

KOMMUNINVEST I SVERIGE AB

Årsredovisning 2023



KOMMUNINVEST

INLEDNING

Kommuninvest i korthet	3
Ordförande har ordet	6
VD har ordet	7
Vårt uppdrag	9

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsrapport 2023	12
Miljö- och klimatarbetet	14
Social hållbarhet	16
Styrning/ekonomisk hållbarhet	18
Hållbarhetsindikatorer	20
Revisorns yttrande	22

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Verksamhetsinriktning	24
Kommunal lånefinansiering	25
Utlåning	26
Upplåning	28
Likviditetsförvaltning	29
Organisation och medarbetare	30
Finansiell ställning	31
Förslag till vinstdisposition	32
Risk- och kapitalhantering	33
Bolagsstyrningsrapport 2023	38

FINANSIELLA RAPPORTER

Innehållsförteckning Finansiella rapporter och noter	47
Resultaträkning och Rapport över totalresultat	48
Balansräkning	50
Redogörelse för förändringar i eget kapital	52
Kassaflödesanalys	54
Noter	55
Fem år i sammandrag	91
Alternativa nyckeltal	92
Underskrifter	93
Revisionsberättelse	94

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 + 15

Kommuninvest ägs av 280 kommuner
och 15 regioner.



Gröna lån

Gröna lån
introducerades 2015
för finansiering av miljö-
och klimatrelaterade
investeringar. Sedan
lanseringen har
volymen Gröna lån vuxit
till 112 mdkr.

Grundidé

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



Lån för social hållbarhet

Lån för social hållbarhet lanserades 2021 för
att främja utvecklingen av social hållbarhet
i kommunsektorn. Under året ökade volymen
beviljad finansiering med 5 mdkr.

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 utlåning, upplåning
och likviditetsförvaltning.

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

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

512 mdkr

Utlåningen till kunderna uppgick till
512 Mdkr vid utgången av 2023.

Stabil utveckling trots turbulenta tider

Utvecklingen i vår omvärld har haft stor påverkan på den kommunala ekonomin under året som gått. När finansmarknaderna skakade till under våren 2023 stod Kommuninvest starkt och kunde trots oron genomföra all upplåning enligt plan.

2023 var ett utmanande år som i hög grad präglades av osäkerhet i vår omvärld. Vi fick erfara ett fortsatt krig i Ukraina, ett kraftigt försämrat säkerhetsläge i Israel och Gaza, fortsatt hög inflation, stigande räntor och en stundtals volatil marknad både globalt och lokalt. Finansmarknaderna skakade till ordentligt under våren men Kommuninvest stod starkt och kunde trots oron genomföra upplåning enligt plan. Utvecklingen i vår omvärld har haft stor påverkan på den kommunala ekonomin. Ökad inflation och stigande räntor påverkar kostnaderna och har bidragit till ett ansträngt ekonomiskt läge för kommuner och regioner under 2023.

Låneskuldutvecklingen och ökade investeringar i gröna projekt

Trots utmaningen i vår omvärld finns ett behov av kommunala investeringar för framtiden och vår utlåningsverksamhet hade en god utveckling under 2023. Den totala utlåningsvolymen hade en tillväxt på 6 procent och vid slutet av året uppgick den till över 500 mdkr.

I oktober publicerade vi den årliga rapporten Den kommunala låneskulden. Rapporten summerar hur investeringar, lån och skulder utvecklas inom kommunsektorn. Läs den gärna om du inte redan har gjort det. I den framåtblickande delen av rapporten görs en prognos över låneskuldens utveckling för tidsperioden 2023–2026. Vi ser framför oss att investeringsvolymen växer i relativt god takt de kommande åren, trots en utmanande omvärld med minskande exploaterings- och bostadsinvesteringar. Låneskuldstillväxten förväntas bli cirka 4 procent per år under åren 2023 och 2024 samt omkring 3 procent per år under åren 2025 och 2026.

Under året publicerade vi även två forskningsrapporter. I mars gav vi ut fokusrapporten *Hur höga är egentligen kommunsektorns skulder?* Denna rapport förklarar de särdrag som gör att svensk kommunsektor sticker ut i ett internationellt perspektiv med avseende på skuldnivå. Sveriges decentraliserade välfärdsmodell och de kommunala företagens stora upplåningsbehov, i kombination med en utbredd användning av internbanker, utgör centrala förklaringsfaktorer. I juni gav vi ut rapporten *Allmännyttans räntekänslighet* som lyfter fram vikten av att

anpassa sin skuldförvaltningsstrategi efter de ekonomiska förutsättningar som respektive verksamhet har.

Under 2023 har vi märkt av ett ökat behov av investeringar i gröna projekt och vi har också haft ett genombruttsår för Lån för Social Hållbarhet. Som exempel kan nämnas att Botkyrkabyggen tidigare i år beviljades 3,8 miljarder kronor genom Lån för Social Hållbarhet. Det rör sig om en stor och långsiktig social satsning i områdena Alby, Fittja och Norsborg. Utöver det beviljade vi i november ett liknande Lån för Social Hållbarhet till Enköpings hyresbostäder.

