och stödjande processer. Kommuninvests kärnprocesser är; Hantera likviditet, Hantera utlåning och Betala och avveckla. De styrande processerna syftar till att besluta om Bolagets mål, strategier, regler och limiter samt genomföra planering, styrning, förbättring och uppföljning av organisationens övriga processer. Stödjande processer inom Bolaget har som syfte att stötta kärnprocesserna, direkt eller indirekt, så att de fungerar så bra som möjligt.

Mål och strategier

Långsiktiga mål och strategier för verksamheten formuleras i en årlig strategisk verksamhetsplan. I linje med den strate-

giska inriktningen så prioriteras och genomförs initiativ inom ramen för den operativa verksamhetsplanen som leder till att verksamhetsmålen uppnås.

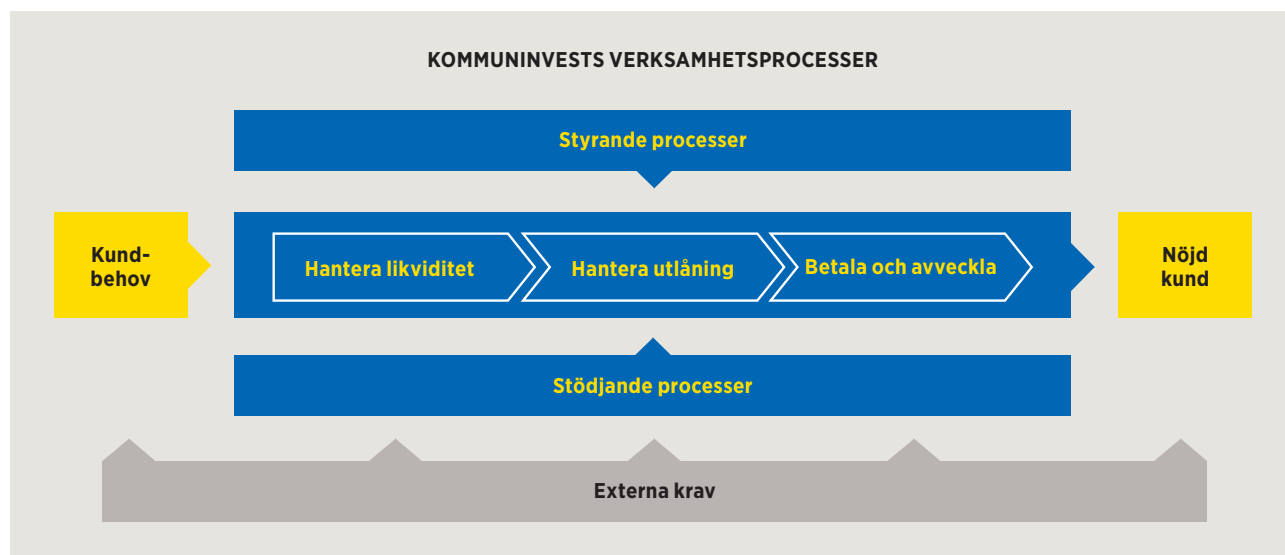
Riskhantering

Bolaget genomför löpande utvärderingar av de risker som kan uppkomma inom ramen för Bolagets verksamhet. Värdning av de identifierade riskerna sker genom en samlad bedömning av sannolikheten för riskens inträffande samt den finansiella påverkan som händelsens inträffande skulle kunna innebära för Kommuninvest. Se mer under avsnitt Risk- och kapitalhantering på sidorna 37–41.

Kontrollmiljö

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

- Policy för verksamhetsstyrning och kontroll
- Finanspolicy
- Riskpolicy
- Policy Intern kapital- och likviditetsutvärdering (IKLU)
- Policy för operativa risker
- Policy för riskkontroll
- Policy för regelefterlevnad
- Policy för internrevision



Bolagets organisation utgör också en del av den formella kontrollmiljön och är uppdelad i tre försvarslinjer.

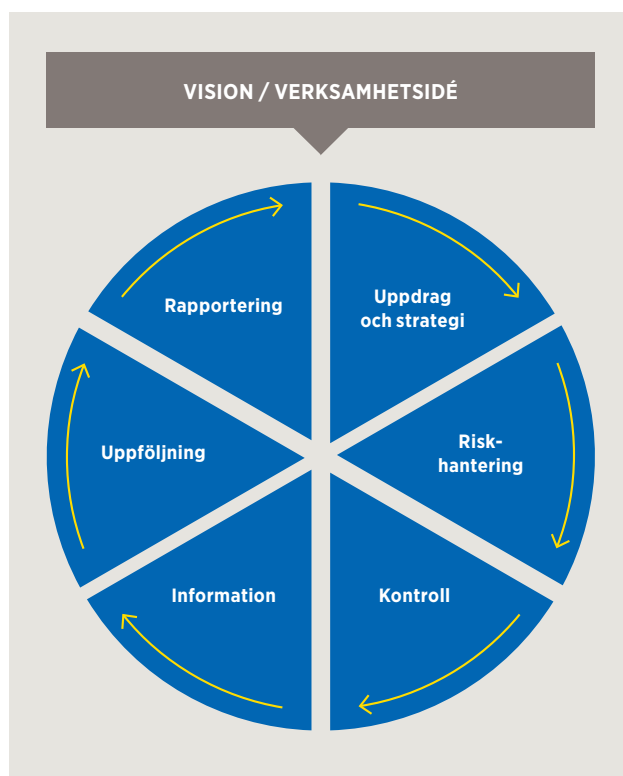
Kontroller utförs i Bolagets första och andra försvarslinje. Granskning av de två första försvarslinjernas arbete sker i den tredje försvarslinjen, av internrevisionen.

1. **Första försvarslinjen** utgörs av den del av verksamheten som har ansvar för identifiering, kontroll och hantering av de risker som uppstår.
2. **Andra försvarslinjen** är skild från verksamheten, och består av avdelningen för Risk och Kontroll samt funktionen för regel efterlevnad (compliance). Här övervakas och kontrolleras hur riskerna respektive regel efterlevnaden hanteras av verksamheten. Funktionerna utgör ett stöd vid införandet av effektiva riskhanteringsprocesser och regel efterlevnadskontroller samt vid den interna riskrapporteringen. De har även i uppdrag att med regelbundenhet återrapportera inom ramen för sitt ansvarsområde till Bolagets styrelse och verkställande direktören.
3. **Tredje försvarslinjen** utgörs av internrevisionen som, på uppdrag av styrelsen, ska utföra en oberoende och objektiv granskning och rådgivning av verksamheten. Internrevisionen stödjer Bolaget i att nå sina mål genom att systematiskt och strukturerat utvärdera effektiviteten i riskhantering, intern styrning och kontroll samt de styrande processerna. Utvärderingen inkluderar även första och andra försvarslinjens rutiner.

Den informella delen av kontrollmiljön består av den kultur som styrelse och ledning skapar genom sitt sätt att leda och styra verksamheten. Detta uttrycks bland annat i etiska värderingar som skapar medvetenhet hos medarbetarna och i den gemensamma uppförandekoden som omfattar alla anställda inom Bolaget.

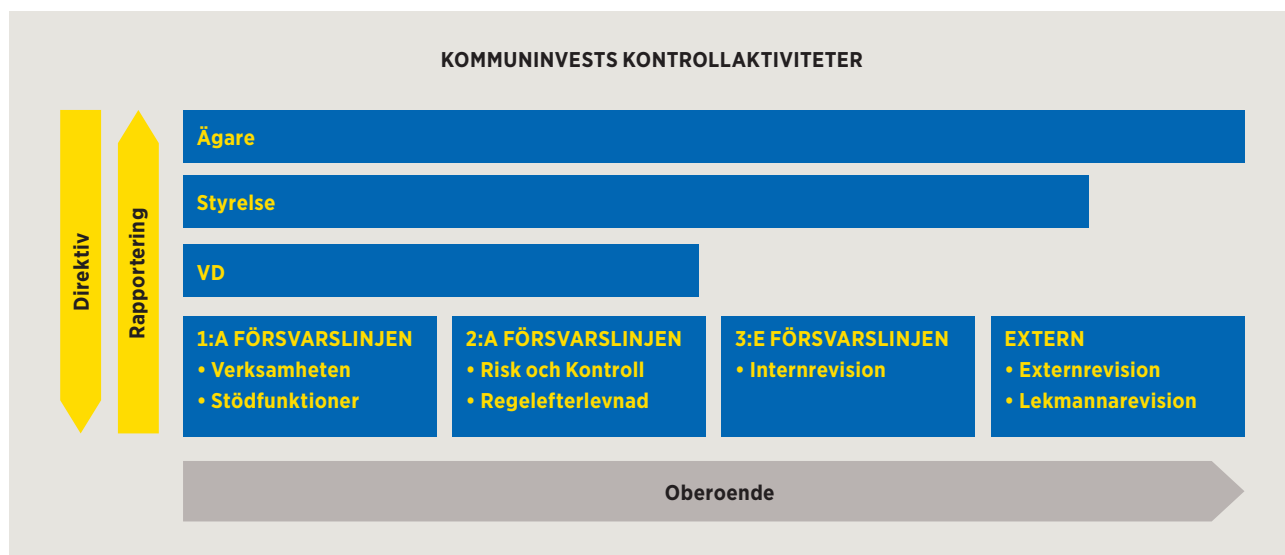
Information och kommunikation

Bolaget har en intern webbplats där policyer, instruktioner och övriga styrdokument finns tillgängliga. Målet är att alla styrande dokument ska uppdateras minst en gång årligen. På den interna webbplatsen finns även annan viktig information som rör verksamheten, exempelvis verksamhetsrapporter samt protokoll från beslutande forum.



Uppföljning och rapportering

Styrelsen följer löpande den finansiella utvecklingen i Bolaget utifrån månadsrapporter innehållande budget och utfall med tillhörande kommentarer. Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som ledningsgruppen och kontrollfunktionerna lämnar. Uppföljningen säkerställer bland annat att åtgärder vidtas för att komma till rätta med eventuella brister, samt att de förslag till åtgärder som framkommit vid den årliga utvärderingen och vid den interna och externa revisionen beaktas. Därutöver genomför ledningen, internrevisionen samt funktionerna för Risk och Kontroll och regel efterlevnad regelbundna kontroller och granskningar.



Finansiella rapporter

FINANSIELLA RAPPORTER

| | |
|--|----|
| Resultaträkning | 52 |
| Rapport över totalresultat | 52 |
| Kommentarer till resultaträkningen..... | 53 |
| Balansräkning..... | 54 |
| Kommentarer till balansräkningen..... | 55 |
| Redogörelse för förändringar i eget kapital | 56 |
| Kommentarer till redogörelse för förändringar i eget kapital | 57 |
| Kassaflödesanalys | 58 |

NOTER

| | |
|--|----|
| Not 1 Uppgifter om Kommuninvest i Sverige AB | 59 |
| Not 2 Redovisningsprinciper | 59 |
| Not 3 Risk- och kapitalhantering | 63 |
| Not 4 Räntenetto | 81 |
| Not 5 Provisionskostnader..... | 81 |
| Not 6 Nettoresultat av finansiella transaktioner..... | 81 |
| Not 7 Övriga rörelseintäkter | 82 |
| Not 8 Allmänna administrationskostnader | 82 |
| Not 9 Övriga rörelsekostnader | 84 |
| Not 10 Kreditförluster, netto | 84 |
| Not 11 Påförda avgifter; Riskskatt och resolutionsavgift | 84 |
| Not 12 Skatter | 84 |
| Not 13 Förslag till vinstdisposition..... | 84 |
| Not 14 Belåningsbara statsskuldförbindelser | 84 |
| Not 15 Utlåning..... | 85 |
| Not 16 Obligationer och andra räntebärande värdepapper | 85 |
| Not 17 Aktier och andelar i dotterföretag..... | 85 |
| Not 18 Derivat och säkringsredovisning | 86 |
| Not 19 Immateriella tillgångar | 88 |
| Not 20 Materiella tillgångar..... | 88 |
| Not 21 Övriga tillgångar..... | 88 |
| Not 22 Övriga skulder | 88 |
| Not 23 Avsättningar | 88 |
| Not 24 Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och åtaganden | 88 |
| Not 25 Närståenderrelationer | 89 |
| Not 26 Finansiella tillgångar och skulder | 89 |
| Not 27 Information om finansiella tillgångar och skulder som är föremål för kvittning..... | 94 |
| Not 28 Händelser efter balansdagen | 94 |
| | |
| Fem år i sammandrag | 95 |
| Alternativa nyckeltal | 96 |
| Underskrifter | 97 |
| | |
| Revisionsberättelse..... | 98 |

Resultaträkning

1 januari–31 december

| Mnkr | Not | 2022 | 2021 |
|--|-----|---------------|---------------|
| Ränteutäkter beräknade enligt effektivräntemetoden | | 4 780,0 | 997,3 |
| Övriga ränteutäkter | | 133,9 | 1,0 |
| Räntekostnader beräknade enligt effektivräntemetoden | | -4 179,8 | -275,3 |
| Övriga räntekostnader | | -68,3 | -42,2 |
| RÄNTENETTO | 4 | 665,8 | 680,8 |
| Erhållna utdelningar | | 1,8 | 2,1 |
| Provisionskostnader | 5 | -11,7 | -11,4 |
| Nettoresultat av finansiella transaktioner | 6 | -208,8 | 47,6 |
| <i>varav bortbokade tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</i> | | 0,2 | 2,5 |
| Övriga rörelseintäkter | 7 | 11,9 | 10,2 |
| SUMMA RÖRELSEINTÄKTER | | 459,0 | 729,3 |
| Allmänna administrationskostnader | 8 | -212,4 | -247,8 |
| Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar | 19 | -6,3 | -6,4 |
| Av- och nedskrivningar på materiella tillgångar | 20 | -1,8 | -2,5 |
| Övriga rörelsekostnader | 9 | -3,4 | -2,8 |
| SUMMA KOSTNADER | | -223,9 | -259,5 |
| RESULTAT FÖRE KREDITFÖRLUSTER | | 235,1 | 469,8 |
| Kreditförluster, netto | 10 | -5,9 | 6,3 |
| Påförda avgifter; Riskskatt och resolutionsavgift ¹ | 11 | -282,3 | - |
| RÖRELSERESULTAT | | -53,1 | 476,1 |
| Skatt | 12 | 11,0 | -100,5 |
| ÅRETS RESULTAT | 13 | -42,1 | 375,6 |

Rapport över totalresultat

1 januari–31 december

| Mnkr | Not | 2022 | 2021 |
|-----------------------|-----|--------------|--------------|
| ÅRETS RESULTAT | | -42,1 | 375,6 |
| Övrigt totalresultat | | - | - |
| TOTALRESULTAT | | -42,1 | 375,6 |

1) Från och med 31 december 2022 bokförs resolutionsavgiften på samma legala rad som den nyligen införda riskskatten. Resolutionsavgiften har tidigare år bokförts inom Övriga allmänna administrationskostnader. För mer information se not 11.

Kommentarer till resultaträkningen

Räntenetto

Räntenettet för 2022 uppgick till 665,8 (680,8) mnkr och var därmed ca 15 mnkr lägre än föregående år. Intjäningen har under året påverkats kraftigt av höjd styrränta och ökande marknadsräntor och både ränteintäkter och räntekostnader är på en väsentligt högre nivå än tidigare. Helårsutfallet faller ändå ut i linje med Bolagets prognoser. Kostnaden för rating, svenskt obligationsprogram och andra avgifter för att låna upp pengar belastar räntenettet med 42,2 mnkr (39,7). För mer information gällande periodens räntenetto, se not 4.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultatet av finansiella transaktioner uppgick till -208,8 (47,6) mnkr. Resultatet förklaras huvudsakligen av orealiserade marknadsvärdesförändringar om -209,5 (43,9) mnkr.

Majoriteten av rörelserna i de orealiserade marknadsvärdesförändringarna förklaras av att kostnaden för att låna upp pengar i USD relativt sett varit mer fördelaktig än att låna upp pengar i SEK.

Eftersom Kommuninvest har för avsikt att hålla tillgångarna och skulderna till förfall realiserar normalt sett inte dessa värden. För vidare information, se not 6.

Övriga rörelseintäkter

Licensintäkter för Bolagets tjänster inom KI Finans ökade med 1,0 mnkr till 9,7 (8,7) mnkr.

Kostnader

Kostnaderna uppgick till 223,9 (259,5) mnkr, inklusive kostnaden för resolutionsavgift om - (23,0) mnkr. Resolutionsavgiften för 2022 redovisas på en separat rad i resultaträkningen tillsammans med den nya riskskatten för vissa kreditinstitut som belastar Bolagets resultat för första gången. Exklusive resolutionsavgiften uppgick kostnaderna till 223,9 (236,5) mnkr, varav personalkostnader utgjorde 126,0 (137,4) mnkr och övriga kostnader 97,9 (99,1) mnkr.

Personalkostnaderna minskade med 11,4 mnkr mot föregående år. Under året har Bolaget genomfört en organisationsöversyn vilket resulterat i minskade kostnader för både anställd och inhyrd personal.

Övriga kostnader minskar med 1,2 mnkr jämfört med föregående år. Kostnaden för inhyrda konsulter har minskat med 4,1 mnkr till 13,9 (18,0) mnkr, där Bolaget valt att rekrytera

viss kompetens, främst inom systemutveckling och projektledning. Resekostnader ökade med 1,3 mnkr jämfört med föregående år, då samhällets restriktioner har lättat. Resekostnaderna är dock på en mycket lägre nivå än vad de var innan pandemin.

Bolagets beslut att inte längre emittera obligationer i den japanska Uridashi-marknaden medför minskade kostnader för marknadsdata om ca 0,9 mnkr. Avskrivningarna minskade med 0,8 mnkr till 8,1 (8,9) mnkr. Den höga inflationen har gett högre allmänna kostnadsökningar än normalt och det förklarar resterande ökning av övriga kostnader om 3,3 mnkr mellan 2022 och 2021.

Resolutionsavgiften beräknas som en riskjusterad andel av balansomslutningen med avdrag för utlåning. Den riskjusterade andelen bestäms av Bolagets riskprofil i förhållande till övriga avgiftsskyldiga institut i enlighet med kommissionens delegerade förordning (EU) 2015/63. Resolutionsavgiften för år 2022 har för Kommuninvest av Riksgälden fastställts till 25,0 (23,0) mnkr.

Bolagets helägda dotterbolag, Kommuninvest Fastighets AB, gav 2022 ett koncernbidrag om 1,8 (2,1) mnkr. Fastighetsbolagets styrelse ansåg att koncernbidraget inte hindrar Fastighetsbolaget att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt och ej heller från att fullgöra erforderliga investeringar.

Årets resultat

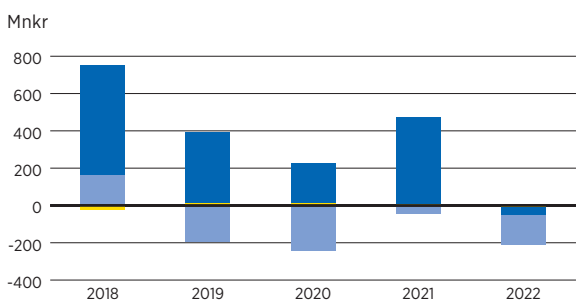
Kommuninvests rörelseresultat, resultat före skatt, uppgick till -53,1 (476,1) mnkr. Kommuninvests resultat belastas för första gången av den nya riskskatten för vissa kreditinstitut. Riskskatten för 2022 uppgår till 257,3 mnkr.

I rörelseresultatet ingår också orealiserade marknadsvärdesförändringar om -209,5 (43,9) mnkr samt förväntade kreditförluster om -5,9 (6,3) mnkr.

Kommuninvests operativa resultat, vilket definieras som rörelseresultat exklusive riskskatt, orealiserade marknadsvärdesförändringar samt förväntade kreditförluster uppgick till 419,6 (425,9) mnkr, för mer information se Alternativa nyckeltal på sidan 96.

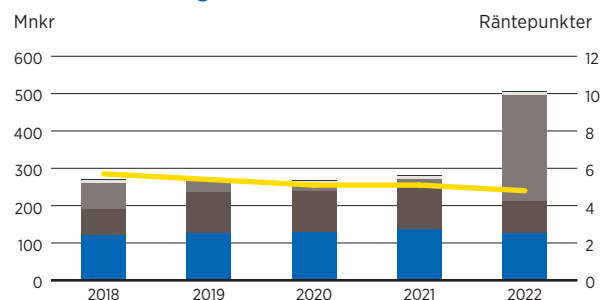
Resultatet efter skatt uppgick till -42,1 (375,6) mnkr. Årets skattekostnad redovisad i resultaträkningen uppgick till 11,0 (-100,5) mnkr varav 14,0 mnkr avser uppskjuten skattefordran. För mer information angående redovisad skatt, se not 12.

Rörelseresultat före skatt



■ Rörelseresultat före skatt
 ■ Del av resultat hänförligt orealiserade marknadsvärdesförändringar
 ■ Del av resultat hänförligt kreditförluster, netto

Kostnadsfördelning



■ Personalkostnader
 ■ Övriga administrationskostnader
 ■ Resolutionsavgift/Riskskatt
 ■ Förvaltningskostnader exkl. Resolutionsavgift/Riskskatt, i räntepunkter av utlåning
 ■ Av- och nedskrivningar på anläggningstillgångar
 ■ Övriga rörelsekostnader

Balansräkning

Per den 31 december

| Mnkr | Not | 2022 | 2021 |
|---|---------|------------------|------------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker | 3 | 26 217,2 | 7 672,5 |
| Belåningsbara statskuldförbindelser | 3,14 | 30 689,7 | 30 724,1 |
| Utlåning till kreditinstitut | 3 | 1 763,4 | 1 334,7 |
| Utlåning | 3,15 | 470 675,9 | 460 650,3 |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | 3,16 | 6 752,3 | 15 529,8 |
| Aktier och andelar i dotterföretag | 17 | 42,0 | 42,0 |
| Derivat | 3,18,27 | 16 353,0 | 5 729,3 |
| Immateriella tillgångar | 19 | 18,5 | 24,7 |
| Materiella tillgångar | 20 | 4,4 | 6,0 |
| Aktuell skattefordran | 12 | 3,6 | 79,0 |
| Övriga tillgångar | 21 | 685,7 | 2 428,0 |
| Uppskjuten skattefordran | 12 | 14,0 | - |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | 36,8 | 41,3 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 553 256,5 | 524 261,7 |
| SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL | | | |
| Skulder och avsättningar | | | |
| Skulder till kreditinstitut | 3 | 1 487,5 | 277,7 |
| Emitterade värdepapper | 3 | 520 777,0 | 506 080,1 |
| Derivat | 3,18,27 | 2 834,2 | 3 851,4 |
| Värdeförändring på räntesäkrad post i portföljsäkring | | 2 886,3 | 381,8 |
| Övriga skulder | 22 | 15 059,9 | 4 005,0 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | | 42,9 | 43,4 |
| Avsättningar | 23 | 0,0 | 0,0 |
| Summa skulder och avsättningar | | 543 087,8 | 514 639,4 |
| Eget kapital | | | |
| Bundet eget kapital | | | |
| Aktiekapital | | 9 475,0 | 8 975,0 |
| Fond för utvecklingsutgifter | | 18,5 | 24,7 |
| Reservfond | | 17,5 | 17,5 |
| Fritt eget kapital | | | |
| Fri överkursfond | | 255,0 | 155,0 |
| Balanserat resultat | | 444,8 | 74,5 |
| Årets resultat | 13 | -42,1 | 375,6 |
| Summa eget kapital | | 10 168,7 | 9 622,3 |
| SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL | | 553 256,5 | 524 261,7 |

Kommentarer till balansräkningen

Tillgångar

Kommuninvests totala tillgångar uppgick vid periodens slut till 553 256,5 (524 261,7) mnkr. Utlåningen, som utgör huvuddelen av tillgångarna, uppgick till ett redovisat värde om 470 675,9 (460 650,3) mnkr. I nominella termer uppgick utlåningen till 482 459,1 (460 691,3) mnkr. Årets ökning av utlåningen i nominella termer uppgår till 4,7% (4,0%). Trots en stor osäkerhet som skapas av kriget i Ukraina, stigande räntor och inflation så är Bolagets tillväxt god. Det märks dock att Kommuninvests kunder ser över sin likviditetshantering mer noggrant och att de påverkas av den osäkerhet som råder på flera områden. Den underliggande drivkraften för tillväxten i Kommuninvests utlåning, investeringsbehoven i kommunsektorn, bedöms inte ha minskat.

Likviditetsreserven, bestående av balansräkningsposterna Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker, Belåningsbara statsskuldförbindelser, Utlåning till kreditinstitut samt Obligationer och andra räntebärande värdepapper, ökade till 65 422,6 (55 261,1) mnkr. Ställda säkerheter för derivatskulder som ingår i posten Övriga tillgångar, minskade till 676,5 (2 414,4) mnkr. För mer information om övriga tillgångar, se not 21.

Derivatillgångarna (derivat med positivt marknadsvärde) har ökat till 16 353,0 (5 729,3) mnkr. Derivatillgångarna har ökat eftersom den svenska kronan under året ytterligare har försvagats relativt den amerikanska dollarn. Då ökar värdet på de valutaswappar som används för att säkra valutariskerna från Bolagets finansiering i us-dollar.

Skulder

Bolagets skulder uppgick till 543 087,8 (514 639,4) mnkr och upplåningen ökade under året till 522 264,5 (506 357,8) mnkr. Derivatskulderna (derivat med negativt marknadsvärde) uppgick till 2 834,2 (3 851,4) mnkr.

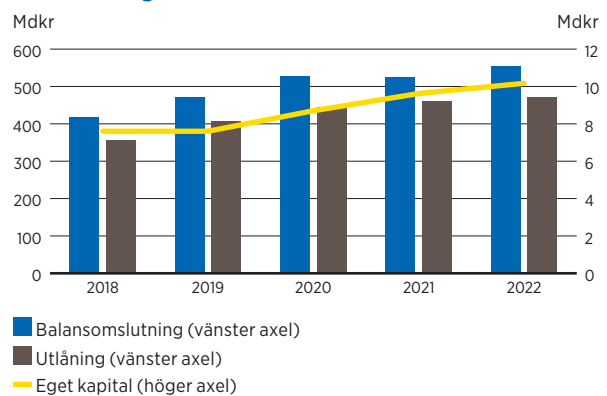
Balansräkningsposten Övriga skulder uppgick till 15 059,9 (4 005,0) mnkr. I Övriga skulder ingår erhållna säkerheter för derivattillgångar om 14 738,7 (3 503,3) mnkr. Ytterligare information angående övriga skulder återfinns i not 22.

Ställda och erhållna säkerheter för derivat clearade hos central motpart för clearing nettas per motpart och valuta i balansräkningen, se vidare not 27. För ställda och erhållna kontantsäkerheter för derivat som ej har clearats hos central clearingmotpart föreligger ej kvittningsrätt och redovisas därmed brutto i balansräkningen.

Eget kapital

För information om Eget kapital se Redogörelse för förändring i eget kapital på sidan 57.