Gröna lån i förhållande till total utlåning (på basis av utbetald volym) ökade under 2023 med nästan 2 procentenheter och uppgick vid årsskiftet till ca 16 procent.

Lån för Social Hållbarhet hade vid årsskiftet nått upp till 20 beviljade investeringsprojekt, 6,7 miljarder kronor i beviljade lån och 2,1 miljarder kronor i utbetalda lån.

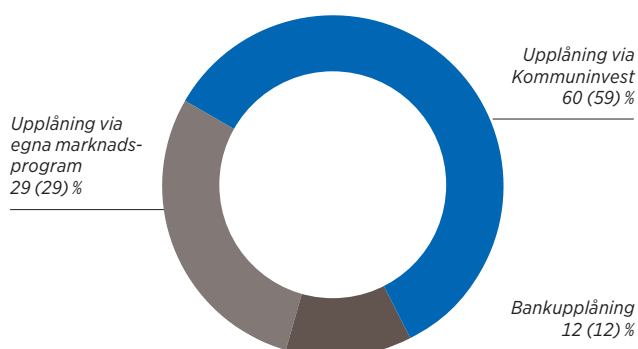
Hållbar obligationsemittent

Under året har vi på allvar etablerat oss i Euromarknaden som en hållbar grön emittent. Vi har även emitterat gröna obligationer i US-dollar och SEK och våra emissioner har fortsatt mötts av en stark efterfrågan på marknaden. Att ha långsiktiga investerare är viktigt för Kommuninvests möjligheter att säkra en kostnadseffektiv finansiering av den gröna omställningen inom kommunsektorn. Kommuninvest har nu totalt 77 miljarder SEK utestående i 11 gröna obligationer – varav fem i SEK, två i USD och fyra i EUR.

Förändringar i verksamheten

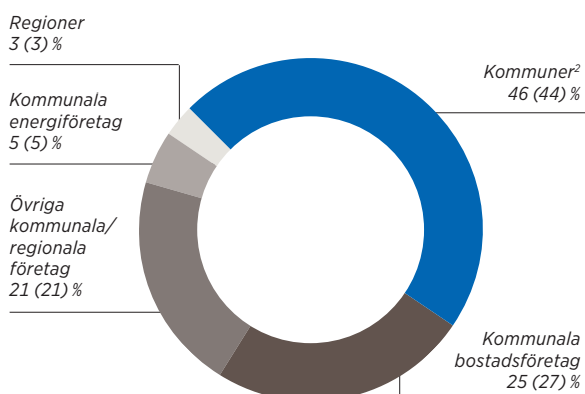
Kommuninvests föreningsstämma arrangerades i mars enligt ett hybridupplägg och med fysisk närvaro i Stockholm. I samband med föreningsstämman i mars valdes Linda Frohm till ny ordförande för Kommuninvest ekonomisk förening och Erik Langby valdes till ny ordförande för Kommuninvest i Sverige AB. Kort därefter, den 1 april, tillträdde Katarina Ljungqvist som ny vd på Kommuninvest. Hon gick in i rollen som vd för både Kommuninvest ekonomisk förening och Kommuninvest i Sverige AB.

MARKNADSANDELAR, KOMMUNAL LÅNEFINANSIERING¹



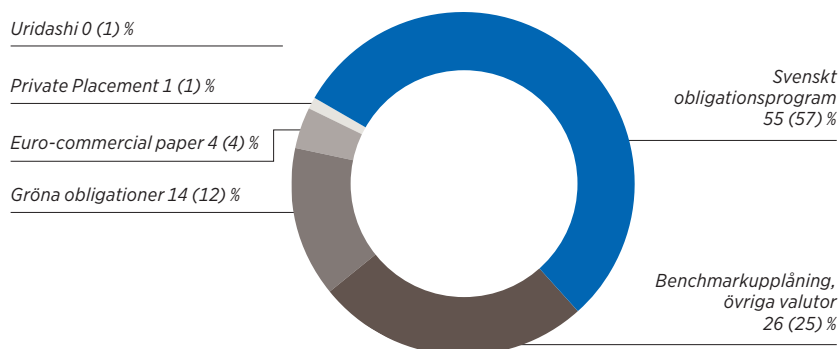
1) Prognos avseende utestående upplåning (siffror inom parentes avser faktisk utestående upplåning i enlighet med kommuners och regioners egna årsredovisningar per 2022-12-31).

UTLÅNINGSPORTFÖLJ PER LÅNTAGARKATEGORI



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

UPPLÅNINGSPORTFÖLJ PER PROGRAM



Alla grafer avser 2023-12-31. Siffror inom parentes avser 2022-12-31.