Balansräkning



Redogörelse för förändringar i eget kapital

| Mnkr | Bundet eget kapital | | | | Fritt eget kapital | | | Totalt eget kapital |
|---|---------------------|---------------------|---|-------------------------|--------------------|--------------------------------|----------------|---------------------|
| | Aktiekapital | Pågående nyemission | Fond för utvecklingsutgifter ¹ | Reservfond ² | Fri överkursfond | Balanserad vinst eller förlust | Årets resultat | |
| Ingående eget kapital 2022-01-01 | 8 975,0 | - | 24,7 | 17,5 | 155,0 | 74,5 | 375,6 | 9 622,3 |
| Årets resultat | | | | | | | -42,1 | -42,1 |
| Årets förändring fond för utvecklingsutgifter | | | -6,2 | | | 6,2 | | - |
| Övrigt totalresultat | | | | | | | | - |
| Summa totalresultat | - | - | -6,2 | - | - | 6,2 | -42,1 | -42,1 |
| Transaktioner med ägare | | | | | | | | |
| Vinstdisposition | | | | | | 375,6 | -375,6 | - |
| Nyemission | 500,0 | | | | 100,0 | | | 600,0 |
| Koncernbidrag | | | | | | -14,6 | | -14,6 |
| Skatteeffekt på koncernbidrag | | | | | | 3,0 | | 3,0 |
| Summa transaktioner med ägare | 500,0 | - | - | - | 100,0 | 364,0 | -375,6 | 588,4 |
| Utgående eget kapital 2022-12-31 | 9 475,0 | - | 18,5 | 17,5 | 255,0 | 444,8 | -42,1 | 10 168,7 |
| Ingående eget kapital 2021-01-01 | 7 100,0 | 1 100,0 | 30,4 | 17,5 | - | 276,6 | 179,7 | 8 704,2 |
| Årets resultat | | | | | | | 375,6 | 375,6 |
| Årets förändring fond för utvecklingsutgifter | | | -5,7 | | | 5,7 | | - |
| Övrigt totalresultat | | | | | | | | - |
| Summa totalresultat | - | - | -5,7 | - | - | 5,7 | 375,6 | 375,6 |
| Transaktioner med ägare | | | | | | | | |
| Vinstdisposition | | | | | | 179,7 | -179,7 | - |
| Nyemission | 1 875,0 | | | | | | | 1 875,0 |
| Fri överkursfond | | | | | 155,0 | | | 155,0 |
| Pågående nyemission | | -1 100,0 | | | | | | -1 100,0 |
| Koncernbidrag | | | | | | -488,0 | | -488,0 |
| Skatteeffekt på koncernbidrag | | | | | | 100,5 | | 100,5 |
| Summa transaktioner med ägare | 1 875,0 | -1 100,0 | - | - | 155,0 | -207,8 | -179,7 | 542,5 |
| Utgående eget kapital 2021-12-31 | 8 975,0 | - | 24,7 | 17,5 | 155,0 | 74,5 | 375,6 | 9 622,3 |

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

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

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

Kommentarer till redogörelse för förändringar i eget kapital

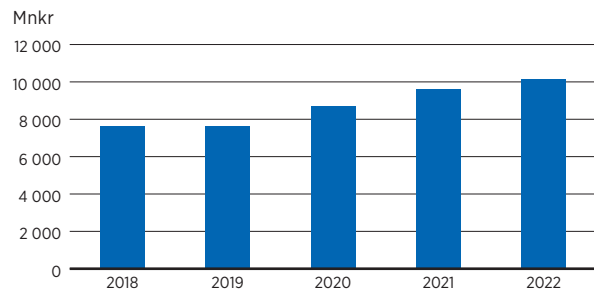
Eget kapital

Vid utgången av år 2022 uppgick det egna kapitalet i Bolaget till 10 168,7 (9 622,3) mnkr, efter lämnat koncernbidrag om 14,6 (488,0) mnkr till Föreningen.

Aktiekapitalet uppgick vid årets slut till 9 475,0 (8 975,0) mnkr fördelat på 94 750 000 (89 750 000) aktier. Totalt aktiekapital är hänförligt Föreningens medlemmar och inga aktier är tillgängliga för handelsändamål. Det pågår inom koncernen en kapitaluppbyggnad som skall möta kommande års utlåningstillväxt. Detta sker genom kapitaltillskott till Föreningen från dess medlemmar, vilket därefter tillförs Bolaget som aktiekapital.

Ökningen i aktiekapital består av en nyemission om 500,0 mnkr. Emissionen gjordes, i enlighet med Föreningens kapitalplan, till en överkurs om 120 procent. Därigenom ökar den fria överkursfonden med 100,0 (155,0) mnkr.

Eget kapital



Kassaflödesanalys

1 januari – 31 december

| Mnkr | 2022 | 2021 |
|---|-----------------|------------------|
| Den löpande verksamheten | | |
| Rörelseresultat | -53,1 | 476,1 |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet | 224,5 | -40,2 |
| Betald inkomstskatt | 75,4 | - |
| | 246,8 | 435,9 |
| Förändring av likviditetsportfölj | 8 750,0 | -4 443,7 |
| Förändring av utlåning | -22 531,8 | -17 824,3 |
| Förändring av övriga tillgångar | 1 746,7 | 14 024,8 |
| Förändring av övriga skulder | 11 527,8 | 3 408,5 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | -260,5 | -4 398,8 |
| Investeringsverksamheten | | |
| Förvärv av immateriella tillgångar | - | -0,4 |
| Förvärv av materiella tillgångar | -0,3 | -1,7 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -0,3 | -2,1 |
| Finansieringsverksamheten | | |
| Emission av räntebärande värdepapper | 208 652,7 | 173 761,3 |
| Förfall och återköp av räntebärande värdepapper | -189 529,5 | -181 607,9 |
| Nyemission | 600,0 | 930,0 |
| Förändring av skuldförhållanden inom Koncernen | -488,0 | -276,9 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 19 235,2 | -7 193,5 |
| Årets kassaflöde | 18 974,4 | -11 594,4 |
| Likvida medel vid årets början | 9 007,3 | 20 601,7 |
| Likvida medel vid årets slut | 27 981,7 | 9 007,3 |
| Likvida medel består i sin helhet av kassa och tillgodohavanden hos centralbanker samt utlåning till kreditinstitut vilka vid anskaffningstillfället har en löptid om högst 3 månader samt är utsatta för en obetydlig risk för värdefluktuationer. | | |
| Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet | | |
| Avskrivningar | 8,1 | 8,9 |
| Kursdifferenser från förändring av finansiella anläggningstillgångar | 1,0 | 1,1 |
| Orealiserade marknadsvärdesförändringar | 209,5 | -43,9 |
| Kreditförluster, netto | 5,9 | -6,3 |
| Summa | 224,5 | -40,2 |
| Betalda och erhållna räntor som ingår i kassaflödet | | |
| Erhållen ränta ¹ | 3 346,1 | 1 163,3 |
| Erlagd ränta ² | -2 721,0 | -561,8 |
| ¹ Som erhållen ränta redovisas de betalningar som har betalats och erhållits för Bolagets utlåning och placeringar samt de betalningar som betalats och erhållits avseende derivatkontrakt som används för att säkra Bolagets utlåning och placeringar ² Som erlagd ränta redovisas de betalningar som har betalats och erhållits för Bolagets upplåning samt de betalningar som betalats och erhållits avseende derivatkontrakt som används för att säkra Bolagets upplåning. | | |

Avstämning av skulder som härrör från finansieringsverksamheten

| 2022 | IB | Kassaflöden | Valutakursförändringar | Verkligt värdeförändring | Koncernbidrag | UB |
|-----------------------------------|------------------|-----------------|------------------------|--------------------------|---------------|------------------|
| Upplåning inkl. derivat | 504 479,9 | 19 123,2 | 1,0 | -14 858,4 | | 508 745,7 |
| Aktiekapital och fri överkursfond | 9 130,0 | 600,0 | | | | 9 730,0 |
| Koncernskuld | 488,0 | -488,0 | | | 14,6 | 14,6 |
| Summa | 514 097,9 | 19 235,2 | 1,0 | -14 858,4 | 14,6 | 518 490,3 |

Noter

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

Not 1 Uppgifter om Kommuninvest i Sverige AB

Årsredovisningen avges per 31 december år 2022 och avser Kommuninvest i Sverige AB (publ), organisationsnummer 556281-4409. Kommuninvest har sitt säte i Örebro. Kommuninvests adress är: Box 124, 701 42 Örebro.

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

Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 14 februari år 2023. Resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 30 mars 2023.

Not 2 Redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Kommuninvests årsredovisning är upprättad enligt Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25) inklusive alla tillämpliga ändringsföreskrifter. Detta innebär att samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden följs så långt detta är möjligt, inom ramen för ÅRKL och med de tillägg och undantag som anges i FFFS 2008:25. Vidare har rekommendationer från Rådet för finansiell rapportering, Redovisning för juridiska personer (RFR 2), tillämpats. I enlighet med ÅRKL 7 kap 6a har Kommuninvest valt att ej upprätta koncernredovisning.

Redovisningsprinciperna överensstämmer med de som tillämpades i årsredovisningen för 2021 med undantag för ändringar föranledda av nya eller ändrade IFRS-standarder som har trätt i kraft under 2022.

Koncernredovisning

Kommuninvest i Sverige AB äger sedan 1 januari år 2012 Kommuninvest Fastighets AB vilket innebär att Kommuninvest i Sverige AB är en koncern med Kommuninvest i Sverige AB som moderbolag och Kommuninvest Fastighets AB som dotterbolag. Verksamheten i Kommuninvest Fastighets AB består i sin helhet av att äga samt förvalta byggnaden där Kommuninvest i Sverige AB bedriver sin verksamhet. I enlighet med ÅRKL 7:6a upprättar Kommuninvest i Sverige AB inte koncernredovisning eftersom dotterbolaget är av ringa betydelse för att ge en rättvisande bild av ställning och resultat. För ytterligare information se not 17. Koncernårsredovisning upprättas av moderföreningen, Kommuninvest Ekonomisk förening, och publiceras 2023-03-30 på www.kommuninvest.se.

Nya och ändrade lagar, standarder och tolkningar

Inga nya eller ändrade lagar, standarder och tolkningar som har införts under året har inte haft någon väsentlig påverkan på Kommuninvests resultat, ställning, upplysningar, kapitalkrav, kapitalbas eller stora exponeringar.

Nya och ändrade lagar, standarder och tolkningar som ej trätt i kraft

För närvarande bedöms inga nya och ändrade lagar, standarder och tolkningar som ännu ej trätt i kraft ha någon väsentlig

påverkan på Kommuninvests resultat, ställning, upplysningar, kapitalkrav, kapitalbas eller stora exponeringar.

Väsentliga bedömningar och antaganden

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

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

Bedömning har gjorts gällande Kommuninvests affärsmodell för finansiella tillgångar som är att hålla tillgångarna till förfall. Under året har ingen förändring skett gällande affärsmodellens syfte och bedömningen är att affärsmodellen har både efterlevts under året och dess syfte att erhålla kontraktuella kassaflöden kvarstår. I bedömningen har inkluderats att tillgångarnas syfte i Bolagets Finanspolicy är oförändrat samt en utvärdering av årets försäljningar. För mer information om nettoresultat av finansiella tillgångar se not 6.

Kommuninvest beräknar förväntade kreditförluster i enlighet med IFRS 9 på finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde. Vid beräkning av förväntade kreditförluster används bland annat framåtblickande scenarion och antaganden. Metoden för att fastställa förväntade kreditförluster är därmed förenad med osäkerhet. I not 3 redogörs för metodvalen och dess antaganden.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Kommuninvests funktionella valuta är svenska kronor och de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste miljontal.

Transaktioner i utländsk valuta

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

Dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas enligt anskaffningsvärde-metoden.

Not 2 forts.

Ränteintäkter och räntekostnader

Ränteintäkter och räntekostnader som presenteras i resultaträkningen består av:

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

Ränteintäkter och räntekostnader på utlåning, räntebärande värdepapper, skulder till kreditinstitut samt derivat beräknas och redovisas med tillämpning av effektivräntemetoden. I ränteintäkter och räntekostnader inkluderas i förekommande fall periodiserade belopp avseende transaktionskostnader. Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden består av ränteintäkter på utlåning och placeringar samt ränteintäkter och räntekostnader från derivat som säkrar utlåning och placeringar.

Räntekostnader enligt effektivräntemetoden består av räntekostnader på upplåning samt ränteintäkter och räntekostnader från derivat som säkrar upplåningen. Kommuninvest har beviljat utlåning med negativ ränta, denna negativa ränteintäkt redovisas som räntekostnad.

I övriga ränteintäkter och övriga räntekostnader ingår bland annat ränta på ställd och erhållen säkerhet samt kostnader för rating och upplåningsprogram. För mer information om ränteintäkter och räntekostnader se not 4.

Provisionskostnader

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

Nettoresultat av finansiella transaktioner

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

- Orealiserade förändringar i verkligt värde på de tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde via resultaträkningen, fördelat på handel, obligatoriskt eller genom tillämpning av verkligt värde optionen.
- Orealiserade förändringar i verkligt värde på derivat där säkringsredovisning av verkligt värde tillämpas.
- Orealiserade förändringar i verkligt värde på säkrad post med avseende på säkrad risk i säkring av verkligt värde.
- Realisationsresultat från avyttring av finansiella tillgångar och skulder.
- Valutakursförändringar.

Finansiella instrument

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

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

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

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödena från den finansiella tillgången upphör eller vid en överföring av den finansiella tillgången och Kommuninvest i samband med detta överför i allt väsentligt samtliga av de risker och fördelar som är förknippade med ägande av den finansiella tillgången. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt när det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Derivat som clearas med central motpart för clearing redovisas netto per motpart och valuta i balansräkningen. Förvärv och avyttring av finansiella instrument redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då Bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra instrumentet.

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

Klassificering och värdering av finansiella instrument

Finansiella tillgångar klassificeras utifrån Bolagets affärsmodell. Affärsmodellen identifieras på portföljnivå och återspeglar hur portföljens finansiella tillgångar hanteras tillsammans i syfte att uppnå ett specifikt affärsmål.

Möjliga affärsmodeller för finansiella tillgångar är:

- Hålla till förfall.
- Hålla till förfall och sälja.
- Innehav för handel eller utvärdering på verkligt värde basis.

Kommuninvests finansiella tillgångar delas in i tre portföljer; utlåningsportfölj, likviditetsportfölj och övrigt. Samtliga portföljer bedöms ha samma affärsmål, att erhålla kontraktuella kassaflöden, och affärsmodellen är att hålla till förfall. För att säkerställa att kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta på kapitalbelopp genomförs SPPI-test löpande på Bolagets nya tillgångar. Kommuninvest har per den 31 december 2022 ingen tillgång som har fallerat SPPI-testet. Klassificeringen av affärsmodell och utfall av SPPI-testet påverkar Bolagets värdering av finansiella tillgångar.

Finansiella instrument kan värderas enligt kategorierna:

- Upplupet anskaffningsvärde.
- Verkligt värde via övrigt totalresultat.
- Verkligt värde via resultaträkningen uppdelat på handel, obligatorisk eller verkligt värde option.

Finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde när bristande överensstämmelse inte existerar. Vid bristande överensstämmelse värderas finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen.

Upplupet anskaffningsvärde

När affärsmodellen för finansiella tillgångar är att hålla till förfall och kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta på kapitalbelopp, det vill säga klarar SPPI-testet, ska de finansiella tillgångarna värderas till upplupet anskaffnings-

Not 2 forts.

värde. Det innebär att upplupet anskaffningsvärde är basen för Kommuninvests värdering av finansiella tillgångar eftersom affärsmodellen för Kommuninvests samtliga tillgångar är att hålla till förfall och samtliga tillgångar bedöms ha kassaflöden enbart bestående av kapitalbelopp och ränta på kapitalbelopp. Finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde när bristande överensstämmelse inte existerar.

Verkligt värde via övriga totalresultat

Kommuninvest har ingen affärsmodell med syfte att både hålla till förfall och sälja och därmed heller inga finansiella instrument i värderingskategorin verkligt värde via övrigt totalresultat.

Verkligt värde via resultaträkningen

Värderingskategorin verkligt värde via resultaträkningen delas upp på handel, obligatorisk och verkligt värde option.

Kommuninvests derivat som innehas för ekonomisk säkring, men som ej ingår i säkringsredovisning, redovisas under värderingskategorin handel för skuldderivat och obligatorisk för tillgångsderivat.

Om Kommuninvest har en finansiell tillgång som fallerar SPPI-testet värderas det instrumentet inom kategorin obligatorisk verkligt värde via resultaträkningen.

Kommuninvest tillämpar verkligt värde optionen när bristande överensstämmelse har identifierats. Bristande överensstämmelse uppstår när ett instrument säkrats med ett eller flera derivatkontrakt för att minimera marknadsriskerna utan att säkringsredovisning tillämpas. Eftersom derivat värderas till verkligt värde via resultaträkningen men inte den säkrade posten uppstår en bristande överensstämmelse. När så är fallet värderas även den ekonomiskt säkrade posten till verkligt värde via resultaträkningen genom verkligt värde optionen. Det skulle leda till bristande överensstämmelse i redovisningen om derivatet värderades till verkligt värde via resultaträkningen men inte dess säkrade post.

Finansiella skulder i kategorin verkligt värde via resultaträkningen avser främst upplåning i fast ränta samt strukturerad upplåning, det vill säga upplåning som är uppsägningsbar och/eller har kupongbetalning som är rörlig men inte kopplad till interbankränta.

Anledningen till att upplåning i fast ränta identifierats till denna kategori är att dessa upplåningar säkras ekonomiskt med ett derivat utan att säkringsredovisning tillämpas. Det skulle leda till bristande överensstämmelse om derivatet värderades till verkligt värde via resultaträkningen, men inte dess upplåning.

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

Säkringsredovisning

Kommuninvest tillämpar IAS 39 (EU carve out-versionen) när det gäller säkringsredovisning.

För att uppnå en rättvisande bild av verksamheten tillämpar Kommuninvest, där möjligheten finns, säkringsredovisning av verkligt värde för de tillgångar och skulder som har säkrats med ett eller flera finansiella instrument. Den säkrade risken är risken för förändring i verkligt värde till följd av förändringar i swapräntan.

All eventuell ineffektivitet redovisas i resultaträkningen. Om en säkringsrelation inte uppfyller kraven på effektivitet avbryts säkringsrelationen och tillgången/skulden redovisas till upplupet anskaffningsvärde och den ackumulerade värdeför-

ändringen på tillgången/skulden periodiseras över återstående löptid. Kommuninvests säkringsrelationer har bedömts vara effektiva.

Transaktionsmatchad säkring

Den säkrade posten, som är en fastränteupplåning eller -utlåning, värderas utifrån förändringar i verkligt värde med avseende på den risk som säkrats. Som säkringsinstrument använder Kommuninvest ränte- och valutaränteswappar. I balansräkningen redovisas värdeförändringen på den säkrade risken på den säkrade posten på samma rad i balansräkningen som den säkrade posten. Både värdeförändring på den säkrade posten samt säkringsinstrumentet redovisas i resultaträkningen under nettoresultat av finansiella transaktioner.

Portföljsäkring

Den säkrade posten härstammar från en portfölj av fastränteutlåningar baserad på förfalldag. Den säkrade posten värderas om till verkligt värde med avseende på säkrad risk. Värdet på den säkrade risken redovisas på separat rad i balansräkningen som Värdeförändring på räntesäkrad post i portföljsäkring. Som säkringsinstrument använder Kommuninvest ränteswappar vars villkor överensstämmer med den säkrade posten. Både värdeförändring på den säkrade posten samt säkringsinstrumentet redovisas i resultaträkningen under nettoresultat av finansiella transaktioner.

Kreditförluster och nedskrivningar av finansiella instrument

Kommuninvest beräknar förväntade kreditförluster enligt IFRS 9. Förlustreserveringar görs även på åtaganden utanför balansräkningen, vilka för Kommuninvest består av beviljade ej utbetalda lån, likviditetsgarantier samt byggkreditiv. Kommuninvest har inga realiserade kreditförluster.

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

Förändringar i förväntade kreditförluster redovisas i resultaträkningen på raden Kreditförluster, netto. I balansräkningen redovisas förväntade kreditförluster som en nedskrivning av tillgångens redovisade värde på tillgångar som enligt IFRS 9 är föremål för nedskrivningar. Förlustreserveringar på åtaganden utanför balansräkningen redovisas som avsättning i balansräkningen. För information om kreditförluster och beräkningsmodell se not 3 och för resultat effekt av kreditförluster se not 10.

Immateriella tillgångar

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

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över den immateriella tillgångens beräknade nyttjandeperiod från och med den månad tillgången anskaffas och därmed nyttjas. Nyttjandeperioderna omprövas minst årligen. Den beräknade nyttjandeperioden är 5 år.

Materiella tillgångar

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

Not 2 forts.

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

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod från och med den månad tillgången anskaffas och därmed nyttjas. Kommuninvests beräknade nyttjandeperioder för inventarier är 3 alternativt 5 år. För konstföremål som ingår i balansräkningen görs ingen avskrivning.

Pensionering genom försäkring

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

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

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

Beträffande pensionsvillkor för ledande befattningshavare har Kommuninvest beslutat följa de principer som redovisas i regeringens riktlinjer för ledande befattningshavare för statligt ägda bolag. Bolaget åtar sig att betala en premiebestämd pensionsförsäkringslösning för VD motsvarande nivån av lönesumman i gällande kollektivavtal. Övriga följer ITP-plan.

Årets kostnader för försäkringspremier framgår av not 8.

Allmänna administrationskostnader

Allmänna administrationskostnader omfattar personalkostnader, inklusive löner och arvoden, pensionskostnader, arbetsgivaravgifter och andra sociala avgifter samt inhyrd personal, utbildningskostnader och övriga personalkostnader. Övriga kostnader som ingår i de administrativa kostnaderna är konsult-, lokal-, IT-, rese-, rating-, marknadsdatakostnader samt övriga kostnader. För mer information se not 8.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter består främst av finansförvaltnings-tjänsten K1 Finans som Kommuninvest tillhandahåller till medlemmarna i Kommuninvest Ekonomisk förening. De medlemmar som har valt att använda denna tjänst betalar en årsavgift till Kommuninvest, vilken redovisas under övriga rörelseintäkter.

Kommuninvest redovisar en intäkt för K1 Finans under avtalsperioden när kund har rätt till åtkomst av tjänsten, vilket innebär att intäkt för finansförvaltningstjänsten periodiseras över kalenderåret. Löpande utgifter relaterade till K1 Finans kostnadsförs. För mer information, se not 7.

Övriga rörelsekostnader

Som övrig rörelsekostnad redovisas främst kostnader för marknadsföring och försäkring.

Påförda avgifter; Riskskatt och resolutionsavgift

Förutom resolutionsavgiften ingår den fr.om 1 januari 2022 införda riskskatten enligt Lag om riskskatt för kreditinstitut.

Eventualförpliktelser

Upplýsingar om eventualförpliktelser lämnas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Not 2 forts.

Leasing

Bolaget tillämpar undantaget i RFR 2 gällande redovisning av leasing och tillämpar därmed inte IFRS 16 i juridisk person. Leasingavgifterna redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden. För mer information om leasing, se not 8.

Skatter

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

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

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

Koncernbidrag

Kommuninvest redovisar lämnade koncernbidrag till moderföretag direkt mot eget kapital. Erhållna koncernbidrag redovisas i resultaträkningen under erhållna utdelningar.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen är framtagen med indirekt metod. Kassaflöden redovisas indelade i in- och utbetalningar från den löpande verksamheten, investeringsverksamheten samt finansieringsverksamheten. I den löpande verksamheten ingår främst förändring i utlånings- och likviditetsportföljen. Investeringsverksamheten innefattar investeringar i materiella och immateriella tillgångar. Finansieringsverksamheten visar emission samt förfall/återköp av emitterade värdepapper. Kommuninvest tillämpar undantagsregeln i IAS7:23 och netto redovisar emissioner kortare än 3 månader. I finansieringsverksamheten ingår även nyemission samt förändring av koncernskuld.

Segmentrapportering

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

Not 3 Risk- och kapitalhantering

Kommuninvests huvuduppgift är att säkerställa tillgång till stabil och effektiv upplåning för kommunsektorn. Detta innebär att med utgångspunkt i kundernas behov låna upp pengar på den finansiella marknaden. Verksamhetsmodellen innebär att Bolaget är utsatt för risker. Bolagets mål, principer och metoder för att hantera dessa risker samt metoder för att mäta riskerna presenteras nedan (se även sidorna 37–41 för en övergripande beskrivning av Bolagets riskprofil och riskorganisation samt den separata Risk- och kapitalhanteringsrapport som finns på www.kommuninvest.se). Inom varje riskområde framgår även aktuell exponering samt beräknat kapitalbehov.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken för förlust till följd av en motparts oförmåga att infria sina förpliktelser i rätt tid. Kreditrisk uppstår på olika sätt i Bolagets verksamhet och delas upp i tre områden: kreditgivningsrisk som uppstår i utlåningsverksamheten, emittentrisk som uppstår i Bolagets likviditetsreserv och motpartsrisk som uppstår när Bolaget använder sig av derivat.

Styrelsen fastställer minst årligen begränsningar för samtliga placerings- och derivatmotparter där begränsningen avser Bolagets totala exponering mot motparten. Ytterligare begränsningar bestäms av VD utifrån motpartens kreditvärdighet. När Bolaget bedömer vilka placerings- och derivatmotparter som ska godkännas, samt de krav som ska ställas på dessa, tas hänsyn till motpartens kreditvärdighet inklusive ägarförhållanden, verksamhetens inriktning och omfattning samt finansiell stabilitet.

Bolagets kreditriskexponeringar framgår av tabellen nedan.

| Kreditriskexponering | 2022 | | | | | 2021 | | | | |
|---|-----------------------|----------------------------|------------------------------|---------------------------|-------------|-----------------------|----------------------------|------------------------------|---------------------------|-------------|
| | Redovisat bruttovärde | Förväntade kreditförluster | Redovisat värde ¹ | Riskvägt exponeringsvärde | Kapitalkrav | Redovisat bruttovärde | Förväntade kreditförluster | Redovisat värde ¹ | Riskvägt exponeringsvärde | Kapitalkrav |
| Kreditgivning | | | | | | | | | | |
| Utlåning till kommuner och kommunala bolag ² | 470 681,5 | -5,7 | 470 675,9 | - | - | 460 651,4 | -1,1 | 460 650,3 | - | - |
| - Riskklass 1 | 279 571,8 | -3,1 | 279 568,7 | - | - | 273 078,0 | -0,6 | 273 077,4 | - | - |
| - Riskklass 2 | 159 636,4 | -2,0 | 159 634,4 | - | - | 162 382,6 | -0,4 | 162 382,2 | - | - |
| - Riskklass 3 | 28 563,7 | -0,5 | 28 563,2 | - | - | 22 219,3 | -0,1 | 22 219,2 | - | - |
| - Riskklass 4 | 2 909,6 | 0,0 | 2 909,6 | - | - | 2 971,5 | 0,0 | 2 971,5 | - | - |
| Placeringar | | | | | | | | | | |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser | 30 690,2 | -0,5 | 30 689,7 | - | - | 30 724,2 | -0,1 | 30 724,1 | - | - |
| - AAA | 30 690,2 | -0,5 | 30 689,7 | - | - | 30 724,2 | -0,1 | 30 724,1 | - | - |
| - AA | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker | 26 217,6 | -0,4 | 26 217,2 | - | - | 7 672,5 | 0,0 | 7 672,5 | - | - |
| - AAA | 26 217,6 | -0,4 | 26 217,2 | - | - | 7 672,5 | 0,0 | 7 672,5 | - | - |
| Obligationer och räntebärande värdepapper | 6 752,4 | -0,1 | 6 752,3 | - | - | 15 529,9 | -0,1 | 15 529,8 | - | - |
| - AAA | 6 752,4 | -0,1 | 6 752,3 | - | - | 13 307,7 | -0,1 | 13 307,6 | - | - |
| - AA | - | - | - | - | - | 2 222,2 | 0,0 | 2 222,2 | - | - |
| Utlåning till kreditinstitut | 1 764,1 | -0,7 | 1 763,4 | 352,6 | 28,2 | 1 334,8 | -0,1 | 1 334,7 | 267,1 | 21,4 |
| - AAA | 1,8 | - | 1,8 | - | - | - | - | - | - | - |
| - AA | 839,9 | -0,3 | 839,6 | 168,1 | 13,4 | 754,2 | 0,0 | 754,1 | 151,0 | 12,1 |
| - A | 922,4 | -0,4 | 922,0 | 184,5 | 14,8 | 580,6 | -0,1 | 580,6 | 116,1 | 9,3 |
| Derivat | | | | | | | | | | |
| Derivat ¹ | 16 353,0 | - | 16 353,0 | - | - | 5 729,3 | - | 5 729,3 | - | - |
| - AA | 4 890,9 | - | 4 890,9 | - | - | 1 801,8 | - | 1 801,8 | - | - |
| - A | 11 462,1 | - | 11 462,1 | - | - | 3 679,4 | - | 3 679,4 | - | - |
| - BBB | - | - | - | - | - | 248,1 | - | 248,1 | - | - |
| Övriga tillgångar | | | | | | | | | | |
| Övriga tillgångar | 805,0 | - | 805,0 | 104,3 | 8,4 | 2 621,0 | - | 2 621,0 | 116,8 | 9,3 |
| Åtaganden utanför balansräkningen | | | | | | | | | | |
| Utställda lånelöften ² | 549,2 | - | 549,2 | - | - | 239,1 | - | 239,1 | - | - |
| Beviljad, ej utbetald utlåning ² | - | - | - | - | - | 278,7 | - | 278,7 | - | - |
| Totalt (inkl. poster utanför balansräkningen) | 553 813,0 | -7,4 | 553 805,7 | 456,9 | 36,6 | 524 780,9 | -1,4 | 524 779,5 | 383,9 | 30,7 |

1) Det redovisade värdet motsvarar maximal kreditriskexponering, utan hänsyn till erhållna säkerheter eller andra former av kreditförstärkning.

För information om erhållna säkerheter, se avsnitt Motpartsrisk på sidan 69.