Flerårsöversikt Kommuninvest i Sverige AB

	2023	2022	2021	2020	2019
Balansomslutning, mdkr	568,9	553,3	524,3	527,4	471,3
Utlåning (redovisat värde), mdkr	508,8	470,7	460,7	445,8	408,2
Årets resultat, mnkr	355,2	-42,1	375,6	179,7	307,9
Medlemmar, totalt	295	294	294	292	290
varav kommuner	280	280	280	278	278
varav regioner	15	14	14	14	12
Kärnprimärkapitalrelation, %	354,9	454,1	397,1	302,5	126,8
Primärkapitalrelation, %	354,9	454,1	397,1	302,5	126,8
Total kapitalrelation, %	354,9	454,1	397,1	302,5	126,8
Bruttosoliditetsgrad, %	20,17	14,23	15,36	10,60	12,29

Full fart på väg mot ”Kommuninvest 2027”

2023 var ett år präglat av stark inflation och ökade räntenivåer men där vi på Kommuninvest fortsatt har lyckats leverera stabila lån med goda villkor. Det har också varit ett år där vi initierade ett omfattande utvecklingsarbete för Kommuninvest framåt.

Nu är det dags att summera verksamhetsåret 2023. Ett otroligt spännande år i sig, men också ett viktigt avstamp för det stora utvecklingsarbete som initierats under året och som fram till 2027 ska ge oss ett ännu bättre Kommuninvest.

För egen del har det också varit ett särskilt intressant år. Efter åtta år som ledamot av bolagsstyrelsen fick jag den 30 mars förtroendet att ta över ordförandeklubban och ungefär samtidigt, den 1 april, tillträdde vår nya VD Katarina Ljungqvist. Under 2023 valde vår tidigare VD Tomas Werngren, som tjänat oss väl under väldigt många år, att gå vidare till nya utmaningar utanför Kommuninvest. Ett stort tack Tomas för allt du gjort och betytt för Kommuninvest!

Året 2023 har naturligtvis präglats av den allmänna ekonomiska situationen för kommuner och regioner i ljuset av stark inflation, kraftigt ökade räntenivåer, oro för lågkonjunktur och att statsmakterna behövt hålla igen för att inte spä på inflationen. Vårt arbete inom Kommuninvest har under året haft tre fokus:

- Leveransen till medlemmarna och kunderna i form av lån på goda villkor. Vi har haft en fortsatt god utveckling av gröna lån liksom lån för social hållbarhet samt kunnat ge bra stöd och service i kundernas finansiella arbete. Vi är nu uppe i att ha 60 procent marknadsandel när vi ser på den samlade kommun- och regionlåne-marknaden.



Det är naturligtvis väldigt tillfredsställande att vi kan presentera ett gott ekonomiskt resultat för 2023 trots ett läge där utmaningen med riskskatten fortsatt har drabbat oss med full kraft”

- Ihärdigt påverkansarbete för att Kommuninvest framöver ska slippa att fortsatt drabbas av riskskatten. Dialogen med Finansdepartementet är bra, men mycket måste på plats, vilket bland annat innebär påverkansarbete även i Bryssel.
- Initierat ett omfattande utvecklingsarbete för att modernisera Kommuninvest och framtidssäkra vår verksamhet. Till exempel så behöver vi framåt få ett nytt affärssystem och andra nya IT-stöd på plats. Utöver det så ses alla styrdokument över och vi avser vässa kundfokuset ytterligare. Till år 2027 ska arbetet vara på plats.

Det är naturligtvis väldigt tillfredsställande att vi kan presentera ett gott ekonomiskt resultat för 2023 trots ett läge där utmaningen med riskskatten fortsatt har drabbat oss med full kraft. Vi har alla anledning att vara stolta över vad vi inom Kommuninvest presterat under året vad gäller både verksamhet, ekonomiskt resultat och utvecklingskraft för framtiden!

Erik Langby
Bolagsstyrelsen ordförande

Utmanande omvärld, tuff konjunktur och angelägen omställning

Ökad inflation och stigande räntor har påverkat kostnadsläget och har under året bidragit till ett besvärligt ekonomiskt läge, inte minst för kommuner och regioner. Vi är en stabil och transparent obligationsemittent i marknaden och med starka ägare i ryggen kan vi säkerställa att vi även i oroliga tider har en mycket god utlåningsberedskap.

Jag klev in i rollen som vd för Kommuninvest i april 2023. Med mångårig bakgrund inom bank och finans tar jag med mig erfarenhet och kunskap från finanssektorn in i en ny kontext med ägare och kunder inom välfärdssektorn. Det har varit både spännande och ett sant privilegium. Jag vill passa på att tacka för det varma och öppna mottagandet jag fått av mina kolleger och av de medlemmar och kunder som jag mött under året. 2023 har varit ett år som trots fortsatta utmaningar i vår omvärld inneburit en fin utveckling vad gäller affärsvolymerna och alldeles särskilt glädjande inom hållbar finansiering. Det gör att jag idag är än mer övertygad om att vi kan vara ett kraftfullt verktyg i den angelägna omställning som sker i samhället, trots ett fortsatt utmanande omvärldsläge.

Utmanande omvärld

I våras skakade det till ordentligt på finansmarknaderna då först Silicon Valley Bank kollapsade och ytterligare två amerikanska banker samt Credit Suisse följde efter. Parallellt med detta har vi haft en fortsatt utmanande omvärld både när det kommer till geopolitik, säkerhet, inflation och ränteläge. I ett sådant läge krävs att man håller flera tankar i huvudet samtidigt. Det geopolitiska läget påverkar det inhemska säkerhetsläget med ökad risk för bland annat cyberattacker. Ökad inflation och stigande räntor påverkar kostnadsläget och har under året bidragit till ett besvärligt ekonomiskt läge, inte minst för kommuner och regioner.



Att hålla en hög beredskap för att hantera säkerhet och kontinuitet är en fråga som ständigt växer i betydelse och som Kommuninvest måste ha fortsatt fokus på"

Något som blivit tydligt under året som gått är att vår robusta affärsmodell står starkt även i en orolig omvärld och i en tuff konjunktur med hög inflation i Sverige. Vi är en stabil och transparent obligationsemittent i marknaden och med starka ägare i ryggen kan vi säkerställa att vi även i oroliga tider har en mycket god utlåningsberedskap till våra kunder. Att hålla en hög beredskap för att hantera säkerhet och kontinuitet är en fråga som ständigt växer i betydelse och som Kommuninvest måste ha fortsatt fokus på.

Ökade investeringar inom VA-sektorn och i gröna projekt

Vi ser tydliga öknings för kommunernas och regionernas investeringar inom verksamhetsfastigheter och infrastruktur. Inte minst inom VA-sektorn, men även i gröna projekt. Ett exempel på en verksamhet som nyligen beviljats ett grönt lån är AB Sjöbohem. Genom egenproducerad el från förnyelsebara källor blir man inte bara självförsörjande på energi, utan bygger dessutom ett energisystem som kan lagra överskottsenergi i vätgasform för senare användning. Ett av många goda exempel på investeringar som bidrar till den viktiga omställningen.

Utlåningstillväxten ökade mot slutet av året och landade på drygt 6 procent för helåret, vilket var högre än prognosticerat. Vi ser en något lägre tillväxttakt framåt, den förväntas bli omkring 4 procent de kommande tre åren. Med tanke på ett fortsatt utmanande omvärldsläge



där vi prognosticerar minskande exploaterings- och bostadsinvesteringar, är det vår bedömning att investeringarna ändå växer i relativt god takt. Inte minst mot bakgrund av behovet av omställning till ett hållbart samhälle.

Fler gröna projekt och genombrott för Lån för social hållbarhet

Botkyrka kommun och Botkyrkabyggen beviljades under året 3,8 miljarder kronor i Lån för Social Hållbarhet. Det rör sig om en stor och långsiktig social satsning i områdena Alby, Fittja och Norsborg. Utöver det har Enköpings hyresbostäder beviljats ett liknande Lån för Social Hållbarhet vilket är mycket glädjande. Båda dessa initiativ bidrar starkt till årets ökning om fem miljarder kronor i beviljad finansiering.

Årets resultat

Vi kunde glädjande nog åter leverera ett positivt rörelseresultat för 2023. Detta trots en fortsatt

stor och negativ påverkan av riskskatten. Rörelseresultatet uppgick till strax under 450 miljoner kronor, efter positiv påverkan av orealiserade marknadsvärdesförändringar om cirka 60 miljoner kronor. Det under året stigande ränteläget bidrog också till att stärka resultatet genom ett väsentligt högre räntenetto. Vad gäller riskskatten är bedömningen att den kommer belasta även 2024 års resultat, vi kommer under året fortsätta att proaktivt arbeta för att Kommuninvest inte ska omfattas av skatten.

Kommuninvest i Sverige AB

Katarina Ljungqvist
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. Kommuninvests andel av kommunsektorns upplåning har ökat de senaste åren. I dag står vi för 60 procent av lånefinansieringen till kommunsektorn. Förklaringen är att allt fler kommuner och regioner anslutit sig som medlemmar, vilket genererar ytterligare skalfördelar som i kombination med en hög tillgänglighet och god rådgivning ger en förstärkning av Kommuninvest konkurrenskraft.

1. Upplåning

Kommuninvest lånar löpande upp pengar såväl i Sverige som på de internationella kapitalmarknaderna. Kommunsektorns inneboende stabilitet, i kombination med att våra medlemmar åtagit sig att solidariskt garantera Kommuninvests förpliktelser, gör att vår återbetalningsförmåga bedöms som mycket god. 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 finansärer som i allmänhet lånar ut till oss på förmånliga villkor. För att säkerställa vår kreditgivning och ständigt kunna erbjuda en god nytvlåningskapacitet 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 låna. Normalt är vår utlåning inte kopplad till något specifikt ändamål.