2) Mot säkerhet av kommunal borgen. För definition av Riskklass 1–4, se avsnitt Kreditgivningsrisk på sidan 68.

Not 3 forts.

Förväntade kreditförluster (ECL)

Kommuninvest beräknar i enlighet med IFRS 9 förväntade kreditförluster. Beslut om de metoder som används i dessa beräkningar tas i Bolagets Kreditriskkommitté som sammanträder kvartalsvis. Den dagliga uppföljningen och implementeringen av Kreditriskkommitténs beslut görs av Ekonomiavdelningen samt avdelningen för Risk och Kontroll. Förändringar av kreditrisken följs dagligen.

Kreditriskexponering

Kommuninvest är exponerat mot kreditrisk genom sin utlåningsportfölj, genom poster utanför balansräkningen och placeringar.

Kommuninvests utlåningsportfölj består av utlåning till kommuner och regioner (medlemmar i Föreningen), kommunalförbund, bolag och andra entiteter. All utlåning som inte sker direkt till medlem (kommun/region) kräver en proprieborgen från en eller flera medlemmar. Poster utanför balansräkningen består av nyutlåning som avtalats men ännu ej betalats ut, byggkreditiv och likviditetsgaranti. Placeringar består av likvida medel samt innehav i stater och statligt relaterade motparter, såsom delstater och kreditinstitut liknande Kommuninvest.

Beräkning av ECL

Vid beräkningen av förväntade kreditförluster (ECL) multipliceras exponering vid fallissemang (EAD) med den proportion som anger förlust vid fallissemang (LGD). Detta multipliceras sedan med sannolikheten för fallissemang (PD).

$$ECL = PD * LGD * EAD$$

ECL uppdateras på daglig basis. De tre faktorerna, samt fasallokering, följs löpande. Kvartalsvis görs en samlad bedömning av periodens utveckling samt eventuellt behov av justering av modellen.

Förväntad löptid i ECL-beräkningen

ECL-beräkningen ska göras över olika perioder och dessa varierar beroende på utveckling av motparters kreditvärdighet. När ett kontrakt inleds är det i fas 1. ECL beräknas då med utgångspunkt i att fallissemang kan inträffa under de kommande 12 månaderna. Skulle en exponering, på grund av förhöjd kreditrisk, klassificeras i fas 2 utgår beräkningen istället från hela den återstående löptiden. Vid fallissemang flyttas exponeringen till fas 3. För Bolagets utlåning tillämpas indikatorer för att löpande följa utvecklingen av kreditrisken. Samtliga kreditexponeringar är i nuläget i fas 1.

För placeringar nyttjar Kommuninvest regelverkets undantag för låg kreditrisk. Detta med stöd i placeringsportföljens kreditriskprofil och goda kreditkvalitet. Kommuninvest definierar låg kreditrisk som ett kreditbetyg från Moody's om lägst Baa3 och S&P Global Ratings om lägst BBB-.

Kommuninvest har för närvarande endast exponeringar med mycket god kreditkvalitet, vilka förutom likvida medel hos betalningsbanker utgörs av stater eller statlig relation. Vid negativa förändringar i kreditbetyg görs kvalitativa bedömningar för att fastställa om det skett en signifikant ökning i kreditrisk. Under förutsättning att ingen signifikant ökning bedöms ha inträffat, och kreditbetyget klarar Bolagets krav för låg kreditrisk, består tillgången i fas 1.

Definition av fallissemang

All utlåning som inte sker direkt till medlemmar kräver en proprieborgen för hela kreditbeloppet från en eller flera medlemmar. Kommuninvests definition av ett fallissemang är i linje med de riktlinjer som Europeiska Bankmyndigheten (EBA) tagit fram och innebär att en motpart fallerat när minst en av följande situationer inträffat:

- Kommuninvest anser det osannolikt att motparten till fullo kommer att kunna fullgöra sina förpliktelser.
- Någon av motpartens förpliktelser gentemot Kommuninvest är förfallen till betalning sedan mer än 90 dagar.

Innan exponeringen ska anses som fallerad ska Kommuninvest genomföra en expertbedömning. Denna ska bedöma om en så kallad teknisk förfallosituation har uppstått, vilket grundas på EBAs riktlinjer. Om exponeringen är direkt mot en medlem (kommun eller region) motiveras den fördjupade analysen framförallt av kommunernas grundlagsskyddade roll i samhället - som bland annat omfattar beskattningsrätt - vilket leder till att en kommun i praktiken inte kan försättas i konkurs.

Fastställande av försämrade kreditkvalitet

Kommuninvest använder en uppsättning indikatorer för att löpande följa utvecklingen av kreditrisken i utlåningsportföljen. Indikatorernas funktion är att påvisa om det sker en förändring i sannolikhet för fallissemang som ska leda till förflyttning mellan kreditriskfaserna utifrån gränsvärden. Kommuninvest använder dels kvantitativa och dels kvalitativa indikatorer för den löpande uppföljningen av utlåningsportföljen. De kvantitativa indikatorerna består av rating från ratinginstitut och information från kreditupplysningsleverantör (riskscore, riskprognos och betalningsföreläggande) samt Kommuninvests interna riskvärdesmodell för bedömning av utlåningsmotparter. För de kvantitativa indikatorerna finns fastställda gränsvärden och överträdelser följs upp. Det finns också ett gränsvärde som innebär att en tillgång kommer att flyttas till fas 2 om en betalning är försenad med mer än 30 dagar. De kvalitativa indikatorerna består av omstrukturering av lånevillkor. Innan en enskild motpart flyttas till fas 2 ska en särskild bedömning göras för att belysa bakomliggande orsaker och motpartens övergripande återbetalningsförmåga. De finansiella tillgångarnas kreditkvalitet fastställs i Kreditriskkommittén.

Kommuninvest har aldrig lidit någon faktisk kreditförlust, inte modifierat betalningsflöden och inte omförhandlat ett befintligt avtal. Mot bakgrund av ovanstående har Bolaget inte några specifika principer för bortskrivningar.

Sannolikhet för fallissemang (PD)

Bolaget utgår från S&P Global Ratings databas för historisk sannolikhet för konkurs samt applicerar på detta en intern teoretisk modell för att få framåtblickande data.

Vid beräkning av förväntade kreditförluster i placeringar tilldelas PD utifrån emittentens rating.

Vid beräkning av ECL i utlåningsportföljen tilldelas PD utifrån en interpolering mellan PD för svenska staten och PD för en nivå sämre än den lägsta ratingen för en kommunexponering i portföljen. Detta eftersom inte samtliga kommuner har kreditbetyg. För interpoleringen av utlåningsmotpartens rating används Kommuninvests interna riskvärdesmodell. För utlåningsportföljen fastställer Kommuninvest PD på motparts nivå och inte på transaktionsnivå. Detta motiveras av att villkoren för all utlåning är identisk och det inte finns någon hierarkisk ordning av krediter som getts till en motpart. Med andra ord kommer en försämrade kreditkvalitet att påverka motpartens samtliga transaktioner.

Faktorer som påverkar beräkningen av PD:

- Vikterna för makroekonomiska faktorer baseras på den empiriska korrelationen mellan makro- och Z-faktorer. Z-faktorer används för att justeras historisk sannolikhet till att bli framåtblickande.

Not 3 forts.

- För varje segment används specifik långsiktig sannolikhet för konkurs, där kategorierna ”Icke-finansiella bolag” och ”stater” används för utlåningsportföljen samt ”Finansiella bolag” för placeringar.
- Intervaller för Z benchmark kalibreras dynamiskt och individuellt för varje segment.

Vikter, makroekonomiska faktorer

| | Utlåning | | Likviditetsreserv | |
|-------------------|----------|------|-------------------|------|
| | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 |
| BNP-prognos | 22% | 28% | 13% | 8% |
| Arbetslöshet | 33% | 24% | 13% | 14% |
| Aktiemarknad | 12% | 14% | 37% | 40% |
| Energi-index | 5% | 5% | 5% | 5% |
| Icke Energi-index | 5% | 6% | 5% | 6% |
| Kreditbetyg | 23% | 23% | 27% | 27% |

Historisk sannolikhet för fallissemang

| S&P Rating | Icke-finansiella bolag och stater | | Finansiella bolag | |
|------------|-----------------------------------|-----------|-------------------|-----------|
| | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 |
| AAA | 0,00100% | 0,00165% | 0,00910% | 0,00943% |
| AA+ | 0,00179% | 0,00286% | 0,01370% | 0,01419% |
| AA | 0,00322% | 0,00495% | 0,02062% | 0,02136% |
| AA- | 0,00577% | 0,00857% | 0,03104% | 0,03215% |
| A+ | 0,01036% | 0,01483% | 0,04671% | 0,04839% |
| A | 0,01859% | 0,02566% | 0,07029% | 0,07282% |
| A- | 0,03335% | 0,04441% | 0,10576% | 0,10958% |
| BBB+ | 0,05983% | 0,07685% | 0,15910% | 0,16485% |
| BBB | 0,10730% | 0,13296% | 0,23929% | 0,24794% |
| BBB- | 0,19238% | 0,22994% | 0,35973% | 0,37276% |
| BB+ | 0,34466% | 0,39736% | 0,54048% | 0,56006% |
| BB | 0,61676% | 0,68586% | 0,81131% | 0,84068% |
| BB- | 1,10128% | 1,18132% | 1,21617% | 1,26012% |
| B+ | 1,95894% | 2,02740% | 1,81938% | 1,88485% |
| B | 3,46117% | 3,45825% | 2,71355% | 2,81049% |
| B- | 6,04436% | 5,83874% | 4,02914% | 4,17138% |
| CCC-C | 27,09571% | 24,33623% | 12,52354% | 12,92792% |

Den PD som används för beräkning av förväntade kreditförluster är ett viktat genomsnitt av tre olika makrosценарier (normalt, medellågt samt medelhögt konjunkturläge).

Scenariovikter

| Scenario | 2022 | 2021 | Förändring % |
|-------------------|------|------|--------------|
| Positivt scenario | 10% | 20% | -10% |
| Basscenario | 60% | 60% | 0% |
| Negativt scenario | 30% | 20% | 10% |

Grunddata för historiska fallissemang hämtas från S&P Global Ratings för att sedan kalibreras för varje enskilt scenario. Scenariot med normalt konjunkturläge baseras på observerade värden av makrofaktorerna som ingår i modellen, medan scenariot med medellågt konjunkturläge baseras på en historiskt låg percentil för makrofaktorernas värden och vice versa för scenariot med medelhögt konjunkturläge.

Makroekonomisk faktor

| Historisk indata | Scenario | 2022 |
|---|-------------------|---------|
| Historisk förändring i kreditbetyg (Stater-Bolag) | Huvudscenario | 60,71% |
| | Positivt scenario | 40,07% |
| | Negativt scenario | 81,36% |
| Historisk förändring i kreditbetyg (Finansiell) | Huvudscenario | 201,12% |
| | Positivt scenario | 135,85% |
| | Negativt scenario | 266,39% |
| Historisk förändring i OMX index (-1Q) | Huvudscenario | 5,75% |
| | Positivt scenario | 9,45% |
| | Negativt scenario | 2,06% |
| Historisk förändring i S&P 500 index (-1Q) | Huvudscenario | -1,10% |
| | Positivt scenario | 2,00% |
| | Negativt scenario | -4,19% |

| Prognos indata | Scenario | 2023 | 2024 |
|---------------------------------------|-------------------|---------|---------|
| BNP utveckling Sverige | Huvudscenario | -1,10% | 1,30% |
| | Positivt scenario | 0,44% | 2,84% |
| | Negativt scenario | -2,64% | -0,24% |
| Förändring i arbetslöshet Sverige | Huvudscenario | 9,46% | 0,00% |
| | Positivt scenario | 0,79% | -8,67% |
| | Negativt scenario | 18,13% | 8,67% |
| Förändring i globalt energiindex | Huvudscenario | -11,21% | -12,18% |
| | Positivt scenario | 4,67% | 3,70% |
| | Negativt scenario | -27,08% | -28,05% |
| Förändring i globalt icke-energiindex | Huvudscenario | -8,08% | -0,62% |
| | Positivt scenario | -0,52% | 6,95% |
| | Negativt scenario | -15,65% | -8,18% |

Förlustgrad vid konkurs ”LGD”

Utlåning

Svenska kommuner kan inte gå i konkurs och bedömningen är även att svenska kommuner och svenska staten har en hög samvariation vid kristider. Båda har även den svenska ekonomin som skatteunderlag. Därmed finns en stark koppling mellan svenska kommuners LGD och svenska staten. För svenska kommuner används ett schablonvärde genom en expertbedömning utifrån underlag från S&P Global Ratings ”Aggregated European Recovery Data” samt från ”Moody’s Sovereign Default and Recovery Rates”. Resultatet av bedömningen är att använda en LGD om 35 procent.

Placeringar

Motparter till Kommuninvest har samtliga höga kreditbetyg och ett stabilt ekonomiskt läge. Historiskt har ingen motpart till Kommuninvest ställt in betalningarna. Det finns därmed ingen empirisk historik för LGD. För att bedöma LGD används istället schablonvärden. För stater och statligt relaterade motparter genomförs en expertbedömning utifrån underlag från S&P Global Ratings ”Aggregated European Recovery Data” samt från Moody’s Sovereign Default and Recovery Rates. Resultatet av bedömningen är att använda en LGD om 35 procent. För övriga motparter tillämpas LGD enligt regelverket i CRR. Enligt artikel 161 ska seniora exponeringar (icke-efterställda exponeringar) mot finansiella institutioner utan säkerhet ge en LGD om 45 procent. Även för säkerställda obligationer tillämpas LGD enligt regelverket i CRR. Enligt artikel 161 ska säkerställda obligationer som uppfyller villkoren i artikel 129 ge en LGD om 11,25 procent. Säkerställda obligationer innehåller översäkerheter. LGD kan komma att justeras vid förändringar i regelverk eller uppdaterade rapporter från Moodys och S&P.

Not 3 forts.

Exponering vid fallissemang (EAD)

För EAD används tillgångarnas nominella belopp och utestående avtalsmässiga kassaflöden, diskonterade med effektiv ränta. Vilka kassaflöden som inkluderas i beräkningen beror på utfallet av fasallokering. Eftersom undantaget för låg kreditrisk tillämpas för placeringar inkluderas enbart kassaflöden på ett års horisont för dessa tillgångar. Bolaget har inga säkerheter för sin kreditriskexponering.

Den effektiva räntan består av swapränta, spread för Bolagets utestående emissioner, respektive utlåning och spread mellan Bolagets upplåningskostnad och de olika emittenttyperna som finns i placeringar. Swapränta och spread för Bolagets emissioner inhämtas från sekundärmarknaden, spread för Bolagets utlåning inhämtas från gällande prislista gentemot kund. Spread mellan Bolagets upplåningskostnad och de olika emittenttyperna bestäms genom expertbedömning. Genom att kombinera dessa beståndsdelar skapas en diskonteringskurva för varje valuta och löptid.

Känslighetsanalyser

Eftersom samtliga exponeringar är i fas 1 är det endast ett års PD som påverkar Bolagets förväntade kreditförluster, och känslighetsanalys utförs på ett års horisont i huvudscenariot.

Känslighetsanalysen för de makroekonomiska faktorerna återfinns i tabellen nedan. Tabellerna visar hur ECL påverkas av de makroekonomiska faktorerna, givet Bolagets nutida scenarioviktning.

| Känslighetsanalys makroekonomiska faktorer Utlåning, (Förändring, Från, Till) | ECL Mnkr |
|---|----------|
| BNP-prognos (-1% +3,4% +2,4%) | -1,85 |
| För. arbetslöshet (+10% +7,5% +8,25%) | -1,96 |
| OMX (-10% -2,9% -12,9%) | -2,40 |
| Energi-index (-10% -2,2% -7,8%) | -0,21 |
| Icke Energi-Index (-10%, -2,4%, -12,4%) | -0,70 |
| Kreditbetyg Stat-Bol (+10% -53,0% -43,0%) | -1,95 |
| Kreditbetyg Fin. (+10% -191,4% -181,4%) | - |

| Känslighetsanalys makroekonomiska faktorer Placeringar, (Förändring, Från, Till) | ECL Mnkr |
|--|----------|
| BNP-prognos (-1% +3,4% +2,4%) | -0,22 |
| För. arbetslöshet (+10% +7,5% +8,25%) | -0,24 |
| S&P (-10% +3,3% -6,7%) | -0,43 |
| Energi-index (-10% -2,2% -7,8%) | -0,03 |
| Icke Energi-Index (-10%, -2,4%, -12,4%) | -0,09 |
| Kreditbetyg Stat-Bol (+10% -53,0% -43,0%) | -0,22 |
| Kreditbetyg Fin. (+10% -191,4% -181,4%) | -0,01 |

Känslighet vid förändring i Scenarioviktning visas i tabell nedan.

| Känslighetsanalys scenariovikter | Effekt Mnkr |
|----------------------------------|-------------|
| Mer positiv (P30 B60 N10) | 2,51 |
| Mer neutral (P20 B60 N20) | 1,38 |
| Före Covid (P5, B85, N10) | 0,97 |

P står för positiv, B står för bas och N står för negativ.

Förändringar under året

Förändringar i ECL under perioden

Bolagets ECL ökade med 6,0 mnkr, från 1,4 till 7,4 mnkr. Vid förra årsskiftet hade Bolaget en viktning om P20, B60 och N20. Hade dessa vikter applicerats skulle Bolagets ECL varit 6,0 mnkr.

I övrigt har Bolaget inte gjort några expertjusteringar utifrån rådande omständigheter med hög geopolitisk osäkerhet samt hög kostnadsutveckling. Samma modell har använts under hela 2022

Förändringar i PD och LGD visas i tabell nedan. För förändring i EAD se tabell Förändring av reserveringar för kreditförluster på sidan 68.

| Framåtblickande PD S&P Rating | Icke-finansiella bolag och stater | | Finansiella bolag | |
|----------------------------------|-----------------------------------|----------|-------------------|----------|
| | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 |
| AAA | 0,00479% | 0,00058% | 0,02283% | 0,00383% |
| AA+ | 0,00794% | 0,00106% | 0,03300% | 0,00600% |
| AA | 0,01316% | 0,00194% | 0,04770% | 0,00940% |
| AA- | 0,02180% | 0,00353% | 0,06894% | 0,01472% |
| A+ | 0,03612% | 0,00643% | 0,09963% | 0,02305% |
| A | 0,05984% | 0,01173% | 0,14395% | 0,03610% |

| PD-faktor | Förändringsbidrag % |
|------------------------------|---------------------|
| Scenariovikter | 4,4% |
| Makrovikter | -1,5% |
| BNP-prognos | 41,7% |
| Arbetslöshet | 10,1% |
| Aktieindex | -1,2% |
| Energi-index | 1,8% |
| Icke-energi-index | 1,7% |
| För. Kreditbetyg | 46,7% |
| Historisk defaultsannolikhet | -3,7% |
| Totalt | 100,0% |

Förändringar i PD faktor ökade ECL med 6,0 mnkr, se indelning i riskvariabler och modellförändring i avsnitt Förändring av reserveringar för kreditförluster på sidan 68.

| LGD | 2022 | 2021 |
|-------------|------|------|
| Utlåning | 35% | 35% |
| Placeringar | 45% | 45% |
| Riksbanken | 35% | 35% |

LGD har inte förändrats och påverkade således inte ECL.

Periodens förändring av reserveringar för kreditförluster

Samtliga reserveringar avser stadiet 1 och har varit konstanta under året. Kommuninvest har aldrig lidit någon konstaterad kreditförlust.

För mer information om bruttoredovisat värde i tabeller se tabell om Kreditriskexponeringar på sidan 64.

Not 3 forts.

| Förändring av reserveringar för kreditförluster | | | | | | |
|---|-----------------|----------------------|------------------------|--------------------------|-------------------|-----------------|
| 2022 | Ingående balans | Start under perioden | Förfall under perioden | Förändrade riskvariabler | Modell-förändring | Utgående balans |
| Kassa och tillgodohavande hos centralbanker | 0,1 | -0,4 | -0,1 | - | - | -0,4 |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser | -0,1 | -3,4 | 9,3 | -6,3 | - | -0,5 |
| Utlåning till kreditinstitut | -0,2 | - | - | -0,5 | - | -0,7 |
| Utlåning | -1,1 | -0,1 | 0,3 | -4,8 | - | -5,7 |
| Obligationer och räntebärande värdepapper | -0,1 | -5,9 | 0,3 | 5,6 | - | -0,1 |
| Avsättningar för poster utanför balansräkningen | 0,0 | 0,1 | -0,1 | 0,0 | - | 0,0 |
| Summa | -1,4 | -9,7 | 9,7 | -6,0 | - | -7,4 |

| Förändring av reserveringar för kreditförluster | | | | | | |
|---|-----------------|----------------------|------------------------|--------------------------|-------------------|-----------------|
| 2021 | Ingående balans | Start under perioden | Förfall under perioden | Förändrade riskvariabler | Modell-förändring | Utgående balans |
| Kassa och tillgodohavande hos centralbanker | -0,7 | - | 0,8 | - | - | 0,1 |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser | -0,8 | -9,3 | 16,4 | -6,9 | 0,5 | -0,1 |
| Utlåning till kreditinstitut | -0,3 | - | - | 0,1 | - | -0,2 |
| Utlåning | -5,9 | -0,4 | 0,8 | 4,4 | - | -1,1 |
| Obligationer och räntebärande värdepapper | - | -6,5 | - | 5,8 | 0,6 | -0,1 |
| Avsättningar för poster utanför balansräkningen | - | -0,3 | 0,4 | -0,1 | - | 0,0 |
| Summa | -7,7 | -16,5 | 18,4 | 3,3 | 1,1 | -1,4 |

| Förändring av bruttoredovisat värde av reserveringar för kreditförluster | | | | |
|--|------------------|----------------------|------------------------|------------------|
| 2022 | Ingående balans | Start under perioden | Förfall under perioden | Utgående balans |
| Kassa och tillgodohavande hos centralbanker | 7 672,5 | 26 217,2 | -7 672,5 | 26 217,2 |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser | 30 724,1 | 2 030 828,0 | -2 030 862,4 | 30 689,7 |
| Utlåning till kreditinstitut | 1 334,7 | 14 765,4 | -14 336,7 | 1 763,4 |
| Utlåning | 460 650,3 | 129 185,0 | -119 159,4 | 470 675,9 |
| Obligationer och räntebärande värdepapper | 15 529,8 | 25 612,1 | -34 389,6 | 6 752,3 |
| Poster utanför balansräkningen | 357,1 | 129 724,0 | -130 081,1 | - |
| Summa | 516 268,5 | 2 356 331,7 | -2 336 501,7 | 536 098,5 |

| Förändring av bruttoredovisat värde av reserveringar för kreditförluster | | | | |
|--|------------------|----------------------|------------------------|------------------|
| 2021 | Ingående balans | Start under perioden | Förfall under perioden | Utgående balans |
| Kassa och tillgodohavande hos centralbanker | 18 931,9 | 7 672,5 | -18 931,9 | 7 672,5 |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser | 25 199,2 | 1 575 093,4 | -1 569 568,5 | 30 724,1 |
| Utlåning till kreditinstitut | 1 290,2 | 68 728,7 | -68 684,2 | 1 334,7 |
| Utlåning | 335 745,7 | 560 542,2 | -435 637,6 | 460 650,3 |
| Obligationer och räntebärande värdepapper | 8 036,9 | 18 676,1 | -11 183,2 | 15 529,8 |
| Poster utanför balansräkningen | 1 691,5 | 74 473,0 | -75 807,4 | 357,1 |
| Summa | 390 895,4 | 2 305 185,9 | -2 179 812,8 | 516 268,5 |

Kreditgivningsrisk

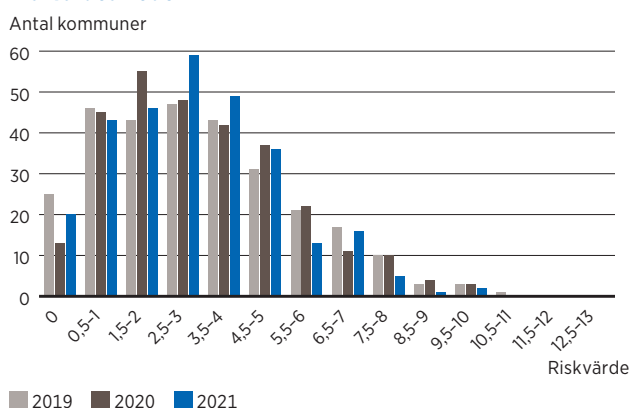
Med kreditgivningsrisk avses risken att en motpart i kreditgivningen inte fullgör sina åtaganden. Risken begränsas genom att kreditgivning endast sker till medlemmar samt godkända företag, stiftelser och förbund där en eller flera medlemmar har ett bestämmande inflytande. Godkända företag, stiftelser och förbund ska omfattas av en borgen från en eller flera medlemmar.

Medlemmar samt godkända företag, stiftelser och förbund följs upp löpande och bedöms utifrån ett helhetsperspektiv på koncernnivå. Risken i Bolagets utlåningsverksamhet är mycket låg, Bolaget har aldrig lidit någon kreditförlust i utlåningsverksamheten.

Kommunerna och regionerna samt deras respektive bolag analyseras inför ett medlemskap och därefter kontinuerligt under medlemskapet. För att få en helhetsbild av en medlems finansiella situation genomförs en kvantitativ riskvärdesanalys. I denna värderas resultaträkning, balansräkning, demografi och risker i den kommunala verksamheten.

Var och en av Föreningens medlemskommuner tilldelas utifrån denna analys ett riskvärde mellan 0 och 13, där ett lägre värde representerar en lägre risk.

Not 3 forts.

Riskvärdesmodell**Kapitalkrav för kreditgivningsrisk**

Kommunsektorn har ur kapitaltäckningssynpunkt en riskvikt på 0 procent vilket innebär att det, då Bolaget använder schablon-metoden i CRR-regelverket, inte finns något lagstadgat kapitalkrav för kreditgivningsrisk.

Motpartsrisk

Motpartsrisk avser risken att en motpart i ett finansiellt avtal inte fullgör sitt åtagande i enlighet med avtalet. Motpartsrisk uppkommer då Bolaget ingår derivatkontrakt i syfte att begränsa marknadsrisk. Motpartsrisk begränsas genom att kontrakt ingås med finansiella institutioner med hög kreditvärdighet och med krav på ställda säkerheter. Räntekontrakt som ingås från och med oktober år 2016 clearas hos en central clearingmotpart.

För att Bolaget ska ingå ett icke clearat derivat krävs att motparten vid affärstillfället har ett kreditvärde som emittent av seniora värdepapper om lägst BBB+ eller är garanterad av någon med denna kreditvärdighet. För att Bolaget ska ingå ett clearat derivat krävs att motparten vid affärstillfället har ett kreditvärde som emittent av seniora värdepapper om lägst BBB-. Motpartsrisken reduceras ytterligare genom att ISDA-avtal och säkerhetsavtal (så kallade CSA-avtal) sluts med samtliga motparter. ISDA-avtal medger netting av positiva och negativa exponeringar. Exponeringen mot motpartsrisk styrs utifrån derivatkontraktens marknadsvärde. CSA-avtal reglerar rätten att inhämta säkerheter för att eliminera den exponering som uppstår vid värdeförändring av ingångna derivatkontrakt. I samband med regelverket EMIR, som innebär krav på utbyte av tilläggsmarginalsäkerheter (variation margin) för OTC-derivat, har Bolaget, sedan mars år 2017, CSA-avtal med de flesta motparter som innebär att utbyte av säkerheter sker dagligen och utan trösklar.

Ställd Initial Margin för clearade derivat innebär också en motpartsrisk såväl som ställda översäkerheter. Total motpartsrisk uppgår därmed till 3 414,3 (2 613,6) mnkr.

| Derivatexponering | 2022 | 2021 |
|---|-----------------|-----------------|
| Redovisat värde ¹ | 16 353,0 | 5 729,3 |
| Belopp som kvittats i Balansräkningen | 15 861,0 | 4 521,8 |
| Bruttomarknadsvärde² | 32 214,0 | 10 251,1 |
| Nettningsvinster | -17 966,8 | -4 691,6 |
| Aktuell ersättningskostnad³ | 14 247,2 | 5 559,5 |
| Erhållna säkerheter | -14 154,2 | -5 443,1 |
| Nettat per motpart inkl. avdrag för säkerheter | 93,0 | 116,4 |
| Ställd Initial Margin | 3 271,9 | 2 464,7 |
| Ställda översäkerheter | 49,4 | 32,5 |
| Total motpartsrisk | 3 414,3 | 2 613,6 |

1) Summa positiva marknadsvärden efter kvittning.