Eftersom vi känner våra kunder väl har vi god kunskap om deras ekonomiska situation. Vår kreditgivning utgår ifrån utlåningsramar och kreditbeslut. Utlåningsramarna anger det totala kreditutrymmet för respektive kommun-/regionkoncern. Uppstår behov utöver utlåningsramen genomförs en fördjupad analys. Utlåningsramarna är på så vis dynamiska och 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 upplåning i särskilda obligationer, vilka köps av svenska och internationella investerare. Så långt har ett stort antal gröna obligationer emitterats. Sociala obligationer emitteras när volymen i den sociala utlåningen blir tillräckligt stor.

4. Utbetalning av lån

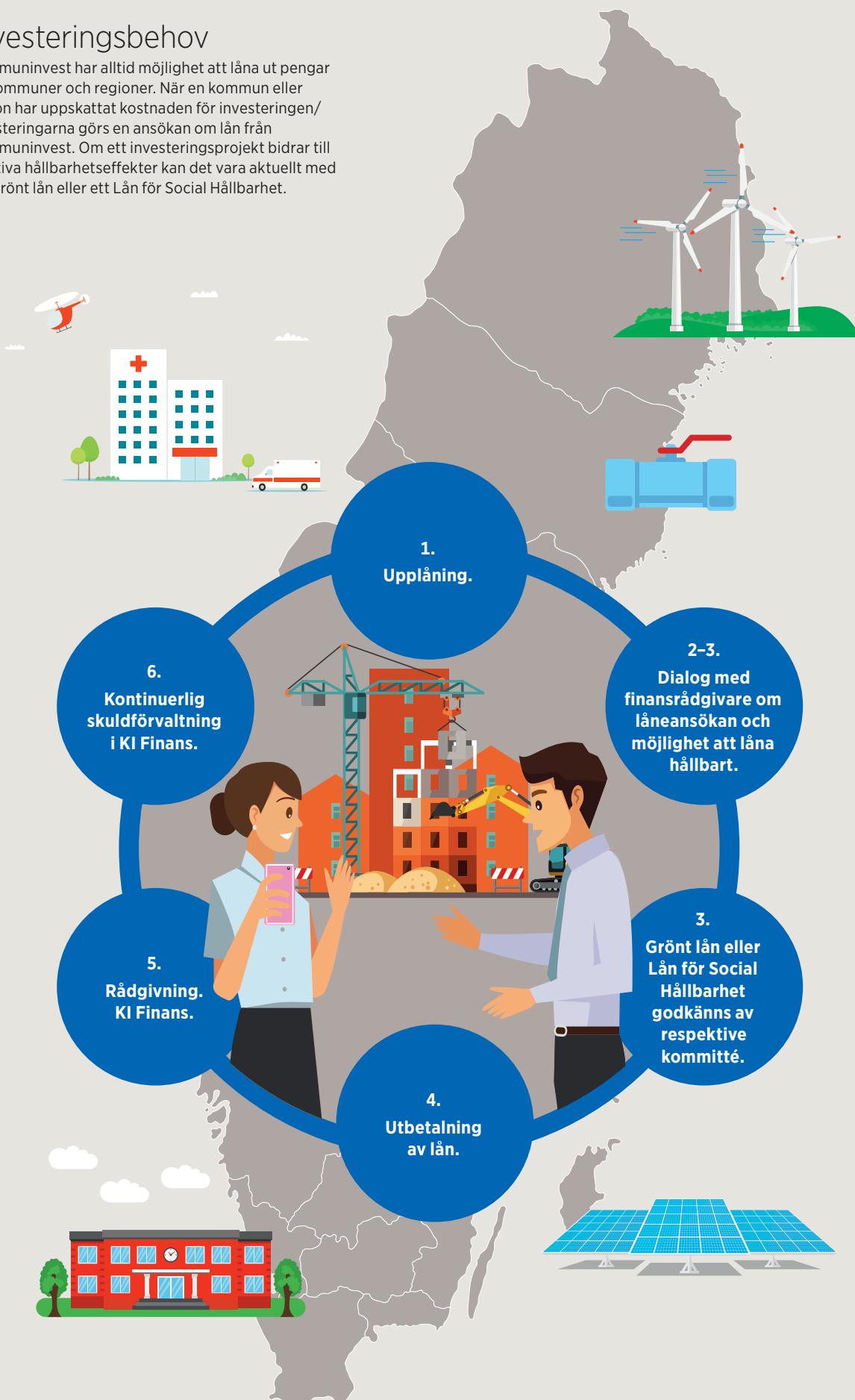
Tack vare ett nära samarbete med våra kunder och en effektiv och i hög grad digitaliserad kreditgivning, är tiden från kundens behov av lån till dess att lånet kan betalas ut kort. Om det är ett Grönt lån eller ett Lån för Social Hållbarhet hanterar vi den särskilda administration och dokumentation som krävs för att driva hållbara finansieringsprogram, till exempel för den externa granskningen och för effektrapporteringen 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 våra kunder tillgång till transaktionshantering, analyser 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.



Skapar stabil ekonomi i kommuner och regioner.



Bidrar till det allmänna välfärdsbygget i Sverige.



Utlåning

512

mdkr

Varav 16 procent Gröna lån



Bidrar till att hela Sverige lever.



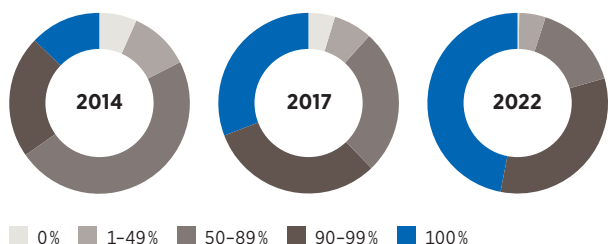
373
Mnkr i utdelningsbara medel¹

2 586
användare i KI Finans

Bidrar till att uppfylla Sveriges hållbarhetsmål.

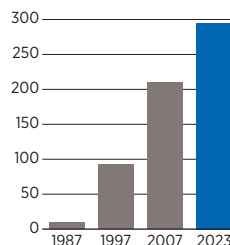
1) Beräknad utdelning 2024, avseende verksamhetsåret 2023.

Kommuninvests andel av kommunernas upplåning

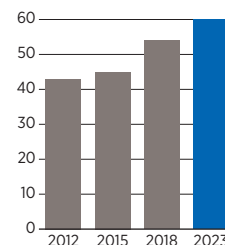


Sammanställningen avser Kommuninvests andel av upplåning hos samtliga Sveriges kommuner och regioner, dvs. både hos medlemmar och icke-medlemmar. Huvuddelen av de kommuner och regioner som saknar upplåning hos Kommuninvest är icke-medlemmar, dvs. saknar rätt att ta upp lån hos Kommuninvest. Data för 2023 var ej tillgängligt vid publicering.

Antal medlemmar



Kommuninvests marknadsandel, %



Hållbarhetsrapport 2023

Hållbarhetsarbetet utgår från vårt uppdrag, att finansiera kommunsektorns utveckling och investeringar för ett gott och hållbart samhälle, och från de förväntningar som våra intressenter har på oss. Ambitionen är att integrera hållbarhet i hela vår verksamhet.

Vår syn på hållbarhet har sin utgångspunkt i den svenska kommunsektorns uppdrag och bedrivs i enlighet med kommunallag och annan relevant lagstiftning. Den överensstämmer därför 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.

Mot mer komplett integration av hållbarhet

Att finansmarknaden har möjlighet att påverka omställningen till mer hållbara samhällen blir allt tydligare. EU:s handlingsplan för finansiering av hållbar tillväxt som, sjösattes 2018, omsätts nu i hög takt i regelverk som i 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 samt ny myndighetsrapportering pågår strukturerat inom Bolaget sedan 2021. Hållbarhet blir också allt viktigare att beakta på upplåningsmarknaden. Kommuninvest kan bland annat luta sig mot god hållbarhetsrating från tre ledande aktörer.

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. Medlemmarnas omfattande samhällsuppdrag och upplåningsbehov, samt 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 en ny produkt, Lån för Social Hållbarhet, som tar särskilt sikte på att främja systematiskt arbete kring sociala satsningar. Vidare togs under 2023 de första stegen till att integrera s.k. ESG-faktorer i kreditgivning, inledningsvis genom att beakta miljö- och klimatfaktorer.

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 möjliga 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