2) Summa positiva bruttomarknadsvärden före kvittning.

3) Summa positiva bruttomarknadsvärden efter netting inom varje nettningsavtal.

Kapitalkrav för motpartsrisk

Vid beräkning av kapitalkrav för motpartsrisk tillämpar Kommuninvest marknadsvärderingsmetoden där exponeringsvärdet är lika med summan av aktuell ersättningskostnad och potentiell framtida exponering. För att fastställa den aktuella ersättningskostnaden för alla kontrakt med ett positivt värde åsätts kontrakten de aktuella marknadsvärdena. För att fastställa den potentiella framtida exponeringen multipliceras nominellt belopp med de procentsatser som är angivna, utifrån löptid och kontraktstruktur, i CRR-regelverket.

Exponeringsvärdet multipliceras därefter med aktuell riskvikt och ger riskvägt exponeringsvärde. Eftersom samtliga medlemmar i Föreningen undertecknat ett garantiavtal, som innebär att de tar över ansvaret för Bolagets exponeringar, åsätts riskvikten noll för samtliga motpartsexponeringar. Riskvägt exponeringsbelopp blir således noll och kapitalkrav för motpartsrisk blir följaktligen också noll. Se tabell Kapitalkrav för motpartsrisk.

| Kapitalkrav för motpartsrisk | 2022 | 2021 |
|---|-----------------|-----------------|
| Aktuell ersättningskostnad ¹ | 14 247,2 | 5 559,5 |
| Erhållna säkerheter | 6 650,7 | 5 663,9 |
| Exponeringsvärde | 20 897,9 | 11 223,4 |
| Risikvägt exponeringsvärde ² | 0,0 | 0,0 |
| Kapitalkrav | 0,0 | 0,0 |

1) Summa positiva bruttomarknadsvärden efter netting inom varje nettningsavtal.

2) Garanti från kommunerna ger en riskvikt på 0 procent.

Emittentrisk

Med emittentrisk avses risken att en emittent av ett värdepapper inte återbetalar hela sitt åtagande vid förfall. Risken begränsas genom att likviditetsreserven placeras i värdepapper och banktillgodohavanden med ett kreditbetyg på emittenten om minst A (Standard & Poor's) eller motsvarande av ett godkänt kreditvärderingsinstitut. Placeringar begränsas av en landlimit där exponering mot ett enskilt land maximalt får vara 15 mdkr, med undantag för Sverige där ingen landlimit föreligger. Utöver detta fastställer Bolagets styrelse årligen den maximala bruttoexponeringen mot enskilda emittenter.

Den genomsnittliga återstående löptiden på placeringarna i likviditetsreserven var vid årsskiftet 0,5 (2,2) månader.

Den längsta återstående löptiden på ett enskilt värdepapper var 19,7 (20,2) månader.

Tabellerna nedan framgår exponeringen per land, rating och emittentkategori. Kategorin "kreditinstitut" består främst av värdepapper utgivna av så kallade subventionerade långivare, vilka behandlas som exponering mot den nationella regeringen, enligt CRR-regelverket.

Not 3 forts.

| Placeringar per land | 2022 | 2021 |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|
| Sverige | 56 908,7 | 38 396,6 |
| Supranationals (överstatliga) | 4 459,3 | 8 757,8 |
| Tyskland | 2 293,0 | 6 134,6 |
| Finland | 839,6 | 1 391,6 |
| Storbritannien | 922,0 | 580,5 |
| Totalt | 65 422,6 | 55 261,1 |

| Placeringar per rating | 2022 | 2021 |
|------------------------|-----------------|-----------------|
| AAA | 63 661,0 | 51 704,2 |
| AA | 839,6 | 2 976,4 |
| A | 922,0 | 580,5 |
| Totalt | 65 422,6 | 55 261,1 |

| Placeringar per emittentkategori | 2022 | 2021 |
|---|-----------------|-----------------|
| Nationella regeringar eller centralbanker | 56 908,7 | 38 396,6 |
| Multilaterala utvecklingsbanker | 4 459,3 | 8 757,8 |
| Kreditinstitut | 4 054,6 | 8 106,7 |
| - varav subventionerade långgivare | 2 293,0 | 6 772,0 |
| - varav placeringsrepor | | |
| - varav banktillgodohavanden | 1 761,7 | 1 334,7 |
| Totalt | 65 422,6 | 55 261,1 |

Kapitalkrav för emittentrisk

Vid beräkning av kapitalkrav för emittentrisk använder Kommuninvest schablonmetoden enligt CRR-regelverket, där exponeringsvärdet motsvaras av det redovisade värdet. Riskvägt exponeringsvärde beräknas genom att exponeringen åsätts riskvikt i enlighet med regelverket. Det riskvägda exponeringsvärdet multipliceras med åtta procent och kapitalkrav för emittentrisk uppgår följaktligen till 28,2 (21,4) mnkr.

Koncentration i emittentrisk

Utöver de förluster som är motiverade av en enskild emittents kreditvärdighet finns det även en risk för ytterligare förluster till följd av att emittenters risk för fallissemang samvarierar. Att risken för fallissemang samvarierar kan förklaras av faktorer som exempelvis branschtillhörighet och geografisk tillhörighet. Bolagets uppdrag, att tillhandahålla krediter till kommun och regionsektorn, innebär att det finns koncentrationer i kreditgivningen. I andra sammanhang finns motsvarande risk även gällande motparter och kunder. Kreditgivningskoncentrationen kontrolleras genom begränsningar på utlåning till enskilda kunder. Men eftersom all Bolagets utlåning omfattas av borgen från en eller flera medlemmar görs bedömningen att inget kapitalbehov för koncentrationsrisk i kreditgivningen behöver tas upp. Koncentration mot motparter i Bolagets derivatportfölj kontrolleras dels genom begränsningar på enskilda motparter, dels genom en begränsning av hur stor andel av den

totala derivatportföljen (nominell volym) som får utgöras av exponering mot enskild motpart. Mot bakgrund av att Förenings medlemmar tecknar garantiavtal för Bolagets derivatexponeringar tas inget kapitalbehov upp för koncentrationsrisk i derivatportföljen. Bolagets risk för koncentration härrör därför bara från emittenter i Bolagets likviditetsreserv. Denna kontrolleras genom begränsningar på enskilda motparter samt av landlimiter. För denna koncentrationsrisk tar Bolaget upp kapitalbehov enligt nedan.

Kapitalbehov för koncentration i emittentrisk

De beräkningar av kapitalbehov för kreditriskrelaterad koncentrationsrisk Bolaget genomfört bygger på den metod som finns beskriven i Finansinspektionens PM ”FI:s metoder för bedömning av enskilda risktyper inom pelare 2” från 2015-05-08. Kreditrelaterade koncentrationsrisker mäts på tre koncentrationer: Geografisk koncentration, Branschspecifik koncentration, Namnkoncentration.

Koncentrationsrisker uppskattas med Herfindahl Index som innebär att exponeringar grupperas och viktas i förhållande till sin andel av total exponering. Ett högre Herfindahl Index innebär en större koncentration. Kapitalbehov för koncentrationsrisker beräknas därefter med hjälp av formler som en andel av kapitalbehovet för kreditrisk enligt pelare 1. Vid beräkning per 2022-12-31 uppgick kapitalbehovet i pelare 2 för koncentrationsrisker i likviditetsreserven till 17,9 (16,6) procent av kapitalkravet för kreditrisk enligt pelare 1, det vill säga 6,6 (5,1) mnkr.

Marknadsrisk

Marknadsrisk definieras som risken för förlust (negativ förändring av ekonomiskt värde) eller en negativ effekt på Bolagets intäkter till följd av förändringar i riskfaktorer på den finansiella marknaden. Marknadsriskerna delas upp i ränterisk, valutarisk, kreditmarknadsrisk samt övrig prISRISK. Marknadsrisk uppstår främst vid bristande matchning mellan tillgångar och skulder. Bolagets exponering mot marknadsrisk begränsas med hjälp av derivatkontrakt. Bolaget accepterar viss exponering mot marknadsrisk i syfte att göra verksamheten mer effektiv, men aldrig i spekulationsssyfte.

Ränterisk

Med ränterisk avses risken för en förlust (negativ förändring av ekonomiskt värde) eller en negativ effekt på Bolagets intäkter till följd av en förändring i ränteläget. Ränterisk uppstår till följd av att räntebindningstider i tillgångar och skulder inte överensstämmer. Bolaget tar inga ränteriskpositioner i spekulationsssyfte utan enbart för att klara av verksamheten. Utgångspunkten för ränteriskhanteringen är matchning av räntebindningstid mellan tillgångar och skulder. För att uppnå god matchning används vid behov derivat. Inom ränterisk ryms intjäningsrisker, vilket betyder förluster till följd av att intäkter eller kostnader avviker i förhållande till affärsplan och prognos.

Not 3 forts.

I tabellen nedan visas räntebindingstider för tillgångar och skulder. För uppsägningsbar ut- och upplåning avser räntebindingstiden nästa möjliga uppsägningsdag.

| Räntebindingstider | Nominella belopp | | | | | | Totalt |
|--|------------------|-----------------|----------------|-------------|--------------|-----------------|------------------|
| | 2022 | 0-3 mån | 3 mån-1 år | 1-5 år | 5-10 år | Över 10 år | |
| Tillgångar | | | | | | | |
| Kassa och tillgodohavanden hos centralbank | 26 217,6 | - | - | - | - | - | 26 217,6 |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser | 30 106,0 | 600,0 | - | - | - | - | 30 706,0 |
| Utlåning till kreditinstitut | 1 763,4 | - | - | - | - | - | 1 763,4 |
| Obligationer och räntebärande värdepapper | 3 201,5 | 3 287,6 | 312,1 | - | - | - | 6 801,2 |
| Utlåning | 239 523,7 | 34 738,7 | 173 287,4 | 32 932,3 | 1 977,1 | - | 482 459,2 |
| Derivat placeringar | 3 779,7 | -3 467,6 | -312,1 | - | - | - | 0,0 |
| Derivat utlåning | 224 541,8 | -16 690,0 | -173 181,6 | -32 934,8 | -1 735,4 | - | 0,0 |
| Övriga tillgångar | 676,5 | - | - | - | - | 128,5 | 805,0 |
| Summa tillgångar | 529 810,2 | 18 468,7 | 105,8 | -2,5 | 241,7 | 128,5 | 548 752,4 |
| Skulder | | | | | | | |
| Skulder till kreditinstitut | 1 672,0 | - | - | - | - | - | 1 672,0 |
| Emitterade värdepapper | 36 392,2 | 115 845,2 | 351 478,3 | 43 756,0 | 250,0 | - | 547 721,7 |
| Derivat upplåning | 477 220,4 | -97 329,5 | -350 243,3 | -43 756,0 | - | - | -14 108,4 |
| Övriga skulder | 14 738,7 | - | - | - | - | 3 250,4 | 17 989,1 |
| Efterställda skulder | - | - | - | - | - | - | - |
| Eget kapital | - | - | - | - | - | 10 168,7 | 10 168,7 |
| Summa skulder och eget kapital | 530 023,3 | 18 515,8 | 1 235,0 | 0,0 | 250,0 | 13 419,1 | 563 443,1 |
| Skillnad mellan tillgångar och skulder | -213,1 | -47,1 | -1 129,2 | -2,5 | -8,3 | -13 290,6 | -14 690,7 |

| Räntebindingstider | Nominella belopp | | | | | | Totalt |
|--|------------------|-----------------|----------------|--------------|--------------|-----------------|------------------|
| | 2021 | 0-3 mån | 3 mån-1 år | 1-5 år | 5-10 år | Över 10 år | |
| Tillgångar | | | | | | | |
| Kassa och tillgodohavanden hos centralbank | 7 672,5 | - | - | - | - | - | 7 672,5 |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser | 29 572,0 | 1 150,0 | - | - | - | - | 30 722,0 |
| Utlåning till kreditinstitut | 1 334,7 | - | - | - | - | - | 1 334,7 |
| Obligationer och räntebärande värdepapper | 3 860,0 | 8 356,5 | 3 225,3 | - | - | - | 15 441,8 |
| Utlåning | 224 826,6 | 31 224,2 | 169 283,6 | 33 533,4 | 1 823,5 | 0,0 | 460 691,3 |
| Derivat placeringar | 11 277,8 | -8 192,5 | -3 085,3 | - | - | - | - |
| Derivat utlåning | 223 143,9 | -21 426,2 | -166 782,6 | -33 360,4 | -1 574,8 | 0,0 | 0,0 |
| Övriga tillgångar | 1 601,7 | - | - | - | - | 1 019,3 | 2 621,0 |
| Summa tillgångar | 503 289,2 | 11 112,0 | 2 641,0 | 173,0 | 248,8 | 1 019,3 | 518 483,3 |
| Skulder | | | | | | | |
| Skulder till kreditinstitut | 275,1 | - | - | - | - | - | 275,1 |
| Emitterade värdepapper | 35 666,5 | 100 845,7 | 338 793,2 | 33 950,0 | 250,0 | - | 509 505,4 |
| Derivat upplåning | 454 863,2 | -92 078,0 | -337 466,2 | -33 950,0 | - | - | -8 631,0 |
| Övriga skulder | 3 503,3 | - | - | - | - | 926,9 | 4 430,2 |
| Efterställda skulder | - | - | - | - | - | - | - |
| Eget kapital | - | - | - | - | - | 9 622,3 | 9 622,3 |
| Summa skulder och eget kapital | 494 308,1 | 8 767,7 | 1 327,0 | 0,0 | 250,0 | 10 549,2 | 515 202,0 |
| Skillnad mellan tillgångar och skulder | 8 981,1 | 2 344,3 | 1 314,0 | 173,0 | -1,2 | -9 529,9 | 3 281,4 |

Känslighetsanalys på ekonomiskt värde

Exponeringen mot ränterisk i portföljen ska enligt fastställt styrelselimit inte överstiga 100 mnkr vid en procentenhets parallellförskjutning av avkastningskurvan. Vid årsskiftet uppgick exponeringen (i hela portföljen) till 16,5 (12,5) mnkr vid en procentenhets parallellförskjutning (uppåt) av avkastningskurvan. En exponering med positivt värde innebär en ökning av

det ekonomiska värdet på tillgångar och skulder om räntan stiger och minskning av det ekonomiska värdet på tillgångar och skulder om räntan sjunker. Om endast affärer värderade till verkligt värde beaktas skulle resultatet förändras med 224,6 (213,1) mnkr vid en procentenhets parallellförskjutning (uppåt) av samtliga marknadsräntor.

Not 3 forts.

Känslighetsanalys på Bolagets räntenetto

Effekten på Bolagets räntenetto analyseras utifrån två scenarier: en parallellförskjutning uppåt om 100 baspunkter och en parallellförskjutning nedåt om 100 baspunkter.

Bolaget har en god matchning av kassaflöden mellan tillgångar och skulder. Enda undantaget är tillgångar som finansieras av det egna kapitalet vilket saknar kassaflöden. Intjäningen från de tillgångar som finansieras av eget kapital kommer därför att öka om marknadsräntorna stiger samt på motsvarande sätt minska om marknadsräntorna sjunker.

Om samtliga marknadsräntor ökade med 100 baspunkter vid årsskiftet skulle räntenettet på ett års sikt öka med 101,4 (80,7) mnkr, under förutsättning att balansräkningens storlek och sammansättning inte ändras, och på motsvarande sätt om samtliga marknadsräntor vid årsskiftet sjönk med 100 baspunkter skulle räntenettet efter ett år ha minskat med 101,4 (80,7) mnkr.

Kapitalbehov för ränterisk

Kapitalbehovet för ränterisk i pelare 2 har beräknats utifrån Finansinspektionens modell för Ränterisk i bankboken. Modellen beräknar förändringen i värdet på Bolagets nettotillgångar givet ett antal förändringsscenarier för nollkupongs-kurvan.

Förändringsscenarierna består dels av parallellförskjutningar uppåt och nedåt där storleken på förskjutningen baseras på historiska marknadsdata, dels av fyra stycken kurvlnings-

förändringar där räntekurvan ökar eller minskar på korta eller långa löptider. Kapitalbehov i pelare 2 för ränterisk är upptaget till 81,4 (101,2) mnkr.

Valutarisk

Med valutarisk avses risken för en negativ effekt på Bolagets intäkter till följd av valutakursrörelser. Valutarisk uppstår om tillgångar och skulder i en specifik valuta inte överensstämmer storleksmässigt i balansräkningen. Bolaget säkrar alla kända framtida flöden med derivat. Dock uppkommer en valutarisk löpande av de räntenetton som genereras från avkastning på placeringar i utländska valutor. Denna risk begränsas genom att sådan avkastning kontinuerligt växlas till svenska kronor. Maximal tillåten exponering är motsvarande 10 mnkr i USD och 5 mnkr i EUR.

Kapitalbehov för valutarisk

Bolagets exponering mot valutarisk är så låg att det inte längre föreligger ett lagstadgat kapitalkrav.

Kapitalbehov i pelare 2 beräknas genom att exponeringen multipliceras med rörelserna i valutakurserna under året. Under år 2022 rörde sig valutakurserna SEK/EUR och SEK/USD med upp till 9 (7) procent per månad. En valutakursförändring på 9 (7) procent, på en exponering på 5 mnkr, skulle innebära ett kapitalbehov på 0,4 (0,3) mnkr per månad. På årsbasis motsvarar detta följaktligen ett kapitalbehov på 5,4 (4,1) mnkr.

| Tillgångar och skulder fördelat per valuta | Redovisade värden | | | | | | | |
|---|-------------------|----------------|------------------|-------------|----------------|----------------|--------------------------|------------------|
| | SEK | EUR | USD | JPY | AUD | Övriga valutor | Verkligt värde justering | Totalt |
| 2022 | | | | | | | | |
| Tillgångar | | | | | | | | |
| Kassa och tillgodohavanden hos centralbank | 26 217,2 | - | - | - | - | - | - | 26 217,2 |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser | 30 691,4 | - | - | - | - | - | -1,7 | 30 689,7 |
| Utlåning till kreditinstitut | 841,4 | 19,3 | 902,7 | - | - | - | - | 1 763,4 |
| Obligationer och räntebärande värdepapper | 2 104,1 | - | 4 716,5 | - | - | - | -68,3 | 6 752,3 |
| Utlåning | 483 594,5 | - | - | - | - | - | -12 918,6 | 470 675,9 |
| Derivat | -146 575,7 | 6 284,6 | 139 033,9 | 23,7 | 1 594,9 | 224,9 | 15 766,7 | 16 353,0 |
| Övriga tillgångar | 234,3 | - | 570,7 | - | - | - | - | 805,0 |
| Summa tillgångar | 397 107,2 | 6 303,9 | 145 223,8 | 23,7 | 1 594,9 | 224,9 | 2 778,1 | 553 256,5 |
| Skulder | | | | | | | | |
| Skulder till kreditinstitut | 1 487,5 | - | - | - | - | - | - | 1 487,5 |
| Emitterade värdepapper | 363 229,8 | 11 850,7 | 166 640,9 | 4 657,7 | 1 635,8 | 309,0 | -27 546,9 | 520 777,0 |
| Derivat | 11 643,4 | -5 545,6 | -26 233,5 | -4 634,1 | -40,9 | -84,1 | 27 729,0 | 2 834,2 |
| Övriga skulder | 10 288,1 | - | 4 814,6 | - | - | - | 2 886,4 | 17 989,1 |
| Efterställda skulder | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Eget kapital | 10 459,1 | - | - | - | - | - | -290,4 | 10 168,7 |
| Summa skulder och eget kapital | 397 107,9 | 6 305,1 | 145 222,0 | 23,6 | 1 594,9 | 224,9 | 2 778,1 | 553 256,5 |
| Skillnad tillgångar och skulder | -0,7 | -1,2 | 1,8 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Effekt (före skatt) av en 10 procents ökning av valutakurs i SEK gentemot utländsk valuta | -0,1 | -0,1 | 0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |

Not 3 forts.

| Tillgångar och skulder fördelat per valuta | Redovisade värden | | | | | | | Verkligt värde justering | Totalt |
|---|-------------------|-------------|------------------|--------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------|-----------|
| | 2021 | SEK | EUR | USD | JPY | AUD | Övriga valutor | | |
| Tillgångar | | | | | | | | | |
| Kassa och tillgodohavanden hos centralbank | 7 672,5 | - | - | - | - | - | - | - | 7 672,5 |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser | 30 723,5 | - | - | - | - | - | - | 0,6 | 30 724,1 |
| Utlåning till kreditinstitut | 754,1 | 93,0 | 487,4 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 1 334,7 | |
| Obligationer och räntebärande värdepapper | 6 936,2 | - | 8 602,8 | - | - | - | - | -9,2 | 15 529,8 |
| Utlåning | 461 067,1 | - | - | - | - | - | - | -416,8 | 460 650,3 |
| Derivat | -103 085,8 | -31,4 | 102 514,3 | 406,3 | 1 815,5 | 1 985,9 | 2 124,5 | 5 729,3 | |
| Övriga tillgångar | 1 567,3 | - | 1 053,7 | - | - | - | 0,0 | - | 2 621,0 |
| Summa tillgångar | 405 634,9 | 61,6 | 112 658,2 | 406,4 | 1 815,5 | 1 986,0 | 1 699,1 | 524 261,7 | |
| Skulder | | | | | | | | | |
| Skulder till kreditinstitut | 277,7 | - | - | - | - | - | - | - | 277,7 |
| Emitterade värdepapper | 334 645,9 | - | 161 038,5 | 5 668,2 | 3 355,7 | 3 333,4 | -1 961,6 | 506 080,1 | |
| Derivat | 59 071,9 | 60,8 | -50 491,5 | -5 261,8 | -1 540,2 | -1 347,5 | 3 359,7 | 3 851,4 | |
| Övriga skulder | 1 936,6 | - | 2 111,8 | - | - | - | - | 381,8 | 4 430,2 |
| Efterställda skulder | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Eget kapital | 9 703,1 | - | - | - | - | - | 0,0 | -80,8 | 9 622,3 |
| Summa skulder och eget kapital | 405 635,2 | 60,8 | 112 658,8 | 406,4 | 1 815,5 | 1 985,9 | 1 699,1 | 524 261,7 | |
| Skillnad tillgångar och skulder | -0,3 | 0,8 | -0,6 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | - | |
| Effekt (före skatt) av en 10 procents ökning av valutakurs i SEK gentemot utländsk valuta | 0,0 | 0,1 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | - | |

Kreditmarknadsrisk

Kreditmarknadsrisk definieras som risken för förlust eller en negativ effekt på Bolagets intäkter till följd av förändringar i basis- eller kreditspreadar. Kreditmarknadsrisk delas in i två underkategorier; dels kreditspreadrisk på derivat (CVA-risk) och dels kreditspreadrisk på utlåning, upplåning och placeringar samt basisspreadrisk.

Kreditspreadrisk på utlåning, upplåning och placeringar, samt basisspreadrisk

Kreditspreadrisk på utlåning, upplåning och placeringar, samt basisspreadrisk uppstår primärt till följd av obalanser i löptid mellan tillgångar och skulder värderade till verkligt värde. Bolaget begränsar kreditmarknadsrisken genom god löptidsmatchning mellan tillgångar (utlåning och placeringar) och skulder (upplåning och eget kapital). Nedan visas Bolagets känslighet för generella förändringar i marknadens kreditspreadar motsvarande en basispunkts parallellförskjutning (uppåt).

| Känslighet kreditmarknadsrisk | 2022 | 2021 |
|------------------------------------|-------------|------------|
| Placeringar, verkligt värde option | -0,3 | -1,2 |
| Utlåning | -27,1 | -19,5 |
| Upplåning | 24,3 | 22,4 |
| Totalt | -3,1 | 1,7 |

Kreditspreadrisk på derivat (CVA-risk)

Grunden för kreditspreadrisk på derivat (CVA-risk) är att Bolagets resultaträkning justeras utifrån så kallad kreditvärdighetsjusteringsrisk eller Credit Value Adjustment (CVA). CVA är en prisjustering som tillämpas på derivat beroende på utvecklingen för CDS priser, FX volatilitet och exponeringen mot motparten. CVA kan anses vara lika med avvikelserna från det riskfria priset på ett kontrakt och det tolkas ofta som marknadspriset på motpartsrisk. Redovisad CVA uppgick vid årsskiftet till 8,6 (4,1) mnkr.

Med CVA-risk avses risken för att bolagets resultat påverkas negativt av en ökning i redovisad CVA.

Kapitalbehov för kreditmarknadsrisk

Ett totalt kapitalbehov i pelare 2 för kreditmarknadsrisk (exklusive kreditspreadrisk på derivat) beräknas för ett antal scenarier. Det största kapitalbehovet som beräknats för ett enskilt huvudscenariet kommer sedan utgöra Bolagets kapitalbehov för kreditmarknadsrisk. De huvudscenarier som ligger till grund för kapitalbehovsberäkningen är antingen historiska, simulerade eller teoretiska. De historiska och de simulerade scenarierna ska fånga perioder då rörelserna på de kreditmarknader där Bolaget har affärstransaktioner var som störst.

De simulerade scenarierna inkluderar scenarier där kredit- och basisswapprörelser med hjälp av matematiska modeller simuleras, med en viss sannolikhetsnivå, utifrån marknadsdata från olika valda tidsperioder.

Not 3 forts.

De teoretiska scenarierna är framtagna med utgångspunkt från de kreditmarknadsriskerna som förknippas med och kan uppstå utifrån Bolagets affärsmodell. Dessa scenarier inkluderas för att säkerställa att kapitalbehovet täcker alla risker som kan uppkomma med Bolagets affärsmodell då de historiska och simulerade scenarierna inte nödvändigtvis behöver täcka alla varianter av scenarier som kan uppkomma.

Vid beräkning per 2022-12-31 uppgick totalt kapitalbehov för kreditmarknadsrisk till 1 609,6 (1 329,3) mnkr.

Vid beräkning av kapitalkrav i pelare 1 för CVA-risk tillämpar Kommuninvest schablonmetoden i kapitaltäckningsregelverket (CRR). Som exponeringsvärde används det fullständigt justerade exponeringsvärdet, vilket innebär att hänsyn tas till säkerheternas riskreducerande effekter. I enlighet med regelverket exkluderas transaktioner med centrala motparter för clearing. Bolagets derivat som ingåtts efter den första mars 2017 omfattas av daglig avstämning med utbyte av säkerheter vilket reducerar kapitalkravet. Kapitalkravet för CVA-risk uppgick vid årsskiftet till 55,4 (67,6) mnkr.

Övrig prisrisk

Med övrig prisrisk avses risken för att en ändring i prisläget för underliggande tillgångar och index, till exempel aktier eller aktieindex, leder till en förlust eller en negativ effekt på Bolagets intäkter. Bolaget använder sig av derivat för att säkra prisrisken med avseende på underliggande tillgångar och index.

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att inte kunna infria sina betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkten. Kommuninvests likviditetshantering präglas av en restriktiv syn på likviditetsrisk och risken begränsas genom att hålla en likviditetsreserv med höglikvida tillgångar. Likviditetsrisken begränsas ytterligare genom att Bolaget är fullvärdig medlem i Riksbankens betalningssystem, RIX, genom vilket Bolaget bland annat kan låna mot säkerhet.

Bolaget hanterar även strukturell likviditetsrisk, vilket är risken att Bolaget inte i förväg har finansierat sina långsiktiga åtaganden. Denna risk begränsas dels genom tillgång till likvida upplåningsmarknader, dels genom god löptidsmatchning mellan tillgångar och skulder.

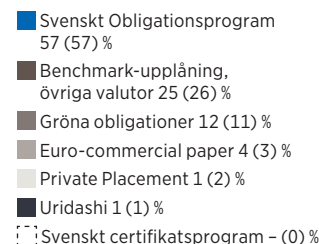
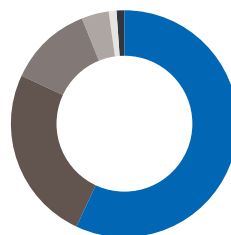
Bolagets huvuduppgift är att vara kommgäld och att säkerställa tillgång till stabil och effektiv upplåning för kommunsektorn. Den största risken för att Bolaget inte ska kunna fullgöra sitt uppdrag som kommgäld är att Bolaget inte har tillgång till tillräcklig likviditet för att täcka kommunsektorns behov. Bolaget har identifierat denna risk som en kommgäldslikviditetsrisk och hanterar den främst genom tillgång till likvida upplåningsmarknader.