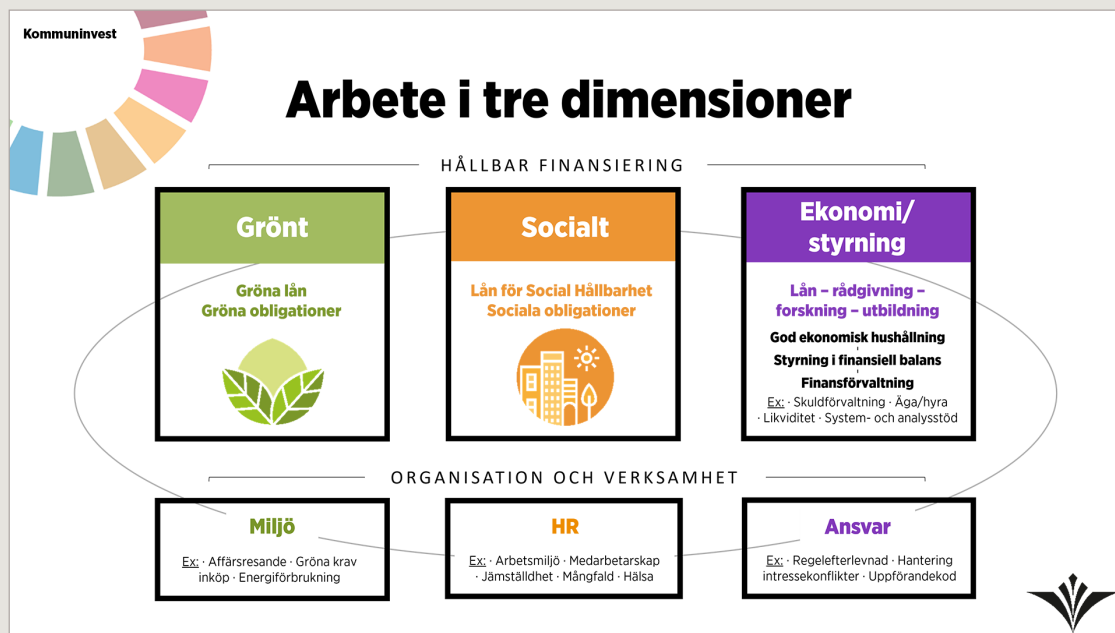
Vi för en kontinuerlig dialog med de intressenter som på olika sätt påverkar och påverkas av vår verksamhet, för att identifiera vilka hållbarhetsfrågor som Koncernen bör arbeta med. Intressentdialogen sker bland annat genom möten med medlemmar, kunder, personalrepresentanter och företrädare för departement och myndigheter. Dessutom genomför vi löpande 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. Resultatet från den senaste intressentundersökningen finns i årsredovisningen för 2022.

Som en del av förberedelserna för nya krav på hållbarhetsredovisning enligt EU-direktivet CSRD (*Corporate Sustainability Reporting Directive*) samt för att leva upp till kravet om att den information som lämnas ska beakta den s.k. dubbla väsentlighetsprincipen (dubbel materialitet), planerar Bolaget för en mer genomgripande intressentundersökning. De nya kraven på hållbarhetsredovisning är tillämpliga på Bolaget från och med räkenskapsår 2025.

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.



Hållbarhetsarbetet beaktar miljö och klimat, sociala aspekter och 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.

Hållbarhetsramverk och övergripande mål



Vision

Finansiera kommunsektorns utveckling och investeringar för ett gott och hållbart samhälle

Ägardirektiv

Beakta ekonomisk, social och miljömässig hållbarhet i hela verksamheten, både vad gäller direkt påverkan och indirekt påverkan

Klimatplan

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

Miljö- och klimatarbetet

Kommuninvest har fortsatt sitt arbete för att förstå och värdera miljö- och klimatfaktorers finansiella påverkan på kommunala låntagare, och infört en första version av miljö- och klimatfaktorer i kreditprövningen.

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 har Kommuninvest antagit en klimatplan som anger 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 följa Sveriges klimatmål eftersom vi representerar hela kommunsektorn i finansieringsfrågor, och inte alla svenska kommuner och regioner valt att anta mer egna klimatmål med tidigare måldatum än det nationella. Kommuninvest stödjer det lokala klimatarbetet oavsett det valda slutdatumet.

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. Ambitionen är att under 2024 ha etablerat ett utgångsvärde för växthusgasutsläppen i låneportföljen.

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 Bolaget arbetat med att identifiera och definiera de miljö- och klimatfaktorer som har störst potentiell finansiell påverkan på dess låntagare. I ett första skede har fyra faktorer pekats ut som mer prioriterade, varav två kategoriseras som fysiska risker (översvämningar, jordskred och erosion samt förorenat vatten eller dricksvattenbrist) och två som övergångsrisker (negativ påverkan på vattenkällor och/eller vattenförekomster samt växthusgasutsläpp).

Nyckeltal har tagits fram för att följa utvecklingen, enligt en metod baserad på Eba:s riktlinjer och inspirerad av en dialog med Kommuninvests motsvarigheter i de andra nordiska länderna. Sedan hösten 2023 är miljö- och klimat-

faktorer integrerade i bolagets processer för kreditprövning och övervakning.

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 645 (563) investeringsprojekt godkänts för Gröna lån, motsvarande totalt 111,8 (99,9) mdkr i beviljad finansiering. Av de beviljade medlen hade 79,4 (66,4) mdkr utbetalts vid slutet av året, vilket finansierades med 11 utstående gröna obligationer till ett värde om 77,0 (63,3) 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 kravet är 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.

Bolaget inledde under 2022 arbete 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. I slutet av 2023 genomfördes ett offentligt remissförfarande med förslag till uppdaterade villkor för Gröna lån. Bolaget behandlar förslagen med ambition om att offentliggöra ett nytt ramverk för gröna obligationer under 2024.