Likvida upplåningsmarknader

För att säkerställa att upplåningen ger förutsättningar för att möta utlåning och upplåningsförfall även vid försämrade marknadsförhållanden har Bolaget tillgång till likvida upplåningsmarknader med breda investerarbaser. Bolagets strategiska upplåningsmarknader är svenskt obligationsprogram samt benchmarkupplåning i USD och EUR inom EMTN-programmet (Euro Medium Term Note). Kortfristig upplåning i form av certifikat görs i ECP-programmet (Euro-Commercial Paper) och svenskt certifikatsprogram. I dessa program upprätthåller Bolaget en kontinuerlig marknadsnärvaro. Bolaget har tidigare varit verksam i den japanska Uridashi-marknaden, men valde att lämna den i november 2021. Bolaget emitterar löpande gröna obligationer på sina strategiska upplåningsmarknader.

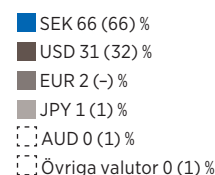
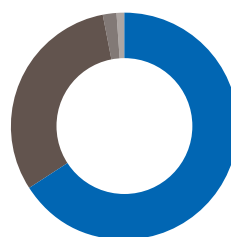
Total upplåning per instrumenttyp

2022 (2021)



Total upplåning per valuta

2022 (2021)



God matchning mellan tillgångar och skulder

När tillgångar och skulder har olika löptider uppstår likviditetsrisker. För att minimera denna risk eftersträvar Bolaget en god matchning mellan tillgångar (utlåning och placeringar) och skulder (upplåning och eget kapital). Tillgångar och skulder med löptider över ett år ska matchas. I grafen nedan åskådliggörs balansräkningens förfalloprofil, vilken visar på god matchning mellan tillgångar och skulder.

Den genomsnittliga löptiden i Bolagets utestående upplåning uppgick vid årets slut till 2,3 (2,4) år, om tidigast möjliga uppsägningsdatum används vid beräkningen. Vid uppsägningsbar upplåning har placeraren rätt att under vissa förutsättningar i förtid begära återbetalning av utlånade medel.

Den genomsnittliga löptiden för Bolagets tillgångar uppgick vid årets slut till 2,1 (2,4) år, varav den genomsnittliga kapitalbindningen i Bolagets utlåningsportfölj var 2,4 (2,7) år och kapitalbindningen i likviditetsreserven var 0,0 (0,2) år.

Löptidsanalys

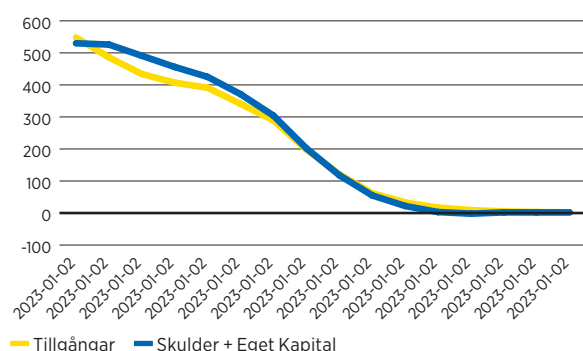
I löptidsanalysen nedan visas odiskonterade kassaflöden, inklusive amorteringar och räntebetalningar, utifrån återstående avtalade förfallotidpunkter. Samtliga flöden är omräknade med avistakurs till svenska kronor.

Not 3 forts.

Förfalloprofil balansräkning

2022-12-31

mdkr

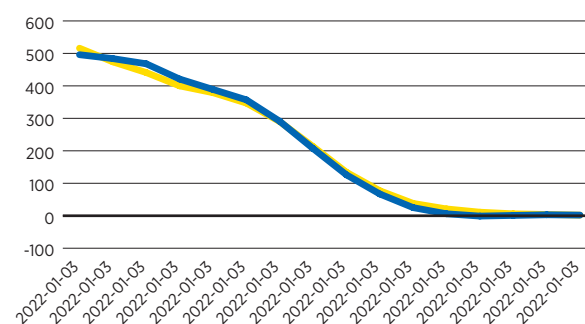


— Tillgångar — Skulder + Eget Kapital

Förfalloprofil balansräkning

2021-12-31

mdkr



— Tillgångar — Skulder + Eget Kapital

| 2022 | Kontraktssenliga ej diskonterade kassaflöden | | | | | Saknar löptid | Totalt | Redovisat värde |
|---|--|-----------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| | På anfordran | 0-3 mån | 3 mån-1 år | 1-5 år | > 5 år | | | |
| Tillgångar | | | | | | | | |
| Kassa och tillgodohavanden hos centralbank | 26 217,2 | - | - | - | - | - | 26 217,2 | 26 217,2 |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser | - | 30 106,0 | 600,0 | - | - | - | 30 706,0 | 30 689,7 |
| Utlåning till kreditinstitut | - | 1 763,4 | - | - | - | - | 1 763,4 | 1 763,4 |
| Obligationer och räntebärande värdepapper | - | 3 242,3 | 3 312,7 | 324,5 | - | - | 6 879,5 | 6 752,3 |
| Utlåning | - | 55 527,4 | 89 973,1 | 315 789,8 | 46 962,5 | - | 508 252,8 | 470 675,9 |
| Derivat | - | 1 885,8 | 12 641,3 | 21 816,0 | 992,1 | - | 37 335,2 | 16 353,0 |
| Övriga tillgångar | - | 805,0 | - | - | - | - | 805,0 | 805,0 |
| Summa tillgångar | 26 217,2 | 93 329,9 | 106 527,1 | 337 930,3 | 47 954,6 | - | 611 959,1 | 553 256,5 |
| Skulder | | | | | | | | |
| Skulder till kreditinstitut | - | 1 487,5 | - | - | - | - | 1 487,5 | 1 487,5 |
| Emitterade värdepapper | - | 39 485,4 | 120 518,9 | 361 787,7 | 44 935,8 | - | 566 727,8 | 520 777,0 |
| Derivat | - | 1 430,8 | 9 755,8 | 15 497,4 | 15,8 | - | 26 699,8 | 2 834,2 |
| Övriga skulder | - | 17 989,0 | - | - | - | - | 17 989,0 | 17 989,0 |
| Efterställda skulder | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Eget kapital | - | - | - | - | - | 10 168,7 | 10 168,7 | 10 168,7 |
| Summa skulder och eget kapital | - | 60 392,7 | 130 274,7 | 377 285,1 | 44 951,6 | 10 168,7 | 623 072,8 | 553 256,5 |
| Total skillnad | 26 217,2 | 32 937,2 | -23 747,6 | -39 354,8 | 3 003,0 | -10 168,7 | -11 113,7 | 0,0 |
| Utställda lånelöften | 0,0 | - | - | - | - | - | 0,0 | - |
| Beviljad, ej utbetald utlåning ¹ | - | -479,2 | 12,9 | 522,1 | - | - | 55,8 | - |

1) Negativt belopp avser utflöde och positivt belopp avser inflöde.

Not 3 forts.

| 2021 | Kontraktsevenliga ej diskonterade kassaflöden | | | | | Saknar löptid | Totalt | Redovisat värde |
|---|---|-----------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|
| | På anfordran | 0-3 mån | 3 mån-1 år | 1-5 år | > 5 år | | | |
| Tillgångar | | | | | | | | |
| Kassa och tillgodohavanden hos centralbank | 7 672,5 | - | - | - | - | - | 7 672,5 | 7 672,5 |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser | - | 29 572,0 | 1 150,0 | - | - | - | 30 722,0 | 30 724,1 |
| Utlåning till kreditinstitut | - | 1 334,7 | - | - | - | - | 1 334,7 | 1 334,7 |
| Obligationer och räntebärande värdepapper | - | 3 469,0 | 8 864,7 | 3 231,8 | - | - | 15 565,5 | 15 529,8 |
| Utlåning | - | 33 874,5 | 75 020,2 | 314 505,5 | 46 540,3 | - | 469 940,5 | 460 650,3 |
| Derivat | - | 1 321,6 | 3 472,9 | 6 247,2 | 394,6 | - | 11 436,3 | 5 729,3 |
| Övriga tillgångar | - | 2 621,0 | - | - | - | - | 2 621,0 | 2 621,0 |
| Summa tillgångar | 7 672,5 | 72 192,8 | 88 507,8 | 323 984,5 | 46 934,9 | - | 539 292,5 | 524 261,7 |
| Skulder | | | | | | | | |
| Skulder till kreditinstitut | - | 277,7 | - | - | - | - | 277,7 | 277,7 |
| Emitterade värdepapper | - | 28 834,6 | 105 379,2 | 346 238,0 | 34 823,8 | - | 515 275,6 | 506 080,1 |
| Derivat | - | 1 165,4 | 1 337,7 | 3 462,0 | 300,4 | - | 6 265,5 | 3 851,4 |
| Övriga skulder | - | 4 430,2 | - | - | - | - | 4 430,2 | 4 430,2 |
| Efterställda skulder | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Eget kapital | - | - | - | - | - | 9 622,3 | 9 622,3 | 9 622,3 |
| Summa skulder och eget kapital | - | 34 707,9 | 106 716,9 | 349 700,0 | 35 124,2 | 9 622,3 | 535 871,3 | 524 261,7 |
| Total skillnad | 7 672,5 | 37 484,9 | -18 209,1 | -25 715,5 | 11 810,7 | -9 622,3 | 3 421,2 | 0,0 |
| Utställda lånelöften | 239,1 | - | - | - | - | - | 239,1 | - |
| Beviljad, ej utbetald utlåning ¹ | - | -251,7 | -20,9 | 175,3 | 106,6 | - | 9,4 | - |

1) Negativt belopp avser utflöde och positivt belopp avser inflöde.

Likviditetsreserv

För att säkerställa god betalningsberedskap även under perioder av stress (t.ex. försämrade finansieringsmöjligheter på kapitalmarknaderna) har Bolaget en likviditetsreserv. Likviditetsreserven definieras som Bolagets innehav i värdepapper, placeringsrepot samt banktillgodohavanden. Banktillgodohavanden avser placeringar som saknar underliggande värdepapper. Bolagets direkta innehav i egna värdepapper samt värdepapper ställda som säkerhet exkluderas från reserven.

Storleken på likviditetsreserven styrs utifrån principen att tillräcklig volym ska hållas för att Bolagets likviditetsbehov ska kunna mötas även under perioder med stor oro på de finansiella marknaderna. Vidare ska Bolagets likviditetsreserv bestå av tillgångar med god kreditkvalitet samt hög omsättnings- och repobarhet. Placeringar får endast ske i likvida räntebärande värdepapper samt banktillgodohavanden som har senior status vid en obeståndssituation. Placeringar får innehålla implicita eller explicita nollräntegolv men inga andra strukturer.

Likviditetsmått

Likviditetstäckningsgraden, Liquidity Coverage Ratio (LCR), mäter förhållandet mellan höglivida tillgångar och nettokassautflödet under en trettiodagarsperiod, i stressat läge. En LCR på 100 procent säkerställer alltså, på kort sikt, att Bolagets likviditetsreserv består av tillräckligt med höglivida tillgångar för att i ett stressat läge möta nettokassautflödet under de kommande 30 dagarna.

Kommuninvest mäter och övervakar LCR på daglig basis. Dels på total nivå, dels för signifikanta valutor, dvs. inom varje separat valuta där Bolaget har upplåning som uppgår till 5 procent eller mer av total upplåning, vilka är SEK och USD.

Enligt styrelselimit får inte LCR-kvoten underskrida 110 procent. Detta krav omfattar alla valutor sammanräknade samt separat i valutorna EUR och USD, givet att respektive valuta är en så kallad signifikant valuta. För SEK har styrelsen fastställt en limit på 85 procent.

Den höga andelen statsobligationer och andra likvida tillgångar i Bolagets likviditetsreserv gör att likviditetstäckningsgraden med god marginal överstiger myndigheternas krav. Bolagets LCR enligt CRR-regelverket var per den 2022-12-31 totalt 398,3 (376,1) procent samt 1 860,8 (67 315,5) procent i USD och 844,4 (675,0) procent i SEK (se tabell på nästa sida).

När det gäller mått som avser den strukturella likviditetsrisken mäter och övervakar Bolaget den stabila nettofinansieringskvoten, Net Stable Funding Ratio (NSFR), dvs. förhållandet mellan tillgänglig stabil finansiering och bolagets behov av stabil finansiering. Bolaget har en styrelselimit som innebär att NSFR inte får underskrida 110 procent. Vid årsskiftet var NSFR 143,3 (142,9) procent.

Not 3 forts.

| Likviditetstäckningsgrad, Liquidity Coverage Ratio (LCR) enligt CRR-regelverket | 2022 | | | 2021 | | |
|---|------------------|----------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|
| | Totalt | USD | SEK | Totalt | USD | SEK |
| Extremt högljövda tillgångar (Nivå 1) exkl. säkerställda obligationer | 60 459,5 | 314,6 | 57 186,6 | 52 218,1 | 946,1 | 43 674,3 |
| Extremt högljövda säkerställda obligationer (Nivå 1) | - | - | - | - | - | - |
| Högljövda tillgångar (Nivå 2) | - | - | - | - | - | - |
| Likviditetsbuffert, mnkr | 60 459,5 | 314,6 | 57 186,6 | 52 218,1 | 946,1 | 43 674,3 |
| Kassautflöden, mnkr | -20 179,3 | -67,6 | -9 123,4 | -15 530,3 | -5,6 | -7 920,1 |
| Kassainflöden, mnkr | 5 001,0 | 971,8 | 2 351,3 | 1 646,0 | 4,2 | 1 450,0 |
| Nettokassautflöde, mnkr | -15 178,3 | -16,9 | -6 772,1 | -13 884,3 | -1,4 | -6 470,1 |
| Likviditetstäckningskvot (%) | 398,3 | 1 860,8 | 844,4 | 376,1 | 67 313,5 | 675,0 |

Operativ risk

Med operativ risk avses risken för förluster till följd av att interna processer och rutiner är felaktiga eller inte ändamålsenliga, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser inklusive legala risker. Operativ risk är del av Bolagets verksamhet och kan inte helt undvikas, elimineras eller transfereras till annan part. Däremot kan Kommuninvest genom en god styrning och kontroll minska sannolikheten för dess inträffande och reducera de konsekvenser som kan uppstå till följd av operativ risk.

Riskhantering

Operativ risk finns i hela verksamheten och kan aldrig helt undvikas. Riskhantering och analys sker löpande. Självutvärdering, incidenthantering, godkännandeprocess vid förändring samt beredskaps- och kontinuitetsplanering är metoder som används för att identifiera, hantera och analysera operativ risk.

Riskerna reduceras genom god styrning och kontroll och därmed hålls den operativa risken på en kontrollerad och acceptabel nivå. Riskhantering inom Kommuninvest utgörs av en enhetlig mätning och rapportering av operativa risker. En analys av risknivån i all verksamhet genomförs regelbundet och rapporteras till styrelse, VD och företagsledning. Enheten operativ risk inom Risk- och kontrollavdelningen har det övergripande ansvaret för de metoder och rutiner som används vid mätning, identifiering, kontroll, bedömning, analys, värdering samt rapportering av operativa risker. Arbetet med att hantera operativ risk bedrivs utifrån Kommuninvests riskapitit och de väsentliga processerna för verksamheten.

Metoder för att identifiera, hantera och analysera operativa risker

Riskindikatorer

Riskindikatorer är ett mått på effekter av styrning och kontroll inom Bolaget, som löpande ska följas upp och analyseras för att ge indikationer för verksamheten om dess risker ökat. Uppföljning av dessa indikatorer är tänkt att ge verksamheten kunskap om riskläget inom Kommuninvest förändrats.

Självutvärdering

Operativa risker kan uppstå inom alla olika delar av Bolagets verksamhet. De operativa riskerna har det gemensamt att deras storlek endast i liten utsträckning påverkas av externa faktorer, såsom förändringar av marknadskurser eller kreditvärdigheten hos olika kunder eller motparter. Operativa risker uppstår i stället genom brister i Kommuninvests egen verksamhet och/eller organisation. Mot bakgrund av detta ansvarar VD gemensamt med samtliga avdelningschefer för att genomföra minst en årlig självutvärdering av de operativa nettoriskerna i Bolagets produkter, tjänster, funktioner, processer och IT-system. Resultatet av självutvärderingen rapporteras årligen till styrelse, VD och företagsledning.

Stresstester

Stresstester är ett verktyg för att tillse att Kommuninvest håller ett framåtblickande perspektiv inom sin riskhantering och kapitalplanering. Stresstest är ett samlingsnamn för olika typer av utvärderingar som Bolaget genomför i verksamheten, erfarenhetsbaserade eller hypotetiska, i syfte att kvantifiera risker och att mäta Bolagets förmåga att hantera situationer av extraordinär karaktär. Stresstest ska genomföras med hjälp av scenarionalyser eller känslighetsanalyser.

Incidenthantering

En inträffad händelse som ska rapporteras definieras som en händelse som avviker från det förväntade. Händelser som ska rapporteras är materialiserade risker, det vill säga händelser i omvärlden eller inom Kommuninvest som innebär, eller skulle kunna innebära, en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, tillgångar eller anseende.

Kommuninvest ska på ett organiserat och strukturerat sätt spåra händelser som ska rapporteras (incidenter), vilket ska grunda sig på Bolagets fastställda instruktion för rapportering av sådana händelser. Händelser som avviker från det förväntade ska så långt det är möjligt rapporteras och hanteras inom det verksamhetsområde eller den process där risken uppstår.

Respektive processägare ansvarar för att anställda rapporterar sådana händelser och att åtgärder vidtas för att hantera händelserna.

Process för godkännande av nya produkter, tjänster, marknader, valutor, IT-system samt organisations- och verksamhetsförändringar (NPAP)

Kommuninvests Godkännandeprocess ska initieras då det i Bolagets verksamhet uppstår eller identifieras ett behov av en ny eller väsentlig förändring i befintlig produkt, tjänst, marknad, valuta, process eller IT-system. Processen ska även initieras i samband med större förändringar i företagets verksamhet eller organisation. Syftet med processen är att identifiera och hantera riskerna som kan uppstå i samband med förändring.

Skriftligt underlag till beslut om godkännande ska tas fram i enlighet med mallar för verksamhetsstyrning av initiativtagaren som driver frågan. Underlaget ska framarbetas i dialog med Bolagets samtliga berörda funktioner.

Kontinuitetshandling

Organisationen ska arbeta med krisförebyggande arbete. Detta sker i verksamheten under ledning av respektive avdelningschef. Som stöd ska riktlinjer i form av säkerhetsinstruktioner, planer för kontinuitetshandling och säkerhetsrutiner finnas.

Minst årligen ska styrelsen informeras gällande resultat från tester av beredskaps-, kontinuitets- och återställningsplaner.

Kapitalkrav för operativ risk

Kommuninvest använder basmetoden för att fastställa kapitalkravet för operativ risk. Metoden beräknar kapitalkravet utifrån 15 procent av de tre senaste årens rörelseintäkter.

Not 3 forts.

Kommuninvests kapitalkrav i pelare 1 för operativa risker uppgår till 82,6 (91,0) mnkr.

Strategisk risk

Med strategisk risk avses den långsiktiga risken för förlust på grund av felaktiga och missriktade strategiska val och affärsbeslut, felaktigt genomförande av beslut, felaktig implementering av beslut eller brist på lyhördhet avseende förändringar i samhället, regelsystem eller finansbranschen och/eller den kommunala sektorn. Bolaget har en process för att utveckla strategiska mål som styrelsen fastställer. Strategiska risker minimeras genom att strategiska beslut fattas på väl underbyggd analys och att beslut av strategisk art ofta fattas av styrelsen.

Under strategisk risk ingår affärsrisk, vilket är risken för minskade intäkter eller ökade kostnader till följd av att faktorer i den externa affärs miljön (till exempel marknadsförhållanden, kundbeteende, teknologisk utveckling) har en negativ påverkan på volymer och marginaler. Alla avdelningar i Bolaget arbetar löpande med omvärldsbevakning inom sina respektive områden.

Kapitalkrav för strategisk risk

Bolagets bedömning är att kapitalbehovet för strategisk risk omhändertas inom operativa risker.

Intressentrisk

Med intressentrisk avses Risken att ratingbolag, kund, medlem, medarbetare, investerare, massmedia, riksdag, regering eller annan intressent tappar förtroende för Bolaget och dess affärsidé.

Bolagets intressentrisk hanteras genom att Bolaget säkerställer en sund riskkultur som bygger på den kommunala värdegrunden, regelefterlevnad och en god intern styrning och kontroll. En analys av risknivån genomförs regelbundet och rapporteras till styrelse, VD och företagsledning.

Kapitalkrav för intressentrisk

Bolagets bedömning är att kapitalbehovet för intressentrisk omhändertas inom operativa risker.

Regelefterlevnadsrisk

Med regelefterlevnadsrisk avses risken att Bolaget inte följer gällande externa eller interna regler och därmed riskerar att påföras sanktioner, drabbas av förluster eller av dåligt rykte/förlorat anseende.

Bolaget arbetar kontinuerligt med omvärldsbevakning och analys av regelverksförändringar i syfte att reducera Bolagets regelefterlevnadsrisker. Samordning av omvärldsbevakning samt säkerställandet av analys hanteras av Bolagets regelverksgrupp. Det huvudsakliga ansvaret för att verksamheten bedrivs i enlighet med gällande regelverk vilar på den operativa verksamheten. Funktionen för regelefterlevnad bidrar både proaktivt genom råd och stöd till den operativa verksamheten och reaktivt genom undersökningar och kontroller av hanteringen. Inför varje nytt år görs en analys över Bolagets regelefterlevnadsrisker, och utifrån den analysen tas en plan fram för funktionens kommande arbete. Planen fastställs av VD och rapporteras till bolagsstyrelsen.

Kapitalkrav för regelefterlevnadsrisk

Bolagets bedömning är att kapitalbehovet för regelefterlevnadsrisk omhändertas inom operativa risker.

Hållbarhetsrisk

Med hållbarhetsrisk avses risken att Bolaget direkt eller indirekt negativt påverkar eller påverkas inom områdena miljö och klimat, korruption, mänskliga rättigheter eller arbetsvillkor eller affärsetik.

Hållbarhetsrisker hanteras genom att beakta ekonomisk, social och miljömässig hållbarhet i hela verksamheten. Krav utgår från nationella och internationella regelverk och riktlinjer inom områdena miljö och klimat, korruption, mänskliga rättigheter eller arbetsvillkor eller affärsetik. En analys av risknivån genomförs regelbundet och rapporteras till styrelse, VD och företagsledning.

Kapitalkrav för hållbarhetsrisk

Bolagets bedömning är att kapitalbehovet för hållbarhetsrisk omhändertas inom operativa risker.

Kapitaltäckning

Kraven på kapitaltäckning beräknas enligt tillsynsmyndigheten (EU) nr 575/2013, också kallad CRR (Capital Requirements Regulation), som är direkt tillämplig i Sverige samt kapitaltäckningsdirektivet EU 2013/36, som genomförs i svensk rätt genom lagar och FI:s föreskrifter. Finansinspektionen beslutade den 28 september 2021 att höja buffertvärdet till 1,0 procent med tillämpning från och med den 29 september 2022.

| Kapitalbas | 2022 | 2021 |
|--|-----------------|----------------|
| Kapitalinstrument ¹ | 9 475,0 | 8 975,0 |
| Ej utdelade vinstmedel | 676,2 | 629,8 |
| Akkumulerat annat totalresultat och andra reserver | 17,5 | 17,5 |
| Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar | 10 168,7 | 9 622,3 |
| Ytterligare värdejusteringar | -236,6 | -218,9 |
| Latent skatt | -13,9 | - |
| Immateriella tillgångar | -8,3 | -4,2 |
| Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital | -258,8 | -223,1 |
| Summa kärnprimärkapital | 9 909,9 | 9 399,2 |
| Primärkapitaltillskott | - | - |
| Summa primärkapital | 9 909,9 | 9 399,2 |
| Summa supplementärt kapital | - | - |
| Totalt kapital | 9 909,9 | 9 399,2 |

1) För en närmare beskrivning av ingående instrument, se sidan 57.

Not 3 forts.

| Riskexponeringsbelopp och minimikapitalbelopp | 2022 | | | 2021 | | |
|---|---------------------|------------------------|------------------|---------------------|------------------------|------------------|
| | Riskexpo- nering | Kapitalkrav procent | Kapital- krav | Riskexpo- nering | Kapitalkrav procent | Kapital- krav |
| Kapitalkrav, pelare 1 | | | | | | |
| Kapitalkrav för kreditrisker (schablonmetoden) | 456,9 | 8% | 36,6 | 383,9 | 8,0% | 30,7 |
| varav exponeringar mot institut | 352,6 | 8% | 28,2 | 267,1 | 8,0% | 21,4 |
| varav exponeringar mot företag | 104,3 | 8% | 8,4 | 116,8 | 8,0% | 9,3 |
| Operativa risker, basmetoden | 1032,9 | 8% | 82,6 | 1 137,5 | 8,0% | 91,0 |
| Kreditvärdighetsjustering | 692,6 | 8% | 55,4 | 845,3 | 8,0% | 67,6 |
| Totalt riskexponeringsbelopp och minimikapitalbelopp | 2 182,4 | 8,0% | 174,6 | 2 366,7 | 8,0% | 189,3 |

| Kapitaltäckningsrelationer | 2022 | 2021 |
|----------------------------|--------|--------|
| Kärnprimärkapitalrelation | 454,1% | 397,1% |
| Primärkapitalrelation | 454,1% | 397,1% |
| Total kapitalrelation | 454,1% | 397,1% |

| Särskilt kapitalbaskrav för andra risker än risken för alltför låg bruttosoliditet ¹ | 2022 | | 2021 | |
|--|--------------|----------------|--------------|----------------|
| Ytterligare Kapitalbaskrav kärnprimärkapital | 42,1% | 918,1 | 42,1% | 995,7 |
| Ytterligare Kapitalbaskrav, primärkapital | 14,0% | 306,0 | 14,0% | 331,8 |
| Ytterligare Kapitalbaskrav sekundärkapital | 18,7% | 408,1 | 18,7% | 442,6 |
| Totalt särskilt kapitalbaskrav för andra risker än risken för alltför låg bruttosoliditet | 74,8% | 1 632,2 | 74,8% | 1 770,1 |

1) Enligt Finansinspektionens beslut 2021-09-24, i samband med översyn och utvärdering med särskilda kapitalbaskrav, likviditetskrav och pelare 2-vägledning

| Kombinerat buffertkrav | 2022 | | 2021 | |
|--|---------------|----------------|---------------|----------------|
| Kapitalkonserveringsbuffert | 2,5% | 54,6 | 2,5% | 59,2 |
| Kontracyklisk buffert | 0,6% | 13,7 | - | - |
| Systemriskbuffert | - | - | - | - |
| Summa buffertkrav | 3,1% | 68,3 | 2,5% | 59,2 |
| Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert | 371,3% | 8 103,1 | 314,4% | 7 439,8 |

| Totalt riskbaserat kapitalbaskrav | 2022 | | 2021 | |
|--|--------------|----------------|--------------|----------------|
| Kapitalbaskrav enligt Pelare 1 | 8,0% | 174,6 | 8,0% | 189,3 |
| Kapitalbaskrav, Pelare 2 krav ¹ | 74,8% | 1 632,2 | 74,8% | 1 770,1 |
| Kombinerat buffertkrav | 3,1% | 68,3 | 2,5% | 59,2 |
| Pelare 2 vägledning ¹ | - | - | - | - |
| Totalt bedömt kapitalbaskrav | 85,9% | 1 875,1 | 85,3% | 2 018,6 |

1) Enligt Finansinspektionens beslut 2021-09-24, i samband med översyn och utvärdering med särskilda kapitalbaskrav, likviditetskrav och pelare 2-vägledning

Övrig information som skall lämnas enligt CRR del åtta samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, FFFS 2008:25, se Kommuninvests webbplats.

Bruttosoliditet

| | 2022 | 2021 |
|---|-----------------|-----------------|
| Balansomslutning | 553 256,5 | 524 261,7 |
| Avgår tillgångsbelopp som dragits av för att fastställa kärnprimärkapital | -258,8 | -223,1 |
| Justering för derivatinstrument | -12 702,5 | -2 176,8 |
| Avdrag i form av exponering till medlemmar och deras bolag | -470 675,9 | -460 650,3 |
| Tillkommer möjlig riskförändring repotransaktioner | 0,7 | 0,7 |
| Total exponering | 69 620,0 | 61 212,2 |
| Primärkapital, beräknad med övergångsregler | 9 909,9 | 9 399,2 |
| Bruttosoliditet | 14,2% | 15,4% |

| Bruttosoliditet kapitalbaskrav | 2022 | | 2021 | |
|--|-------------|----------------|-------------|----------------|
| Kapitalbaskrav enligt Pelare 1 | 3,0% | 2 089,0 | 3,0% | 1 836,4 |
| Kapitalbaskrav, Pelare 2 krav ¹ | - | - | - | - |
| Pelare 2 vägledning ¹ | - | - | - | - |
| Totalt bedömt kapitalbaskrav | 3,0% | 2 089,0 | 3,0% | 1 836,4 |

1) Enligt Finansinspektionens beslut 2021-09-24, i samband med översyn och utvärdering med särskilda kapitalbaskrav, likviditetskrav och pelare 2-vägledning

Internt bedömt kapitalbehov

Skillnaden mellan Bolagets interna bedömning och Finansinspektionens kapitalbaskrav samt vägledning i pelare 2 utgörs främst av kapitalbehovet för alltför låg bruttosoliditet. Bolaget bedömer att det finns ett kapitalbehov för risken för alltför låg bruttosoliditetsgrad, motsvarande skillnaden mellan 0,7 procent bruttosoliditetsgrad och övriga riskjusterade kapitalbehov inklusiver buffertar i pelare 1 och pelare 2. Finansinspektionens bedömning är att Pelare 2-vägledning avseende bruttosoliditet behöver uppfyllas på gruppnivå men ej för Bolaget på individnivå.

| Internt bedömt kapitalbehov | 2022 | 2021 |
|--|----------------|----------------|
| Kapitalbehov, pelare 2 | | |
| Kreditrisk | 48,3 | 31,6 |
| Marknadsrisker | 1 696,4 | 1 434,7 |
| Kapitalplaneringsbuffert | 764,3 | 1 006,0 |
| Totalt internt bedömt kapitalbehov pelare 2, exkl. risken för alltför låg bruttosoliditet | 2 509,0 | 2 472,3 |
| Internt bedömt kapitalbehov för risken för alltför låg bruttosoliditetsgrad | 1 032,1 | 934,0 |
| Totalt internt bedömt kapitalbehov pelare 2 | 3 541,1 | 3 406,3 |

Kommuninvests interna kapitalutvärdering ligger till grund för det internt bedömda kapitalbehovet. För mer information om Bolagets interna kapitalutvärdering och kapitalplan, se sidorna 39-40.

Not 3 forts.

Kapitalmål

Bolagets kapitalmål 2022 uppgår till 6 900 (6 700) mnkr, vilket motsvarar 1,0 procent bruttosoliditetsgrad plus en styrelsebuffert på 1 400 (1 000) mnkr. I relation till Bolagets kapitalbas, som uppgår till 9 909,9 (9 399,2) mnkr, uppfylls kapitalmålet med god marginal. Kommuninvests kapitalplanering syftar till att verksamheten skall vara fullgott kapitaliserat för att möta såväl aktuella samt kommande regelkrav. För mer information om Bolagets interna kapitalutvärdering och kapitalplan, se sidorna 39–40, för information om kapitalmål se tabell.

| Kapitalmål | 2022 | 2021 |
|---|--------------|--------------|
| Internt bedömt kapitalbehov | 3 900 | 4 000 |
| Uppskattat kapitalbehov (för gruppen) enligt Finansinspektionen | 5 500 | 5 700 |
| Styrelsebuffert | 1 400 | 1 000 |
| Kapitalmål | 6 900 | 6 700 |

Likviditet¹

| Likviditetstäckningsgrad, Liquidity Coverage Ratio (LCR) | 2022 | 2021 |
|--|----------|----------|
| Totalt högkvalitativa tillgångar, High-quality liquid assets (HQLA) (viktat värde) | 83 408,5 | 70 061,2 |
| Kassautflöden – totalt viktade värden | 39 260,1 | 32 734,3 |
| Kassainflöden – totalt viktade värden | 11 680,9 | 9 494,8 |
| Nettokassautflöden (justerat värde) | 27 596,9 | 23 365,1 |
| Likviditetstäckningskvot, % | 342,9 | 318,1 |

1) Avser genomsnittssiffror för året

| Stabil nettofinansieringskvot, Net Stable Funding Ratio (NSFR) | 2022 | 2021 |
|--|-----------|-----------|
| Totalt tillgänglig stabil finansiering | 419 521,3 | 412 542,7 |
| Totalt behov av stabil finansiering | 292 669,3 | 288 744,0 |
| NSFR-kvot, % | 143,3% | 143,0% |

Referensräntereformen

Kommuninvest påverkas av referensräntereformen genom exponering mot USD LIBOR, STIBOR och EURIBOR där de viktigaste referensräntorna för Kommuninvest är STIBOR och USD LIBOR med löptid 3 månader.

LIBOR är den grupp av referensräntor som, i nuläget, har entidsatt avvecklingsplan. 31 december 2021 upphörde noteringar att ställas för GBP LIBOR, CHF LIBOR, EUR LIBOR, JPY LIBOR samt USD LIBOR 1W och 2M. Övriga USD LIBOR noteringar kommer att upphöra efter 30 juni 2023.

Bolaget har under 2022 säkerställt att bolaget kan hantera den nya referensräntan och har gjort derivat i USD SOFR, Secured Overnight Financing Rate (SOFR), en ränta som är baserad på faktiska transaktioner i repomarknaden, om totalt nominellt belopp 133,5 mdkr.

Utestående exponeringar med referensränta USD LIBOR och som har förfall efter juni 2023 kommer att konverteras under perioden fram till 30 juni 2023. Byte av referensränta under referensräntereformen ska genomföras med föresatsen att bytet ska vara ekonomiskt neutralt för respektive part. Utestående exponeringar per 2022-12-31 med referens till USD LIBOR 3M utgörs endast av derivat med ett totalt nominellt belopp på 177,0 mdkr.

Bytet av referensränta på utestående kontrakt skulle potentiellt kunna innebära intjäningsrisker för Kommuninvest. Dessa hanteras genom att samtliga kontrakt omfattas av samma så kallade ”fallback” regler. Kommuninvest och samtliga Kommuninvests derivatmotparter har skrivit under ISDAs ”IBOR Fallbacks Supplement and Protocol” som styr hur referensräntor som upphör ska hanteras. Därmed täcks samtliga utestående ränte- och valutaswappar med referens till USD LIBOR 3M av ISDA protokollet.

Enligt ISDA protokollet ska referensen till USD LIBOR 3M bytas till SOFR med ett tillägg av en justeringsspread. Justeringsspreaden för USD LIBOR 3M som ska användas enligt protokollet fastställdes 5 mars 2021 till 26,161 baspunkter.

Även till Euribor 3M fanns utestående exponeringar, enbart bestående av derivat, med ett totalt nominellt belopp om 0,02 mdkr.

Utestående exponeringar med referens till STIBOR 3M var vid årsskiftet derivat om nominellt belopp 779,6 mdkr samt utlåning om 221,0 mdkr.

Medlemsansvar

Kommuner och regioner som är medlemmar i Kommuninvest Ekonomisk förening har ingått ett solidariskt borgensansvar för Bolagets samlade förpliktelser. Kommuninvests verksamhet förändrats kraftigt sedan Bolaget startade år 1986.

Under år 2010 togs två klarläggande avtal fram utöver det grundläggande solidariska borgensansvaret för att tydliggöra medlemmarnas ansvar. Det ena är ett garantiavtal som reglerar ansvaret för motpartsexponeringar i derivat och ersätter tidigare klausuler i lånehandlingarna. Det andra är ett uppdaterat regressavtal som beskriver medlemmarnas inbördes ansvar. Avtalen ersätter och förtydligar tidigare ansvar enligt regressavtal och reversvillkor. Avtalen har beslutats hos respektive medlemskommun under år 2011. Fördelningen av ansvaret meddelas respektive medlem två gånger årligen i åtagandebesked, baserat på respektive medlems andel av Kommuninvests totala utlåning samt respektive medlems andel av det totala insatskapitalet i Kommuninvest Ekonomisk förening.

Åtagandebeskedet baseras på följande poster i Kommuninvests balansräkning (mnkr) per 2022-12-31.

I åtagandebeskedet är derivaten upptagna netto per motpart, det vill säga fordringar på samma motpart har nettats mot skuld gentemot samma motpart. Dessutom har erhållna och ställda säkerheter, såsom statspapper, reducerat de derivat som ovan upptagits som tillgång respektive skuld. Erhållna säkerheter uppgår per 2022-12-31 till 101,3 (400,8) mnkr och får enbart användas till att täcka utestående exponeringar. Motsvarande lämnade säkerheter för Bolagets skulder avseende derivat uppgår till 0,0 (0,0) mnkr. Dessa redovisas i not 27, men får inte reduceras i balansräkningen.

| | 2022 |
|---|------------------|
| Skulder till kreditinstitut | 1 487,5 |
| Emitterade värdepapper | 520 777,0 |
| Summa upplåning | 522 264,5 |
| SKULDER, enligt åtagandebesked | |
| Utlånad upplåning ¹ | 456 841,9 |
| Ej utlånad upplåning ² | 65 422,6 |
| Summa upplåning | 522 264,5 |
| Derivat, kopplade till utlånad upplåning ¹ | 103,6 |
| Övriga skulder ² | 17 989,0 |
| Summa skuld/åtagande | 18 092,6 |
| TILLGÅNGAR, enligt åtagandebesked | |
| Utlåning ¹ , se not 15 | 470 675,9 |
| Likviditetsreserv ² , se not 3, 14, 16 | 65 422,6 |
| Derivat, kopplade till utlånad upplåning ¹ | 103,3 |
| Övriga tillgångar ² | 805,0 |
| Summa tillgångar | 537 006,8 |

1) Fördelningsgrund: procentsats motsvarande respektive medlems andel av Kommuninvests totala utlåning.

2) Fördelningsgrund: procentsats motsvarande respektive medlems andel av det totala insatskapitalet i Kommuninvest Ekonomisk förening.

Not 4 Räntenetto

| | 2022 | 2021 |
|---|-----------------|---------------|
| Ränteintäkter | | |
| Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden | 4 780,0 | 997,3 |
| <i>varav utlåning</i> | 4 272,7 | 1 003,3 |
| <i>varav räntebärande värdepapper</i> | 507,3 | -6,0 |
| Övriga ränteintäkter | 133,9 | 1,0 |
| Summa | 4 913,9 | 998,3 |
| <i>Varav: ränteintäkt från finansiella poster ej värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i> | 3 604,1 | 716,7 |
| Räntekostnader | | |
| Räntekostnader enligt effektivräntemetoden | -4 179,8 | -275,3 |
| <i>varav skulder till kreditinstitut</i> | -9,0 | -22,0 |
| <i>varav emitterade värdepapper</i> | -4 166,7 | -247,3 |
| <i>varav utlåning, negativ utlåningsränta</i> | -4,1 | -6,0 |
| Övriga räntekostnader | -68,3 | -42,2 |
| Summa | -4 248,1 | -317,5 |
| <i>Varav: räntekostnad från finansiella poster ej värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i> | -3 255,2 | -344,5 |
| Räntenetto | 665,8 | 680,8 |

Kommuninvest anser att samtliga intäkter och kostnader är hänförliga till det land där Bolaget har sitt säte, Sverige.

I denna not redovisas intäkter som positivt och kostnader som negativt. För mer information om periodens räntenetto, se Kommentarer till resultaträkningen på sidan 53.

Not 5 Provisionskostnader

| | 2022 | 2021 |
|----------------------------------|-------------|-------------|
| Betalningsförmedlingsprovisioner | 8,1 | 8,1 |
| Värdepappersprovisioner | 3,1 | 2,9 |
| Övriga provisioner | 0,5 | 0,4 |
| Summa | 11,7 | 11,4 |

Not 6 Nettoresultat av finansiella transaktioner

| | 2022 | 2021 |
|---|---------------|-------------|
| Realiserat resultat | 1,7 | 4,8 |
| <i>varav räntebärande värdepapper</i> | - | - |
| <i>varav andra finansiella instrument</i> | 1,7 | 4,8 |
| Orealiserade marknadsvärdesförändringar | -209,5 | 43,9 |
| Valutakursförändringar | -1,0 | -1,1 |
| Summa | -208,8 | 47,6 |

Kommuninvest anser att samtliga intäkter och kostnader är hänförliga till det land där Bolaget har sitt säte, Sverige.

| Nettovinst/nettoförlust uppdelat per värderingskategori | 2022 | 2021 |
|---|---------------|-------------|
| Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | -3 267,8 | -730,6 |
| <i>varav obligatorisk</i> | -49,6 | -180,8 |
| <i>varav verkligt värde option</i> | -3 218,2 | -549,8 |
| Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde | 0,2 | 2,5 |
| Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen | 2 928,3 | 748,8 |
| <i>varav handel</i> | -3 084,1 | -1 464,6 |
| <i>varav verkligt värde option</i> | 6 012,4 | 2 213,4 |
| Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde | - | - |
| Förändring i verkligt värde på derivat som är säkringsinstrument i en säkring av verkligt värde | -10 088,1 | -1 666,9 |
| Förändring i verkligt värde på derivat som är säkringsinstrument i en säkring av verkligt värde, portfölj | 2 494,8 | 416,0 |
| Förändring i verkligt värde på säkrad post med avseende på den säkrade risken i säkring av verkligt värde | 10 229,3 | 1 694,7 |
| Förändring i verkligt värde på säkrad post med avseende på den säkrade risken i säkring av verkligt värde, portfölj | -2 504,5 | -415,8 |
| Valutakursförändringar | -1,0 | -1,1 |
| Summa | -208,8 | 47,6 |

Resultat (netto)

| | | |
|---|---|---|
| Nettoresultat på finansiella tillgångar som redovisats i övrigt totalresultat | - | - |
|---|---|---|

Kommuninvest har inga tillgångar eller skulder som redovisas i övrigt totalresultat. Kommuninvest tar inte upp någon egen kreditrisk i de finansiella rapporterna, se not 26.

Nettoresultat för finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde uppgår till 0,2 (2,5) mnkr. Beloppet består av ränteskillnadsersättning om 0,2 (2,5) mnkr, vilket avser för-tidsstängning av utlåning. Stängning har i samtliga fall skett på kunds initiativ.

Not 7 Övriga rörelseintäkter

| | 2022 | 2021 |
|--|-------------|-------------|
| Realisationsvinst vid avyttring av materiella tillgångar | - | - |
| Intäkter från avtal med kunder | 9,7 | 8,7 |
| Övriga rörelseintäkter | 2,2 | 1,5 |
| Summa | 11,9 | 10,2 |

Samtliga intäkter från avtal med kunder avser intäkter från en finansförvaltningstjänst, K1-Finans, vilken erbjuds kommuner och regioner. Tjänsten innebär att kunderna kan skapa en översikt av sina finansiella positioner. Samtliga intäkter härrör från en kundkategori vilken består av kommuner och regioner och alla kunder verkar på samma geografiska marknad, Sverige.

Samtliga avtal behandlas på portföljnivå, ger kund rätt till åtkomst till en tjänst och prestationsåtagandet uppfylls över tid under perioden som tjänsten tillhandahålls. Alla avtal sträcker

sig över ett kalenderår och faktureras normalt inom det räkenskapsåret, det sker ingen justering av betydande finansieringskomponent då betalningsvillkor, fakturering och tillgång till tjänst sker inom ett räkenskapsår. Intäkten redovisas inom räkenskapsåret i takt med att prestationsåtagandet uppfylls. Avtalens transaktionspris är fast och utan justeringar för rörliga ersättningar, skyldigheter eller förmåner kopplade till avtal eller andra bedömningsposter. Transaktionspriset fastställs utifrån Kommuninvests Prislister och utgår från kundkoncernens externa låneskuld. Avtalsutgifter för systemet K1-Finans är aktiverat som immateriell tillgång och redovisas under IAS 38 Immateriella tillgångar och löpande utgifter hänförliga till K1-Finans kostnadsförs i enlighet med IFRS 15 punkt 96. Det finns inte specifika utgifter kopplade till avtalen som betalas av kund.

Kommuninvest anser att samtliga intäkter är hänförliga till det land där Bolaget har sitt säte, Sverige.

Not 8 Allmänna administrationskostnader

| Anges i tkr | 2022 | 2021 |
|--|----------------|----------------|
| Personalkostnader | | |
| Löner och arvoden | 74 488 | 77 714 |
| Sociala avgifter | 40 706 | 43 564 |
| <i>varav arbetsgivaravgifter och löneskuld arbetsgivaravgift</i> | <i>22 901</i> | <i>24 039</i> |
| <i>varav pensionskostnader</i> | <i>14 283</i> | <i>15 820</i> |
| <i>varav särskild löneskatt på pensionskostnader</i> | <i>3 523</i> | <i>3 705</i> |
| Inhyrd personal | 4 946 | 10 319 |
| Utbildningskostnader | 2 317 | 2 767 |
| Övriga personalkostnader | 3 504 | 3 033 |
| Summa personalkostnader | 125 961 | 137 397 |
| Övriga allmänna administrationskostnader | | |
| Resekostnader | 1 930 | 662 |
| IT-kostnader | 27 048 | 25 944 |
| Konsultarvoden | 13 914 | 17 971 |
| Ratingkostnader | 2 254 | 2 324 |
| Marknadsdata | 8 662 | 9 080 |
| Hyror och andra lokalkostnader | 6 481 | 6 344 |
| Årsredovisnings- och delårsrapport | 626 | 752 |
| Resolutionsavgift ¹ | - | 23 015 |
| Övriga kostnader | 25 574 | 24 284 |
| Summa övriga allmänna administrationskostnader | 86 488 | 110 375 |
| Summa | 212 450 | 247 773 |

1) Från och med 31 december 2022 bokförs resolutionsavgiften på samma legala rad som den nyligen införda riskskatten. För mer information se not 11.

Ersättningspolicy

Bolaget har en ersättningspolicy av vilken framgår att Kommuninvest inte tillämpar rörlig ersättning. Ingen rörlig ersättning har heller utgått till anställda inom Kommuninvest för år 2022. Inga engångsersättningar i samband med nyanställningar har beviljats, inte heller avgångsvederlag till styrelseledamöter, verkställande direktör eller andra ledande befattningshavare. Inga enskilda medarbetare erhåller ersättning motsvarande 1 miljon EUR eller mer per räkenskapsår.

Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktör har beslutats av styrelsen. För år 2022 erhöll verkställande direktör 3 819 (3 864) tkr i grundlön. Ingen rörlig ersättning utbetalades. Pensionskostnad för verkställande direktör uppgick till 1 244 (1 234) tkr och är täckt genom försäkring. Vid uppsägning från Bolagets sida utgår lön under uppsägningstiden som är 6 månader samt avgångsvederlag om 18 månader reducerat med belopp motsvarande ny inkomst om nytt arbete erhålls.

Ersättning till vice verkställande direktör har beslutats av styrelsen. För år 2022 erhöll vice verkställande direktör 2 219 (2 223) tkr i grundlön. Ingen rörlig ersättning utbetalades. Pensionskostnad för vice verkställande direktör uppgick till 723 (712) tkr och är täckt genom försäkring. Vid uppsägning från Bolagets sida utgår lön under uppsägningstiden som är 6 månader samt avgångsvederlag om 18 månader reducerat med belopp motsvarande ny inkomst om nytt arbete erhålls.

Ersättningsinformation avseende andra ledande befattningshavare inkluderar ersättning som har erhållits under perioden i verkställande ledningen. Vid årsskiftet uppgick andra ledande befattningshavare i bolagsledningen till totalt 6 (5) personer varav 2 (2) kvinnor och 4 (3) män. För mer information gällande bolagsledningens sammansättning och förändringar under året, se sidan 47.

Ersättning till andra ledande befattningshavare i bolagsledningen har beslutats av styrelsen. Den sammanlagda ersättningen till andra ledande befattningshavare som ingick i verkställande ledning under år 2022 uppgick till 8 912 (9 345) tkr. Pensionskostnaderna är täckta genom försäkring.

Enligt den arbetsordning för styrelsen som fastställdes under år 2022 ansvarar styrelsens ordförande för att det utförs en oberoende granskning av Bolagets ersättningspolicy och ersättningssystem; att bereda styrelsens beslut om dels ersättning till den verkställande ledningen, dels ersättning till anställda som har det övergripande ansvaret för någon av Bolagets kontrollfunktioner; samt om åtgärder för att följa upp tillämpningen av Bolagets ersättningspolicy.

Not 8 forts.

Ersättning till styrelse

Styrelsen bestod i slutet av året av 9 (9) ledamöter inklusive arbetstagarrepresentanter, varav 5 (5) kvinnor. Ellen Bramness Arvidsson är ordförande i styrelsen. Stämman år 2022 beslutade att styrelsens arvoden skulle vara ett fast arvode om 600 (600) tkr till ordförande och ett fast arvode om 330 (330) tkr till ledamöter. Inget arvode utgick till arbetstagarrepresentanterna. Kommuninvest har inte några pensionsutfästelser eller några särskilda uppsägningsvillkor för styrelsen.

| Anges i tkr | 2022 | 2021 |
|--|--------------|--------------|
| Ellen Bramness Arvidsson (ordf) | 600 | 600 |
| Lars Heikensten | 330 | 330 |
| Erik Langby | 330 | 330 |
| Kristina Sundin Jonsson | 330 | 330 |
| Catrina Ingelstam | 330 | 330 |
| Mats Filipsson, tillträtt april 2021 | 330 | 234 |
| Anette Henriksson, tillträtt april 2021 | 330 | 234 |
| Kurt Eliasson, avgått april 2021 | - | 96 |
| Mattias Bokenblom, arbetstagarrepresentant | - | - |
| Kristin Ekblad, arbetstagarrepresentant | - | - |
| Summa | 2 580 | 2 484 |

Löner och ersättningar

| 2022, anges i tkr | Grundlön / styrelsearvode | Övriga förmåner | Pensionskostnad | Summa |
|-----------------------------|---------------------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Styrelse | 2 580 | - | - | 2 580 |
| Verkställande direktör | 3 819 | 116 | 1 244 | 5 179 |
| Vice verkställande direktör | 2 219 | 0,0 | 723 | 2 941 |
| Övriga i bolagsledningen | 6 690 | 23 | 2 170 | 8 883 |
| Övriga tjänstemän | 59 180 | 195 | 10 146 | 69 521 |
| Summa | 74 488 | 333 | 14 283 | 89 105 |

| 2021, anges i tkr | Grundlön / styrelsearvode | Övriga förmåner | Pensionskostnad | Summa |
|-----------------------------|---------------------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Styrelse | 2 484 | - | - | 2 484 |
| Verkställande direktör | 3 864 | 116 | 1 234 | 5 214 |
| Vice verkställande direktör | 2 223 | - | 712 | 2 934 |
| Övriga i bolagsledningen | 6 836 | 27 | 2 482 | 9 345 |
| Övriga tjänstemän | 62 307 | 194 | 11 392 | 73 894 |
| Summa | 77 714 | 337 | 15 820 | 93 871 |

| Medelantalet anställda | 2022 | 2021 |
|-----------------------------------|------|------|
| Medelantalet anställda under året | 98 | 102 |
| varav kvinnor | 39 | 44 |

Revisionsuppdrag

Vid 2020 års årsstämma i Bolaget utsågs, för perioden intill slutet av årsstämman 2024, KPMG AB till revisionsbolag. Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på Kommuninvest i Sverige AB:s revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föräns av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Med begreppet revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avses kvalitetsgranskningstjänster, till exempel granskning som utmynnar i rapport eller intyg som är avsett även för andra än uppdragsgivaren. Med övriga tjänster avses sådant som inte är hänförligt till någon av ovanstående punkter.

| Arvode och kostnadsersättning till revisorer, KPMG AB | 2022 | 2021 |
|---|-------|-------|
| Revisionsuppdrag | 1 792 | 1 869 |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | 708 | 608 |
| Övriga tjänster | - | - |

Leasing

I tabellerna nedan framgår framtida leasingavgifter enligt RFR 2 samt periodens leasingkostnader för 2022. Omfattningen av leasingaktiviteter är oförändrat mot tidigare år. Ingen uppdelning har gjorts utifrån villkoren i leasingavtalen då leasingaktiviteten är en så pass immateriell del av Kommuninvests verksamhet. Huvuddelen av kostnaderna hänförs till Bolagets hyra av kontorslokaler från dotterbolaget Kommuninvest Fastighets AB.

| Framtida leasingavgifter | |
|--------------------------|--------------|
| Inom 1 år | 7 276 |
| 3-5 år | 360 |
| Över 5 år | - |
| Summa | 7 636 |

| Periodens leasingkostnader | 2022 | 2021 |
|--------------------------------|-------|-------|
| Leasingkostnader | 6 223 | 6 305 |
| varav variabla leasingavgifter | - | - |

Not 9 Övriga rörelsekostnader

| | 2022 | 2021 |
|-------------------------------|------------|------------|
| Försäkringskostnader | 1,6 | 1,3 |
| Kommunikation och information | 1,6 | 1,4 |
| Övriga rörelsekostnader | 0,2 | 0,1 |
| Summa | 3,4 | 2,8 |

Not 10 Kreditförluster, netto

| | 2022 | 2021 |
|---|------------|------------|
| Kassa och tillgodohavande hos centralbanker | 0,4 | 0,6 |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser | 0,4 | 0,7 |
| Utlåning till kreditinstitut | 0,6 | 0,3 |
| Utlåning | 4,5 | 4,8 |
| Obligationer och räntebärande värdepapper | 0,0 | -0,1 |
| Poster utanför balansräkningen | 0,0 | 0,0 |
| Summa | 5,9 | 6,3 |

I enlighet med IFRS 9 redovisar Kommuninvest förväntade kreditförluster. Kommuninvest har inte haft några realiserade kreditförluster. För information om beräkningsmodell, reserveringar och rörelser av kreditförluster se not 3.

Not 11 Påförda avgifter; Riskskatt och resolutionsavgift

| | 2022 | 2021 |
|-------------------|--------------|----------|
| Riskskatt | 257,3 | - |
| Resolutionsavgift | 25,0 | - |
| Totalt | 282,3 | - |

Från och med 31 december 2022 bokförs resolutionsavgiften på samma legala rad som den nyligen införa riskskatten. Resolutionsavgiften har tidigare redovisats inom Övriga allmänna administrationskostnader. Resolutionsavgiften uppgick till 23 mnkr för föregående år.

Not 14 Belåningsbara statsskuldförbindelser

| | 2022 | | | | 2021 | | | |
|---|--------------------------------------|----------------------------|-----------------------|-----------------|--------------------------------------|----------------|-----------------------|-----------------|
| | Redovisat värde | | Summa redovisat värde | Verkligt värde | Redovisat värde | | Summa redovisat värde | Verkligt värde |
| Upplupet anskaffningsvärde | Verkligt värde via resultaträkningen | Upplupet anskaffningsvärde | | | Verkligt värde via resultaträkningen | | | |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser | | | | | | | | |
| - svenska staten | 28 872,6 | 1 817,1 | 30 689,7 | 30 688,1 | 29 072,1 | 1 652,0 | 30 724,1 | 30 724,0 |
| Summa | 28 872,6 | 1 817,1 | 30 689,7 | 30 688,1 | 29 072,1 | 1 652,0 | 30 724,1 | 30 724,0 |
| Positiv skillnad till följd av att bokförda värden överstiger nominella värden | | - | | | | | 2,1 | |
| Negativ skillnad till följd av att bokförda värden understiger nominella värden | | -16,3 | | | | | 0,0 | |
| Summa | | -16,3 | | | | | 2,1 | |

Not 12 Skatter

| Redovisat i resultaträkningen | 2022 | 2021 |
|--|--------------|--------------|
| Aktuell skattekostnad | 3,0 | 100,5 |
| Uppskjuten skattekostnad (+)/skatteintäkt (-), avseende temporära skillnader | -14,0 | - |
| Justering av skatt hänförlig till tidigare år | - | - |
| Totalt redovisad skattekostnad | -11,0 | 100,5 |

| Avstämning av effektiv skatt | 2022 | 2021 |
|--|--------------------|--------------------|
| Resultat före skatt | -53,0 | 476,1 |
| Skatt enligt gällande skattesats | 20,6% -11,0 | 20,6% 98,1 |
| Ej avdragsgilla kostnader/ Ej skattepliktiga intäkter | - - | 0,5% 2,4 |
| Redovisad effektiv skatt | 20,6% -11,0 | 21,1% 100,5 |

| Skatteposter som redovisats direkt mot eget kapital | 2022 | 2021 |
|---|------------|--------------|
| Aktuell skatt i lämnade koncernbidrag | 3,0 | 100,5 |
| Summa som redovisats direkt mot eget kapital | 3,0 | 100,5 |

Redovisade uppskjutna skattefordringar och skulder

| Bolaget har ingen uppskjuten skatteskuld. Uppskjutna skattefordringar hänförlig till följande: | 2022 | 2021 |
|--|-------------|----------|
| Skattefordran IB | - | - |
| Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag | 14,0 | - |
| <i>Varav redovisade i resultaträkningen</i> | 14,0 | - |
| Skattefordran UB | 14,0 | - |

Not 13 Förslag till vinstdisposition

| | 2022 |
|-------------------------------------|--------------|
| <i>Styrelsen föreslår att:</i> | |
| Årets resultat | -42,1 |
| Balanserat resultat | 699,8 |
| Totalt | 657,8 |
| <i>Disponeras på följande sätt:</i> | |
| Balanseras i ny räkning | 657,8 |

För mer information se sidan 36.

Not 15 Utlåning

| | 2022 | | | | 2021 | | | |
|--------------------------------------|----------------------------|---------------------------------------|-----------------------|------------------|----------------------------|---------------------------------------|-----------------------|------------------|
| | Redovisat värde | | | Verkligt värde | Redovisat värde | | | Verkligt värde |
| | Upplupet anskaffningsvärde | Verkligt värde via resultat-räkningen | Summa redovisat värde | | Upplupet anskaffningsvärde | Verkligt värde via resultat-räkningen | Summa redovisat värde | |
| Utlåning | | | | | | | | |
| - kommuner och regioner | 144 380,2 | 77 565,1 | 221 945,3 | 221 322,5 | 161 346,7 | 51 098,5 | 212 445,2 | 212 531,6 |
| - bostadsföretag med kommunal borgen | 108 484,2 | 49 987,7 | 158 471,9 | 157 589,9 | 121 586,0 | 35 926,6 | 157 512,6 | 157 421,7 |
| - övriga företag med kommunal borgen | 61 190,8 | 29 067,9 | 90 258,7 | 89 636,6 | 68 816,3 | 21 876,2 | 90 692,4 | 90 509,4 |
| Summa | 314 055,2 | 156 620,7 | 470 675,9 | 468 549,0 | 351 749,0 | 108 901,3 | 460 650,3 | 460 462,7 |

Med utlåning avses utlåning till kommuner, regioner samt kommun- och regionsägda företag.

Not 16 Obligationer och andra räntebärande värdepapper

| | 2022 | | | | 2021 | | | |
|---|----------------------------|---------------------------------------|-----------------------|----------------|----------------------------|---------------------------------------|-----------------------|-----------------|
| | Redovisat värde | | | Verkligt värde | Redovisat värde | | | Verkligt värde |
| | Upplupet anskaffningsvärde | Verkligt värde via resultat-räkningen | Summa redovisat värde | | Upplupet anskaffningsvärde | Verkligt värde via resultat-räkningen | Summa redovisat värde | |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | | | | | | | | |
| - svenska bostadsinstitut | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - övriga svenska emittenter | 750,0 | 289,3 | 1 039,3 | 1 039,5 | 3 005,0 | 1 241,8 | 4 246,8 | 4 246,8 |
| - övriga utländska emittenter | 755,9 | 4 957,1 | 5 713,0 | 5 713,1 | 3 532,0 | 7 751,0 | 11 283,0 | 11 286,0 |
| Summa | 1 505,9 | 5 246,4 | 6 752,3 | 6 752,6 | 6 537,0 | 8 992,8 | 15 529,8 | 15 532,8 |
| Positiv skillnad till följd av att bokförda värden överstiger nominella värden | | | 7,3 | | | | 99,7 | |
| Negativ skillnad till följd av att bokförda värden understiger nominella värden | | | -56,2 | | | | -11,7 | |
| Summa | | | -48,9 | | | | 88,0 | |

Not 17 Aktier och andelar i dotterföretag

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

| | 2022 | 2021 |
|------------------------|-------------|-------------|
| Antal aktier: 1 000 st | 42,0 | 42,0 |
| Summa | 42,0 | 42,0 |

Kommuninvest Fastighets AB hade 2022-12-31 en balansomslutning om 45,5 (45,9) mnkr, eget kapital om 42,0 (42,0) mnkr och ett resultat om 0,0 (0,0) mnkr.

Not 18 Derivat och säkringsredovisning

Kommuninvests upplåning sker i flera olika valutor och med både fast och rörlig ränta. Kommuninvests utlåning är enbart i svenska kronor men till både fast och rörlig ränta. Kommuninvest använder derivatinstrument för att säkra ränte- och valutarisker som uppstår när Kommuninvests upplånings och utlånings avtalsmässiga villkor inte överensstämmer.

Med syfte att minska volatiliteten på resultatet och eget kapital tillämpas säkringsredovisning av verkligt värde för fast-ränteupplåningar och -utlåningar. Säkringen innebär att ett eller flera derivatkontrakt, benämnda säkringsinstrument, har ingåtts i syfte att säkra en eller flera marknadsrisker kopplade till en upplåning eller utlåning. Som säkringsinstrument används enbart plain-vanilla derivat i form av ränte- och valutaswappar.

Säkringsrelationer

Kommuninvest använder sig vid säkringsredovisning av två olika sorters säkringsrelationer, säkring av ränterisk och säkring av ränte- och valutarisk. Från och med 2019 tillämpar Kommuninvest både transaktionsmatchade säkringar och säkring på portföljnivå. Tidigare har enbart transaktionsbaserade säkringsrelationer tillämpats.

Vid transaktionsmatchad säkring stämmer alltid de kritiska villkoren, valuta, förfalldag, datum för fasträntebetalningarna samt totalt nominellt belopp, i säkringsinstrumentet och den säkrade posten. Därmed förväntar sig Kommuninvest att källor till ineffektivitet under säkringsrelationens löptid enbart består av värdeförändring på säkringsinstrumentets rörliga ben samt i förekommande fall förändring i valutabasisspread.

Portföljsäkring görs på viss fastränteutlåning för säkring av ränterisk baserat på lånens förfalldag. Som säkringsinstrument används ränteswappar med villkor som överensstämmer med den säkrade posten.

Säkring av ränterisk

Ränterisk uppkommer när Kommuninvest lånar upp respektive lånar ut pengar till fast ränta. Då upplåning respektive utlåningen ej sker samtidigt säkras dessa affärer med ett eller flera derivatinstrument. Kommuninvests mål med dessa säkringar är att minska risken för förändringar gällande upplånings- eller utlåningstransaktionens verkliga värde orsakat av förändringar i benchmarkräntan. Kommuninvest identifierar denna benchmarkränterisk som den riskkomponent som säkras inom upp- respektive utlåningen.

Vid transaktionsmatchad säkring utgörs den säkrade posten av en fastränteupplåning eller -utlåning och vid portföljsäkring utgörs säkrad post av ett säkrat belopp. Säkringsinstrumentet utgörs av en eller flera ränteswappar. Ränteswapparna ska vara i samma valuta och med samma förfalldag samt ha totalt nominellt belopp som den säkrade posten.

Säkring av ränte- och valutarisk

Ränte- och valutarisk uppstår när Kommuninvest lånar upp pengar i utländsk valuta till fast ränta. Då Kommuninvests utlåning är i svenska kronor används derivatkontrakt för att växla dessa pengar till svenska kronor vilket innebär att dessa upplåningar säkras på transaktionsnivå med ett eller flera derivat. Kommuninvests mål med dessa säkringar är att minska risken för förändringar i upplåningens verkliga värde orsakat av förändringar i aktuell benchmarkränta samt valutakurs. Kommuninvest identifierar denna benchmarkränte- och valutarisk som de riskkomponenter som säkras inom upplåningen.

I dessa fall utgörs den säkrade posten av en fastränteupplåning i utländsk valuta. Säkringsinstrumenten utgörs av en eller flera valutaswappar där säkringen slutar i rörliga SEK-flöden. Valutaswapparna ska utgå från samma valuta, förfalldag, datum för fasträntebetalningarna samt totalt nominellt belopp som den säkrade posten.

Effektivitetstestning

Kommuninvest genomför en prospektiv granskning initialt när säkringsrelation skall inledas och därefter retrospektiva tester kvartalsvis. Vid den prospektiva granskningen kontrolleras att de kritiska villkoren för den säkrade posten och säkringsinstrumentet överensstämmer. Om de kritiska villkoren ej överensstämmer kommer säkringsredovisning ej att tillämpas.

Säkringsrelationens effektivitet mäts retrospektivt i en analys som bygger på historiska data för balanser av realiserat marknadsvärde för den säkrade posten respektive säkringsinstrumentet. Analysen består av ett regressionstest. Regressionstestet förklarar säkringsrelationen effektiv om en linjär regression ger en regressionskoefficient mellan $-0,8$ och $-1,25$. Om säkringsrelationen inte förklaras som effektiv bryts relationen, den tidigare säkrade posten redovisas till upplupet anskaffningsvärde och värdeförändringarna periodiseras över postens återstående löptid.

Samtliga säkringsrelationer har bedömts som effektiva. Kommuninvest har inga säkringsrelationer som har avbrutits i förtid.

Säkringsredovisning och osäkerhet till följd av referensräntereformen

Reformen av nya referensräntor har en immateriell effekt på Kommuninvests resultat och ställning. Kommuninvest har mycket få säkringar kopplade till osäkerhet i utländsk IBOR.

Vid utgången av 2022 hade Kommuninvest tre säkringsrelationer kopplade till LIBOR 3 m som förföll under 2022. Kommuninvest ingår inte några nya sådana säkringsrelationer.

Kommuninvest ingår säkringsredovisning kopplat till Stibor 3 m, där nominellt belopp uppgår till knappt 548,2 mdkr. Det är i dagsläget inte fastställt hur Stibor kommer att påverkas av referensräntereformen. Den nya referensräntan SWESTR kommer att verka parallellt med Stibor.

Not 18 forts.

| Säkringsinstrument | Nominellt belopp | | | | | Tillgångar verkligt värde | | Skulder verkligt värde | | Förändringar i verkligt värde som används för redovisning av säkringsineffektivitet | |
|--|--------------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------------------|----------------|---------------------------|-----------------|--|-----------------|
| | Återstående kontraktstid | | | Totalt | | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 |
| | <1 år | 1-5 år | > 5 år | 2022 | 2021 | | | | | | |
| <i>Derivat i säkringsrelation</i> | | | | | | | | | | | |
| Derivat i säkring av ränterisk | 117 996,0 | 322 652,1 | 66 422,7 | 507 070,8 | 492 901,8 | 225,4 | 243,6 | -224,5 | -228,5 | -10 054,1 | -1 606,8 |
| Derivat i säkring av ränterisk, portfölj | 3 115,0 | 33 924,0 | 4 402,0 | 41 441,0 | 30 935,0 | - | 0,0 | - | 0,0 | 2 494,8 | 416,0 |
| Derivat i säkring av ränte- och valutarisk | - | - | - | 0,0 | 1 581,5 | - | - | - | -46,2 | -34,0 | -60,2 |
| Summa | 121 111,0 | 356 576,1 | 70 824,7 | 548 511,8 | 525 418,3 | 225,4 | 243,6 | -224,5 | -274,7 | -7 593,3 | -1 251,0 |
| Genomsnittlig ränta | 2,34% | 2,25% | 2,28% | | | | | | | | |
| <i>Derivat ej i säkringsrelation</i> | | | | | | | | | | | |
| Ränterelaterade | 86 287,6 | 165 541,3 | 2 045,5 | 253 874,5 | 218 774,6 | 77,6 | 0,3 | -44,2 | -74,8 | | |
| Valutarelaterade | 56 937,8 | 101 598,4 | 5 204,5 | 163 740,6 | 164 124,2 | 16 050,0 | 5 485,3 | -1 311,3 | -3 136,5 | | |
| Övriga | 5 524,7 | - | 0,0 | 5 524,7 | 5 166,8 | - | 0,1 | -1 254,2 | -365,3 | | |
| Summa | 148 750,1 | 267 139,7 | 7 250,0 | 423 139,8 | 388 065,6 | 16 127,6 | 5 485,7 | -2 609,7 | -3 576,6 | | |
| Totalt | 269 861,1 | 623 715,8 | 78 074,7 | 971 651,6 | 913 483,9 | 16 353,0 | 5 729,3 | -2 834,2 | -3 851,3 | | |

| Säkrade poster | Tillgångar redovisat värde | | Upplupet belopp för justering av verkligt värde, tillgångar | | Skulder redovisat värde | | Upplupet belopp för justering av verkligt värde, skulder | | Förändringar i verkligt värde som används för redovisning av säkringsineffektivitet | |
|---|-------------------------------|------------------|---|---------------|----------------------------|------------------|--|-----------------|--|----------------|
| | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 |
| Utlåning i en säkring av ränterisk | 130 794,6 | 155 092,0 | -9 893,4 | -560,3 | | | | | -9 333,10 | -2 455,8 |
| Placering i en säkring av ränterisk | 1 505,9 | 5 899,5 | -11,7 | 0,3 | | | | | -12,00 | -8,5 |
| Upplåning i en säkring av ränterisk | | | | | 341 852,9 | 331 190,9 | -21 242,6 | -1 701,6 | 19 541,0 | 4 099,3 |
| Upplåning i en säkring av ränte- och valutarisk | | | | | - | 1 535,9 | 0,0 | 33,4 | 33,4 | 59,4 |
| Säkrad post, portfölj | 41 441,0 | 30 935,0 | -2 886,3 | -381,8 | | | | | -2 504,5 | -415,7 |
| Summa | 173 741,5 | 191 926,5 | -12 791,4 | -941,8 | 341 852,9 | 332 726,8 | -21 242,6 | -1 668,2 | 7 724,8 | 1 278,7 |

| Total säkringsineffektivitet | 2022 | 2021 |
|---|--------------|-------------|
| <i>Säkring av ränterisk</i> | | |
| Derivat | -10 054,1 | -1 606,8 |
| Upplåning | 19 541,0 | 4 099,3 |
| Utlåning | -9 333,1 | -2 455,8 |
| Placering | -12,0 | -8,5 |
| Portfölj | -9,7 | 0,3 |
| Summa | 132,1 | 28,5 |
| <i>Säkring av ränte- och valutarisk</i> | | |
| Derivat | -34,0 | -60,2 |
| Upplåning | 33,4 | 59,4 |
| Summa | -0,6 | -0,8 |

All ineffektivitet redovisas i nettoresultat av finansiella transaktioner.

Not 19 Immateriella tillgångar

| | 2022 | 2021 |
|--|--------------|--------------|
| <i>Anskaffningsvärde</i> | | |
| Ingående anskaffningsvärde | 36,5 | 52,1 |
| Årets investeringar | - | 0,4 |
| Avyttringar och utrangeringar | - | -16,1 |
| Utgående anskaffningsvärde | 36,5 | 36,4 |
| <i>Avskrivningar</i> | | |
| Ingående avskrivningar | -11,7 | -21,4 |
| Årets avskrivningar | -6,3 | -6,4 |
| Avyttringar och utrangeringar | - | 16,1 |
| Utgående avskrivningar | -18,0 | -11,7 |
| Planenligt restvärde vid periodens slut | 18,5 | 24,7 |

Kommuninvests immateriella tillgångar består av egna utarbetade affärssystem. Posten avyttringar och utrangeringar avser utrangering av en licens.

Not 20 Materiella tillgångar

| | 2022 | 2021 |
|--|--------------|--------------|
| <i>Anskaffningsvärde</i> | | |
| Ingående anskaffningsvärde | 27,9 | 26,1 |
| Årets investeringar | 0,2 | 1,7 |
| Utgående anskaffningsvärde | 28,1 | 27,8 |
| <i>Avskrivningar</i> | | |
| Ingående avskrivningar | -21,9 | -19,3 |
| Årets avskrivningar | -1,8 | -2,5 |
| Utgående avskrivningar | -23,7 | -21,8 |
| Planenligt restvärde vid periodens slut | 4,4 | 6,0 |

I materiella tillgångar ingår främst IT-utrustning och kontorsinventarier.

Not 21 Övriga tillgångar

| | 2022 | 2021 |
|-------------------------|--------------|----------------|
| Fordran dotterbolag | 1,8 | 2,1 |
| Ställd marginalsäkerhet | 676,5 | 2 414,4 |
| Övriga tillgångar | 7,4 | 11,5 |
| Summa | 685,7 | 2 428,0 |

Fordran på dotterbolag avser koncernbidrag.

Kommuninvest ställer sedan 2016 säkerheter för derivat clearade hos central clearingmotpart, vilka nettas per motpart och valuta i balansräkningen, se vidare not 27. Sedan 2017 ställer Kommuninvest kontantsäkerheter för derivat som ej har clearats hos central motpart, för vilka kvittningsrätt ej föreligger. Dessa tas därmed upp till fullo i balansräkningen.

Not 22 Övriga skulder

| | 2022 | 2021 |
|---------------------------|-----------------|----------------|
| Skuld till moderförening | 14,6 | 488,0 |
| Erhållen marginalsäkerhet | 14 738,7 | 3 503,3 |
| Övriga skulder | 306,6 | 13,7 |
| Summa | 15 059,9 | 4 005,0 |

Skuld till Kommuninvest ekonomisk förening avser koncernbidrag. Kommuninvest erhåller sedan 2016 säkerheter för derivat clearade hos en central motpart, vilka nettas per motpart och valuta i balansräkningen, se vidare not 27. Sedan 2017 erhåller Kommuninvest kontantsäkerheter för derivat som ej har clearats hos central motpart, för vilka kvittningsrätt ej föreligger och därmed tas upp till fullo i balansräkningen.

Not 23 Avsättningar

| | 2022 | 2021 |
|--|------------|------------|
| Reserveringar gällande åtaganden utanför balansräkningen | 0,0 | 0,0 |
| Summa | 0,0 | 0,0 |

I posten ingår reserveringar avseende förväntade kreditförluster på åtaganden utanför balansräkningen. För mer information om åtaganden utanför balansräkningen se not 24.

Not 24 Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och åtaganden

| | 2022 | 2021 |
|---|----------------|-----------------|
| Ställda säkerheter | | |
| <i>I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</i> | | |
| Deponerat hos Riksbanken | | |
| - statspapper | - | - |
| - statligt relaterade värdepapper | 3 004,8 | 8 521,8 |
| Ställda säkerheter för derivatkontrakt | | |
| - kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontra | 676,5 | 1 601,7 |
| - värdepapper enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt | 3 283,4 | 1 650,0 |
| Summa ställda säkerheter | 6 964,8 | 11 773,5 |
| Eventalförpliktelser | Inga | Inga |
| Beviljade, ej utbetalda lån | 549,2 | 278,7 |
| Utställda lånelöften | - | 239,1 |

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

Not 25 Närståenderelationer

Kommuninvest har under år 2022 haft närståenderelation med Kommuninvest ekonomisk förening (moderbolag) och Kommuninvest Fastighets AB (dotterbolag).

| Närståenderelation, anges i tkr | År | Försäljning av varor/tjänster till närstående | Inköp av varor/tjänster från närstående | Övrigt (ränta) | Fordran på närstående per 31 december | Skuld till närstående per 31 december |
|---------------------------------|------|---|---|----------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Kommuninvest Ekonomisk förening | 2022 | 972 | - | - | 213 | 14 572 |
| Kommuninvest Ekonomisk förening | 2021 | 396 | 14 | - | 152 | 488 005 |
| Kommuninvest Fastighets AB | 2022 | 35 | 4 522 | - | 1 800 | - |
| Kommuninvest Fastighets AB | 2021 | 341 | 4 442 | - | 2 100 | - |

Närståenderelationen gentemot Kommuninvest Fastighets AB avser transaktioner rörande Kommuninvests lokal, vilken ägs av Kommuninvest Fastighets AB, samt koncernbidrag. Skuld till Kommuninvest ekonomisk förening avser koncernbidrag. Vad gäller ersättningar till ledande befattningshavare se not 8.

Not 26 Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella instrument fördelade på värderingskategori

| 2022 | Upplupet anskaffningsvärde | Verkligt värde via resultaträkningen | | | Redovisat värde | Verkligt värde |
|--|----------------------------|--------------------------------------|-----------------|-----------------------|-----------------|------------------|
| | | Handel | Obligatorisk | Verkligt värde option | | |
| Finansiella tillgångar | | | | | | |
| Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker | 26 217,2 | - | - | - | - | 26 217,2 |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser | 28 872,6 | - | - | 1 817,1 | - | 30 689,7 |
| Utlåning till kreditinstitut | 1 763,4 | - | - | - | - | 1 763,4 |
| Utlåning | 314 055,2 | - | - | 156 620,7 | - | 470 675,9 |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | 1 505,9 | - | - | 5 246,4 | - | 6 752,3 |
| Derivat | - | - | 16 127,6 | - | 225,4 | 16 353,0 |
| Övriga finansiella tillgångar | 682,3 | - | - | - | - | 682,3 |
| Summa | 373 096,6 | - | 16 127,6 | 163 684,2 | 225,4 | 553 133,8 |
| Finansiella skulder | | | | | | |
| Skulder till kreditinstitut ¹ | 1 487,5 | - | - | - | - | 1 487,5 |
| Emitterade värdepapper ¹ | 361 041,7 | - | - | 159 735,3 | - | 520 777,0 |
| Derivat | - | 2 609,7 | - | - | 224,5 | 2 834,2 |
| Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkring | 2 886,3 | - | - | - | - | 2 886,3 |
| Övriga finansiella skulder | 14 800,2 | - | - | - | - | 14 800,2 |
| Summa | 380 215,7 | 2 609,7 | - | 159 735,3 | 224,5 | 542 785,2 |

1) Upplåningens nominella belopp, det vill säga det belopp som ska införfrias på förfallodagen uppgår till 549 472,6 (509 910,9) mnkr.

Not 26 forts.

Finansiella instrument fördelade på värderingskategori

| 2021 | Upplupet anskaffningsvärde | Verkligt värde via resultaträkningen | | | Redovisat värde | Verkligt värde |
|--|-------------------------------|--------------------------------------|----------------|--------------------------|--------------------|-------------------|
| | | Handel | Obligatorisk | Verkligt värde option | | |
| Finansiella tillgångar | | | | | | |
| Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker | 7 672,5 | - | - | - | - | 7 672,5 |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser | 29 072,1 | - | - | 1 652,0 | - | 30 724,1 |
| Utlåning till kreditinstitut | 1 334,7 | - | - | - | - | 1 334,7 |
| Utlåning | 351 749,0 | - | - | 108 901,3 | - | 460 650,3 |
| Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkring | - | - | - | - | - | - |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | 6 537,0 | - | - | 8 992,8 | - | 15 529,8 |
| Derivat | - | - | 5 485,7 | - | 243,6 | 5 729,3 |
| Övriga finansiella tillgångar | 2 417,7 | - | - | - | - | 2 417,7 |
| Summa | 398 783,0 | - | 5 485,7 | 119 546,1 | 243,6 | 524 058,4 |
| Finansiella skulder | | | | | | |
| Skulder till kreditinstitut ¹ | 277,7 | - | - | - | - | 277,7 |
| Emitterade värdepapper ¹ | 349 319,4 | - | - | 156 760,7 | - | 506 080,1 |
| Derivat | - | 3 576,7 | - | - | 274,7 | 3 851,4 |
| Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkring | 381,8 | - | - | - | - | 381,8 |
| Övriga finansiella skulder | 4 002,4 | - | - | - | - | 4 002,4 |
| Summa | 353 981,3 | 3 576,7 | - | 156 760,7 | 274,7 | 514 593,4 |

1) Utplåningsens nominella belopp, det vill säga det belopp som ska införfrias på förfallodagen uppgår till 509 910,9 (496 443,1) mnkr.

Beräkning av verkligt värde

Allmänt

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

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

En del av de finansiella instrumenten i Kommuninvests skuldportfölj och likviditetsreserv handlas på en aktiv marknad med noterade priser enligt nivå 1. För nästintill resterande del av skuldportföljen, likviditetsreserven, all utlåning och derivat som inte handlas på en aktiv marknad med noterade priser, används accepterade och väl inarbetade värderingstekniker för att bestämma verkligt värde baserat på observerbar marknadsinformation enligt nivå 2. För en liten del av finansiella instrument i Kommuninvests skuldportfölj har indata som inte är observerbara i marknaden eller egna bedömningar väsentlig effekt på värderingen och dessa instrument klassificeras därigenom i nivå 3.

Utlåning

Verkligt värde har beräknats genom att diskontera förväntade framtida kassaflöden med en diskonteringsränta satt till swapräntan justerad med aktuella utlåningsmarginaler. Detta innebär att om utlåningsmarginalen stiger, blir verkligt värde lägre på befintlig utlåning och omvänt vid lägre marginal.

Belåningsbara statsskuldförbindelser samt obligationer och andra räntebärande värdepapper

För värdering av värdepapper används tillgångens noterade köpkurs. Om handel bedöms ske på en aktiv marknad klassificeras värderingen i nivå 1, för övriga värdepapper i nivå 2.

Skulder till kreditinstitut och emitterade värdepapper

Utplåning värderas på samma sätt som av marknadsdeltagare som innehar skulden som tillgång, antingen genom noterade marknadspriser eller genom en diskontering av förväntade framtida kassaflöden. Diskonteringsräntan har satts till swapräntan justerad för aktuella utplåningsmarginaler för utplåningsens struktur och marknad genom att använda Bolagets aktuella utplåningsmarginaler. För utplåningar i andra valutor än SEK, EUR och USD sätts aktuell utplåningsmarginal till utplåningsmarginalen i USD med tillägg för valutabasis-spreaden mellan aktuell valuta och USD. Marknadspriser som används för värderingen är midpriser. Utplåning där handel bedöms ske på en aktiv marknad klassificeras i nivå 1. Utplåningar som värderas till noterade priser som inte bedöms handlas på en aktiv marknad, klassificeras i nivå 2. Även utplåningar som värderas baserat på diskonterade framtida kassaflöden klassificeras i nivå 2, förutom de utplåningar där förväntade framtida kassaflöden beror på betydande icke-observerbar marknadsdata, vilka klassificeras i nivå 3. Medlemmarnas borgensförbindelse påverkar värderingen av utplåningen genom att borgensförbindelsen beaktas av marknadsaktörer och därigenom påverkar noterade marknadspriser och aktuella utplåningsmarginaler.

Derivat

Standardiserade derivat i form av FRA-kontrakt kopplade till IMM-dagar som handlas på en aktiv marknad värderas enligt nivå 1. Verkligt värde på övriga derivat beräknas genom en diskontering av förväntade framtida kassaflöden som sker med midpris i relevant referensränta för den aktuella valutan. I de fall framtida förväntade kassaflöden beror på betydande icke-observerbara marknadsdata eller inslag av egna bedömningar klassificeras derivaten i nivå 3, i annat fall klassificeras de i nivå 2. Samtliga derivat som klassificeras i nivå 3 är transaktionsmatchande swappar till utplåningar som klassificeras i nivå 3. Diskonteringsräntan har satts till den aktuella noterade

Not 26 forts.

swapräntan i respektive valuta. För valutaswappar har diskonteringsräntan justerats med aktuella basisswapspreadar.

Kreditvärdighetsjustering för derivat, CVA, är marknadsvärdet på den förväntade förlusten av motpartsrisiker för derivat. I värderingen tas hänsyn till de riskreducerande åtgärder som Kommuninvest vidtagit, såsom nettningsavtal (ISDA avtal) samt avtal om säkerhetsutbyte (CSA avtal). Nettningsavtal och säkerhetsutbyten reducerar den förväntade exponeringen vid en motparts fallissemang. För den del av Kommuninvests derivatkontrakt som clearas hos central clearingmotpart ställs dessutom initiala marginalsäkerheter, vilket innebär ännu ett steg i att reducera motpartsrisiken. För dessa derivatkontrakt beräknas inte CVA. För derivatkontrakt som inte clearas hos central clearingmotpart beräknas och bokförs CVA.

Skuldvärdesjustering för derivat, DVA, motsvarar den kreditvärdighetsjustering Kommuninvests derivatmotparter har genom sin exponering mot Kommuninvest. Genom den solidariska borgen och medlemmarnas höga kreditvärdighet utgör skuldvärdesjusteringen ett immateriellt belopp.

Utlåning till kreditinstitut, övriga tillgångar och övriga skulder

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

Väsentliga antaganden och osäkerhetsfaktorer

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

En höjning av utlåningspriset, i förhållande till swapräntor, med 10 bp på de tillgångar som redovisas till verkligt värde skulle innebära en förändring i resultatet om -270 (-195) mnkr. En höjning av upplåningskostnaden, i förhållande till swapräntor, med 10 bp på de skulder som värderas till verkligt värde skulle innebära en förändring av resultatet om +243 (+224) mnkr. En parallellförskjutning av utlånings- och upplåningspriset, i förhållande till swapräntor, uppåt respektive nedåt med 10 bp skulle innebära en resultatförändring med +/- 28 (+/- 29) mnkr. En förskjutning av värderingskurvan uppåt respektive nedåt med 10 bp för de finansiella instrument som värderas enligt nivå 3 skulle innebära en resultatförändring med +/- 12 (+/- 17) mnkr.

Samtliga förändringar ovan avser 2022-12-31 (jämförelsetalen avser 2021-12-31) och är exklusive skatteeffekt. Påverkan på eget kapital sker med hänsyn till skatteeffekten. Alla marknadsvärdes effekter är orealiserade och eftersom Kommuninvest har för avsikt att hålla tillgångarna och skulderna till förfall innebär detta att dessa värden normalt sett inte realiseras. Undantagsfall är återköp av upplåningar eller utlåningar, som alltid sker på initiativ av investerare respektive kunder, vilka leder till att marknadsvärdena realiseras.

Osäkerhet i värderingen på grund av ej observerbar indata

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

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

Kommuninvest har beräknat durationen till 1,6 år men uppskattar att ej observerbara indata under rimliga förhållanden leder till en genomsnittlig duration på den i förtid uppsägningsbara upplåningen i intervallet 1,0 till 2,1 år. Detta skulle ha en resultatpåverkan i intervallet 0,3 till 0,0 mnkr.

Värdeförändring på grund av förändrad kreditrisk

Genom den solidariska borgen för Kommuninvests upplåning som medlemmarna i Kommuninvest Ekonomisk förening lämnar anses Kommuninvests egen kreditrisk vara försumbar.

En förändring av Kommuninvests egen kreditrisk anses endast uppkomma vid händelser såsom exempelvis en större nedgradering av Bolagets rating, eller en betydande förändring av medlemmarnas borgensförbindelse som skulle minska medlemmarnas kollektiva ansvar för Bolagets åtaganden. Inga sådana händelser eller förändringar har inträffat varför samtliga variationer i upplåningsmarginaler och därav uppkomna värdeförändringar på upplåningar anses bero på generella förändringar i marknadspriset på kredit- och likviditetsrisk och inte från förändring i Kommuninvests egen kreditrisk.

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

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

Förändrade värderingsmodeller

Värderingsmodellerna är oförändrade sedan årsredovisning 2020. Detta innebär även att inga förändringar av värderingsmodeller har föranletts av de senaste årens turbulens. För tidigare förändringar se Kommuninvests årsredovisning 2020, not 25.

Godkännande av värderingsmodeller

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

FINANSIELLA RAPPORTER

Not 26 forts.

Finansiella instrument redovisade till verkligt värde i balansräkningen

| 2022 | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Summa |
|---|------------------|------------------|----------------|------------------|
| Finansiella tillgångar | | | | |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser | - | 1 817,1 | - | 1 817,1 |
| Utlåning | - | 156 620,7 | - | 156 620,7 |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | - | 5 246,4 | - | 5 246,4 |
| Derivat | - | 16 350,5 | 2,5 | 16 353,0 |
| Summa | - | 180 034,7 | 2,5 | 180 037,2 |
| Finansiella skulder | | | | |
| Skulder till kreditinstitut | - | - | - | - |
| Emitterade värdepapper | 46 962,5 | 108 361,8 | 4 411,0 | 159 735,3 |
| Derivat | - | 1 407,6 | 1 426,6 | 2 834,2 |
| Summa | 46 962,5 | 109 769,4 | 5 837,6 | 162 569,5 |
| 2021 | | | | |
| | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Summa |
| Finansiella tillgångar | | | | |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser | - | 1 652,0 | - | 1 652,0 |
| Utlåning | - | 108 901,3 | - | 108 901,3 |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | 5 941,8 | 3 051,1 | - | 8 992,9 |
| Derivat | - | 5 638,2 | 91,1 | 5 729,3 |
| Summa | 5 941,8 | 119 242,6 | 91,1 | 125 275,5 |
| Finansiella skulder | | | | |
| Skulder till kreditinstitut | - | - | - | - |
| Emitterade värdepapper | 112 586,9 | 39 024,2 | 5 149,7 | 156 760,8 |
| Derivat | - | 3 284,2 | 567,2 | 3 851,4 |
| Summa | 112 586,9 | 42 308,4 | 5 716,9 | 160 612,2 |

Överföring mellan nivåer på instrument redovisade till verkligt värde i balansräkningen

| | Redovisat värde 2022-12-31 | Redovisat värde 2021-12-31 |
|-------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Tillgångar | | |
| Till nivå 1 från nivå 2 | - | - |
| Till nivå 2 från nivå 1 | 2 469,5 | - |
| Skulder | | |
| Till nivå 1 från nivå 2 | - | - |
| Till nivå 2 från nivå 1 | 65 306,3 | 31 929,0 |

Kommuninvest ser löpande över kriterierna för nivåindelning av finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Rörelserna är hänförliga variation i de indikatorer Kommuninvest använder för gränsdragning mellan nivå 1

och 2. Indikatorerna visar antalet observationer och deras standardavvikelse för obligationspriser samt specifikt antal exekverbara prisnoteringar. Överföringarna anses ha skett 2022-12-31 respektive 2021-12-31 för föregående period.

Not 26 forts.

Verkligt värde på finansiella instrument ej redovisade till verkligt värde i balansräkningen

| 2022 | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Summa verkligt värde | Redovisat värde |
|--|--------------|------------------|----------|-------------------------|--------------------|
| Finansiella tillgångar | | | | | |
| Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker | - | 26 217,2 | | 26 217,2 | 26 217,2 |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser | - | 28 871,0 | - | 28 871,0 | 28 872,6 |
| Utlåning till kreditinstitut | - | 1 763,4 | - | 1 763,4 | 1 763,4 |
| Utlåning | - | 311 928,3 | - | 311 928,3 | 314 055,2 |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | 309,5 | 1 196,7 | - | 1 506,2 | 1 505,9 |
| Övriga tillgångar | - | 682,3 | - | 682,3 | 682,3 |
| Summa | 309,5 | 370 658,9 | - | 370 968,4 | 373 096,6 |
| Finansiella skulder | | | | | |
| Skulder till kreditinstitut | - | 1 487,4 | - | 1 487,4 | 1 487,5 |
| Emitterade värdepapper | - | 360 816,0 | - | 360 816,0 | 361 041,7 |
| Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkring | - | 2 886,3 | - | 2 886,3 | 2 886,3 |
| Övriga skulder | - | 14 800,2 | - | 14 800,2 | 14 800,2 |
| Summa | - | 379 989,9 | - | 379 989,9 | 380 215,7 |

| 2021 | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Summa verkligt värde | Redovisat värde |
|--|--------------|------------------|----------|-------------------------|--------------------|
| Finansiella tillgångar | | | | | |
| Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker | - | 7 672,5 | - | 7 672,5 | 7 672,5 |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser | - | 29 072,1 | - | 29 072,1 | 29 072,1 |
| Utlåning till kreditinstitut | - | 1 334,7 | - | 1 334,7 | 1 334,7 |
| Utlåning | - | 351 561,5 | - | 351 561,5 | 351 749,0 |
| Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkring | - | - | - | - | - |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | 691,0 | 5 849,0 | - | 6 540,0 | 6 537,0 |
| Övriga tillgångar | - | 2 417,7 | - | 2 417,7 | 2 417,7 |
| Summa | 691,0 | 397 907,5 | - | 398 598,5 | 398 783,0 |
| Finansiella skulder | | | | | |
| Skulder till kreditinstitut | - | 277,6 | - | 277,6 | 277,7 |
| Emitterade värdepapper | - | 351 080,2 | - | 351 080,2 | 349 319,4 |
| Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkring | - | 381,8 | - | 381,8 | 381,8 |
| Övriga skulder | - | 4 002,4 | - | 4 002,4 | 4 002,4 |
| Summa | - | 355 742,0 | - | 355 742,0 | 353 981,3 |

Rörelser i nivå 3

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

| | Derivat tillgångar | Derivat skulder | Emitterade värdepapper | Totalt |
|---|-----------------------|--------------------|---------------------------|-----------------|
| Öppningsbalans 2022-01-01 | 91,2 | -567,2 | -5 149,5 | -5 625,5 |
| Redovisade vinster och förluster: | | | | |
| - redovisat i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner) | -88,7 | -859,4 | 906,4 | -41,7 |
| Upptagna lån/Emissioner | - | - | - | - |
| Årets förfall | - | - | -167,9 | -167,9 |
| Utgående balans 2022-12-31 | 2,5 | -1 426,6 | -4 411,0 | -5 835,1 |
| Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner) för tillgångar som ingår i den utgående balansen 2022-12-31 | -3,6 | -218,5 | 179,6 | -42,5 |
| Öppningsbalans 2021-01-01 | 485,1 | -389,9 | -7 664,4 | -7 569,2 |
| Redovisade vinster och förluster: | | | | |
| - redovisat i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner) | -393,9 | -177,3 | 569,0 | -2,2 |
| Upptagna lån/Emissioner | - | - | -4 993,4 | -4 993,4 |
| Årets förfall | - | - | 6 939,3 | 6 939,3 |
| Utgående balans 2021-12-31 | 91,2 | -567,2 | -5 149,5 | -5 625,5 |
| Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner) för tillgångar som ingår i den utgående balansen 2021-12-31 | 7,6 | -213,1 | 202,1 | -3,4 |

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

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

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

Kommuninvests icke clearade derivat är så kallade OTC-derivat, det vill säga de är ej handlade på en börs utan görs under ISDA (International Swaps and Derivatives Association) Master-avtal. Till ISDA-avtalet har ett tilläggsavtal, CSA (Credit Support Annex), tecknats med en betydande del av motparterna. CSA-avtal reglerar rätten att inhämta säkerheter för att eliminera exponeringen.

För icke clearade derivat gjorda under ISDA Master-avtal nettas i största möjliga utsträckning alla betalningsflöden med en motpart som förfaller under en och samma dag, inom varje valuta till ett nettobelopp som ska betalas från en motpart till en annan. För specifika händelser, såsom utebliven betalning, konkurs etc. avslutas alla affärer med motparten, en värdering görs och reglering sker netto.

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

| 2022 | Bruttobelopp för finansiella tillgångar och skulder | Belopp som kvittas i balansräkningen ¹ | Nettobelopp redovisade i balansräkningen | Relaterade belopp som inte kvittas i balansräkningen | | | Nettobelopp |
|-------------------|---|---|--|--|--|---|---------------|
| | | | | Finansiella instrument | Lämnad (+)/Erhållen (-) säkerhet-värdepapper | Lämnad (+)/Erhållen (-) kontantsäkerhet | |
| Tillgångar | | | | | | | |
| Derivat | 32 214,0 | -15 861,0 | 16 353,0 | -2 105,8 | -101,3 | -14 042,6 | 103,3 |
| Repor | - | - | - | - | - | - | - |
| Skulder | | | | | | | |
| Derivat | -28 290,6 | 25 456,4 | -2 834,2 | 2 105,8 | - | 624,8 | -103,6 |
| Repor | -1 487,5 | - | -1 487,5 | - | 1 487,5 | - | - |
| Totalt | 2 435,9 | 9 595,4 | 12 031,3 | - | 1 386,2 | -13 417,8 | -0,3 |

| 2021 | Bruttobelopp för finansiella tillgångar och skulder | Belopp som kvittas i balansräkningen ¹ | Nettobelopp redovisade i balansräkningen | Relaterade belopp som inte kvittas i balansräkningen | | | Nettobelopp |
|-------------------|---|---|--|--|--|---|---------------|
| | | | | Finansiella instrument | Lämnad (+)/Erhållen (-) säkerhet-värdepapper | Lämnad (+)/Erhållen (-) kontantsäkerhet | |
| Tillgångar | | | | | | | |
| Derivat | 10 251,1 | -4 521,8 | 5 729,3 | -2 104,0 | -400,8 | -3 077,2 | 147,3 |
| Repor | - | - | - | - | - | - | - |
| Skulder | | | | | | | |
| Derivat | -6 929,0 | 3 077,6 | -3 851,4 | 2 104,0 | - | 1 569,2 | -178,2 |
| Repor | -277,6 | - | -277,6 | - | 277,6 | - | - |
| Totalt | 3 044,5 | -1 444,2 | 1 600,3 | - | -123,2 | -1 508,0 | -30,9 |

1) I det kvittade beloppet för derivatskulder ingår kontantsäkerheter om 1 444,2 (5 190,7) mnkr.

Not 28 Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

Fem år i sammandrag

| Nyckeltal 2018–2022, mnkr | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Kapital | | | | | |
| Kärnprimärkapitalrelation (%) | 454,1 | 397,1 | 302,5 | 126,8 | 188,4 |
| Primärkapitalrelation (%) | 454,1 | 397,1 | 302,5 | 126,8 | 188,4 |
| Totalkapitalrelation (%) | 454,1 | 397,1 | 302,5 | 126,8 | 188,4 |
| Bruttosoliditetsgrad (%) | 14,2 | 15,4 | 10,6 | 12,3 | 11,3 |
| Resultat | | | | | |
| Operativt resultat | 419,6 | 425,9 | 462,2 | 573,4 | 612,4 |
| Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/riskskatt i % av utlåning ¹ | 0,048 | 0,051 | 0,051 | 0,054 | 0,057 |
| Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/riskskatt i % av balansomslutning ¹ | 0,040 | 0,045 | 0,043 | 0,047 | 0,049 |
| Avkastning på tillgångar (%) | -0,008 | 0,072 | 0,034 | 0,065 | 0,140 |
| K/I tal | 0,330 | 0,376 | 0,342 | 0,295 | 0,304 |
| Övriga uppgifter | | | | | |
| Antal anställda vid årets utgång (exkl. deltidsanställda) | 101 | 102 | 97 | 93 | 92 |
| Resultaträkning 1 januari–31 december, mnkr | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 |
| Räntenetto | 665,8 | 680,8 | 711,3 | 827,5 | 885,5 |
| Erhållna utdelningar | 1,8 | 2,1 | 1,9 | 2,4 | 2,1 |
| Provisionskostnader | -11,7 | -11,4 | -12,7 | -11,3 | -8,2 |
| Nettoresultat av finansiella transaktioner | -208,8 | 47,6 | -247,7 | -201,5 | 161,4 |
| Övriga rörelseintäkter | 11,9 | 10,2 | 11,6 | 9,3 | 7,8 |
| Summa rörelseintäkter | 459,0 | 729,3 | 464,4 | 626,4 | 1 048,6 |
| Summa kostnader | -223,9 | -259,5 | -247,5 | -246,9 | -271,8 |
| Resultat före kreditförluster | 235,1 | 469,8 | 216,9 | 379,5 | 776,8 |
| Kreditförluster, netto | -5,9 | 6,3 | 11,1 | 12,6 | -24,3 |
| Påförda avgifter: Riskskatt och resolutionsavgift | -282,3 | - | - | - | - |
| Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar | - | - | - | - | - |
| Rörelseresultat | -53,1 | 476,1 | 228,0 | 392,1 | 752,5 |
| Skatt | 11,0 | -100,5 | -48,3 | -84,2 | -166,4 |
| Årets resultat | -42,1 | 375,6 | 179,7 | 307,9 | 586,1 |
| Balansräkningssammandrag per den 31 december, mnkr | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 |
| Kassa och tillgodohavanden hos centralbank | 26 217,2 | 7 672,5 | 18 931,2 | 811,1 | - |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser | 30 689,7 | 30 724,1 | 28 035,2 | 17 686,3 | 39 230,3 |
| Utlåning till kreditinstitut | 1 763,4 | 1 334,7 | 1 669,6 | 21 917,2 | 1 843,4 |
| Utlåning | 470 675,9 | 460 650,3 | 445 788,8 | 408 218,1 | 355 710,0 |
| Värdeförändring på räntesäkrad post i portföljsäkring | - | - | 33,9 | - | - |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | 6 752,3 | 15 529,8 | 13 822,9 | 7 722,6 | 7 457,8 |
| Derivat | 16 353,0 | 5 729,3 | 2 429,4 | 11 967,0 | 11 333,2 |
| Övriga tillgångar | 805,0 | 2 621,0 | 16 652,6 | 2 998,4 | 1 627,4 |
| Summa tillgångar | 553 256,5 | 524 261,7 | 527 363,6 | 471 320,7 | 417 202,1 |
| Skulder till kreditinstitut | 1 487,5 | 277,7 | 947,0 | 4 027,7 | 584,0 |
| Emitterade värdepapper | 520 777,0 | 506 080,1 | 498 305,9 | 446 763,0 | 396 796,9 |
| Derivat | 2 834,2 | 3 851,4 | 18 977,6 | 3 484,5 | 5 959,6 |
| Värdeförändring på räntesäkrad post i portföljsäkring | 2 886,3 | 381,8 | - | 0,7 | - |
| Övriga skulder | 15 102,8 | 4 048,4 | 428,9 | 9 442,8 | 6 258,2 |
| Efterställda skulder | - | - | - | - | - |
| Summa skulder och avsättningar | 543 087,8 | 514 639,4 | 518 659,4 | 463 718,7 | 409 598,7 |
| Eget kapital | 10 168,7 | 9 622,3 | 8 704,2 | 7 602,0 | 7 603,4 |
| Summa skulder, avsättningar och eget kapital | 553 256,5 | 524 261,7 | 527 363,6 | 471 320,7 | 417 202,1 |

Alternativa nyckeltal

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

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

| Alternativt nyckeltal | Definition | Avstämning | 2022 | 2021 |
|---|--|--|------------------|------------------|
| Operativt resultat | Rörelsens resultat reducerat med resultat av orealiserade marknadsvärdesförändringar som ingår i resultaträkningsposten Nettoresultat av finansiella transaktioner, förväntade kreditförluster samt riskskatt. Nyckeltalet är av intresse för att visa Kommuninvests underliggande intjäningsförmåga. | Rörelseresultat | -53,1 | 476,1 |
| | | Resultat av orealiserade marknadsvärdesförändringar | -209,5 | 43,9 |
| | | Kreditförluster, netto | -5,9 | 6,3 |
| | | Riskskatt | -257,3 | - |
| | | Operativt resultat | 419,6 | 425,9 |
| Bruttosoliditet inklusive utlåning till medlemmar och deras bolag | Kommuninvests primärkapital dividerat med bruttoexponeringsbeloppet exklusive avdrag för exponering i form av Kommuninvests utlåning till medlemmar och deras bolag. Nyckeltalet är relevant för att visa att Kommuninvest med god marginal klarar Finansinspektionens bruttosoliditetskrav och Pelare 2-vägledning som för gruppen uppgår till 1,0 %. | Total exponering enligt nuvarande regelverk | 69 633,9 | 61 212,2 |
| | | Exponering i form av utlåning till medlemmar och deras bolag | 470 950,5 | 460 909,2 |
| | | Total exponering inklusive utlåning till medlemmar och deras bolag | 540 584,4 | 522 121,4 |
| | | Primärkapital, beräknat med övergångsregler | 9 909,9 | 9 399,2 |
| | | Bruttosoliditet inklusive utlåning till medlemmar och deras bolag | 1,83% | 1,80% |
| Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/riskskatt i % av utlåning | Förvaltningskostnader under verksamhetsåret exklusive resolutionsavgift/riskskatt i förhållande till redovisat värdet av utlåningen per bokslutsdagen. Ett nyckeltal som är relevant för att bedöma organisationens övergripande kostnadseffektivitet i förhållande till utlåning rensat för resolutionsavgift/riskskatt. | Allmänna administrationskostnader | -212,4 | -247,8 |
| | | Avskrivningar | -8,1 | -8,9 |
| | | Övriga rörelsekostnader | -3,4 | -2,8 |
| | | Summa förvaltningskostnader | -223,9 | -259,5 |
| | | Resolutionsavgift/riskskatt | - | -23,0 |
| Summa förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/riskskatt | -223,9 | -236,5 | | |
| Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/riskskatt i % av balansomslutning | Totala förvaltningskostnader under verksamhetsåret exklusive resolutionsavgift/riskskatt i förhållande till balansomslutning per bokslutsdagen. Ett nyckeltal som är relevant för att bedöma organisationens övergripande kostnadseffektivitet i förhållande till balansomslutning rensat för resolutionsavgift/riskskatt. | Utlåning per bokslutsdagen | 470 675,9 | 460 650,3 |
| | | Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/riskskatt i % av utlåning | 0,048 | 0,051 |
| | | Allmänna administrationskostnader | -212,4 | -247,8 |
| | | Avskrivningar | -8,1 | -8,9 |
| | | Övriga rörelsekostnader | -3,4 | -2,8 |
| Summa förvaltningskostnader | -223,9 | -259,5 | | |
| Resolutionsavgift/riskskatt | - | -23,0 | | |
| Summa förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/riskskatt | -223,9 | -236,5 | | |
| 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. | Balansomslutning per bokslutsdagen | 553 256,5 | 524 261,7 |
| | | Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/riskskatt i % av balansomslutning | 0,040 | 0,045 |
| | | Årets resultat | -42,1 | 375,6 |
| | | Totala tillgångar | 553 256,5 | 524 261,7 |
| | | Avkastning på tillgångar (%) | -0,008 | 0,072 |
| K/I-tal | Summa kostnader i relation till räntenetto och övriga rörelseintäkter. Ett vedertaget nyckeltal inom banksektorn för att bedöma relationen mellan kostnader och intäkter. | Summa rörelsekostnader | -223,9 | -259,5 |
| | | Räntenetto | 665,8 | 680,8 |
| | | Övriga rörelseintäkter | 11,9 | 10,2 |
| | | Summa räntenetto och övriga rörelseintäkter | 677,7 | 691,0 |
| | | K/I-tal | 0,330 | 0,376 |

Underskrifter

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

Stockholm 2023-02-15



Ellen Bramness Arvidsson
Ordförande



Lars Heikensten
Styrelseledamot



Catrina Ingelstam
Styrelseledamot



Mats Filipsson
Styrelseledamot



Erik Langby
Styrelseledamot



Kristina Sundin Jonsson
Styrelseledamot



Anette Henriksson
Styrelseledamot



Mattias Bokenblom
Arbetsgatarrepresentant



Kristin Ekblad
Arbetsgatarrepresentant



Tomas Werngren
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats 2023-02-16

KPMG AB



Anders Tagde
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Kommuninvest i Sverige AB (publ) för år 2022. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 27–97 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Kommuninvest i Sverige AB:s finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens övriga delar, och bolagsstyrningsrapporten är i överensstämmelse med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som överlämnats till styrelsen i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Kommuninvest i Sverige AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderförening eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Värdering av finansiella instrument klassificerade som nivå 2 och 3

Se redovisningsprinciper för finansiella instrument i not 2 samt not 26 i årsredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Bolaget har finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde och som klassificeras i nivå 2 och 3 enligt IFRS värderingshierarki. Verkligt värde för dessa finansiella instrument bestäms antingen utifrån noterade priser som inte bedöms handlas på en aktiv marknad eller utifrån värderingsmodeller baserade på både observerbar och icke observerbar indata.

Bolaget har finansiella tillgångar i nivå 2 om 180 035 mkr, finansiella tillgångar i nivå 3 om 3 mkr, finansiella skulder i nivå 2 om 109 769 mkr samt finansiella skulder i nivå 3 om 5 838 mkr. Sammanlagt motsvarar detta 33 procent av bolagets totala tillgångar respektive 21 procent av skulderna.

Bolagets tillgångar och skulder enligt ovan, och där värdering till verkligt värde baseras på värderingsmodeller, utgörs av utlåning, skulder till kreditinstitut, emitterade värdepapper och derivat. Värderingsmodellerna för dessa typer av finansiella instrument baseras på framtida diskonterade kassaflöden.

Värderingen av finansiella instrument i nivå 3 baseras på värderingsmodeller och innefattar betydande bedömningar av företagsledningen eftersom de baseras på antaganden som inte är observerbara av externa parter. Även de finansiella instrument i nivå 2 som baseras på värderingsmodeller innefattar bedömningar av företagsledningen. Mot denna bakgrund har värdering av finansiella instrument bedömts vara ett särskilt betydelsefullt område, särskilt avseende finansiella instrument där värderingsmodeller används.

Hur området har beaktats i revisionen

Vi har tagit del av bolagets värderingsprinciper och bedömt metoderna i värderingsmodellerna mot branschpraxis samt att metoderna tillämpats och är förenliga med bolagets redovisningsprinciper.

Vi har testat nyckelkontroller i värderingsprocessen, innefattande Risk och Kontrolls granskning av utförda värderingar, dualitet i modellvärderingen samt bolagets egna utvärdering av ytterligare värdejusteringar.

Vi har engagerat våra interna värderingsspecialister i syfte att utmana de metoder och antaganden som använts vid modellvärderingen.

Vi har stickprovsvis kontrollerat använd indata i värderingsmodellerna mot extern priskälla samt för ett urval av finansiella instrument utfört egna oberoende värderingar.

Vi har bedömt de omständigheter som presenteras i upplysningarna i årsredovisningen och om informationen är tillräckligt omfattande som beskrivning av företagsledningens bedömningar samt av tillämpade metoder.

Tillämpning av säkringsredovisning

Se redovisningsprinciper i not 2 samt not 6, 18 och 26 i årsredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av område

Säkringsredovisning är ett komplext område utifrån ett redovisningsperspektiv. För att tillämpa säkringsredovisning ska vissa kriterier vara uppfyllda, däribland dokumentation av typen och syftet med säkringsrelationen samt att bolaget regelbundet testat att säkringsrelationen är effektiv.

På grund av komplexiteten i bestämmelserna för säkringsredovisning anses detta vara ett särskilt betydelsefullt område.

Hur området har beaktats i revisionen

Vi har inhämtat bolagets policy för säkringsredovisning och bedömt att tillämpade metoder är förenliga med bolagets redovisningsprinciper. Vi har därutöver testat bolagets effektivitetstest av säkringsrelationerna.

Vi har i årsboks slutet kontrollerat att säkringsrelationerna har ingått i effektivitetstestet samt stickprovvis kontrollerat indata och utvärderat resultatet av testet.

Vi har bedömt de omständigheter som presenteras i upplysningarna i årsredovisningen och om informationen är tillräckligt omfattande för att förstå bolagets tillämpning av säkringsredovisning.

Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 3–25. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga

felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på

upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar *Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust*

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Kommuninvest i Sverige AB (publ) för år 2022 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Kommuninvest i Sverige AB enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlopande bedöma bolagets ekonomiska situation,

och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, lagen om bank- och finansieringsrörelse, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Kommuninvest i Sverige AB för år 2021. Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalande

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Bolaget AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 Kvalitetskontroll för revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och närallgande tjänster och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen. Vi väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar vi de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen.

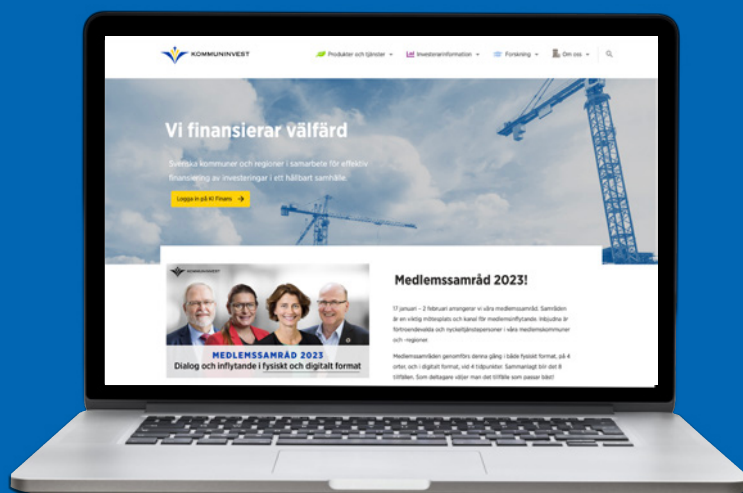
KPMG AB, Box 382, 101 27, Stockholm, utsågs till Kommuninvest i Sverige AB (publ)s revisor av bolagstämman den 16 april 2020. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2016.

Stockholm 2023-02-16

KPMG AB



Anders Tagde
Auktoriserad revisor



På Kommuninvests webbplats, www.kommuninvest.se, kan du läsa mer om Kommuninvest, våra tjänster och nyheter som påverkar ekonomi och finanser för kommuner och regioner. På webbplatsen finner du bland annat:

- Nyhetsbrev, som varje vecka ger våra medlemmar de senaste uppdateringarna om utvecklingen inom makroekonomi och andra områden som påverkar kommunernas ekonomi.
- Rapporter om kommunal ekonomi.
- Medlemstidningen Dialog.
- Inloggning till finansförvaltningsverktyget KI Finans.
- Information till investerare.



KOMMUNINVEST

Postadress: Box 124, 701 42 Örebro. Besöksadress: Fenixhuset, Drottninggatan 2, Örebro.
Telefon: 010-470 87 00. Telefax: 019-12 11 98. E-post: förnamn.efternamn@kommuninvest.se
www.kommuninvest.se