Låg och minskande direkt miljö- och klimatpåverkan

Utöver de insatser som genomförs för att bidra till minskade indirekta utsläpp via finansieringsverksamheten är det fortsatt prioriterat att kontinuerligt minska det egna direkta klimatavtrycket. I fokus står kontorsverksamheten, som till övervägande del bedrivs i egna lokaler, och affärsresandet. Installation av solceller, nya ventilationsfläktar samt utbyte av eldrivna kylaggregat mot fjärrkyla har bidragit till att minska elanvändningen med 37 procent sedan 2021, och den totala energianvändningen med 8 procent. Affärsresandet kvarstår på väsentligt lägre nivåer än före pandemin, och andelen tågresor har ökat. Det totala klimatavtrycket understeg 2023 för första gången 1 ton CO₂e per medarbetare, och var också för första gången under 100 ton CO₂e för verksamheten som helhet.



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 på ett mer ändamålsenligt sätt och 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 Kommuninvest proaktivt med hälsobegreppet Hållbar Vardag och vill främja en hälsosam livsstil, inklusive balans mellan arbete, fritid och föräldraskap.

Samhällsengagemang och lokal samverkan

För att svara upp mot intressentförväntningar gällande hållbarhet/ESG och öka effekten av vårt arbete, engagerar vi oss i relevanta samhällsfrågor och samarbeta med andra. Bland annat är vi engagerade i det strategiska innovationsprogrammet *Viable Cities*, med särskilt fokus på finansieringsaspekter för de 23 städer som arbetar med Klimatkontrakt 2030. Vi samverkar med Sveriges Allmännyttiga och miljöinstitutet IVL inom ramen för ett projekt om klimatfärdplan för de allmännyttiga bostadsbolagen. Vi är vidare medlem i den tekniska kommitté som är kopplad till utvecklingen av en svensk standard för effektmätning. Vi har också etablerade samarbeten med intresse- och branschorganisationer inom den kommunala sektorn, som SKR och Svenskt Vatten.

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 20 (16) ansökningar godkänkts för Lån för Social Hållbarhet, motsvarande totalt 6,7 (1,7) mdkr i beviljad finansiering. Volymen utbetalda lån ökade till 2,1 (1,0) mdkr. De ansökningar som beviljades finansiering under året utgjordes av långsiktiga satsningar på boende och boendemiljöer i Botkyrka och Enköping, en uttryckningscentral i Tanum och en idrottsanläggning i Gävle.

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

Sociala faktorer i kreditprocessen

Ett arbete har påbörjats med att undersöka vilken data som finns tillgänglig för att bedöma de sociala riskerna förknippade med Bolagets låntagare. Syftet är att avsluta processen kring hur dessa indikatorer påverkar låntagarnas finansiella ställning och i förlängningen Bolagets, för att sedan utveckla en modell för bedömning av social risk i kreditprocessen. Ambitionen är att avsluta en första version av sådana utvärderingsfaktorer under 2024.



En utvecklad effektmätningsskultur

Kommuninvests medlemmar och kunder vittnar om att satsningar inom social hållbarhet mäts, följs upp och utvärderas i förhållandevis liten omfattning inom kommunsektorn.

Genom ansökningsprocessen för ett Lån för Social Hållbarhet ges låntagarna stöd i att utveckla en s.k. effektkedja genom att bryta ner den långsiktiga målsättningen för en målgrupp i planerade insatser, förväntade utfall och önskade effekter, se illustration nedan.

Kommuninvests långsiktiga åtagande att efterfråga återrapportering av genomförda investeringar och

sociala insatser innebär att Lån för Social Hållbarhet också bidrar till en kontinuitet i uppföljning och möjlig systematik på ett område där kopplingen mellan vad som genomförs och vad som uppnås inte alltid är självklar.

I och med att Kommuninvest inte kravställer på att de önskvärda effekterna faktiskt ska uppnås, har låntagare också möjlighet att se över och förändra insatser om resultatet inte blivit det önskade och förväntade. Även i de fall där de önskvärda resultaten inte nås har därför Lån för Social Hållbarhet potential att bidra till ett kollektivt lärande och en utveckling av det lokala sociala hållbarhetsarbetet.



”Vi har en hel del aktiviteter för våra byresgäster men vi följer sällan upp eller mäter effekterna av dem. Nu får vi möjligheten att över tid pröva in en ny rutin. Genom den här arbetsprocessen ”tvingas” vi planera, dokumentera och följa upp insatserna. Vår förhoppning är att vi genom arbetsprocessen blir bättre på att jobba systematiskt. Det ska bli tydligt vad som fungerade bra och vad vi har för utmaningar som vi kan undvika nästa gång.”

Johan Anund, bosocial samordnare, Tanums Bostäder AB, ur ansökan
”Upprustning av området Höjden i Tanumshede”

Att bidra till en utvecklad effektmätningsskultur

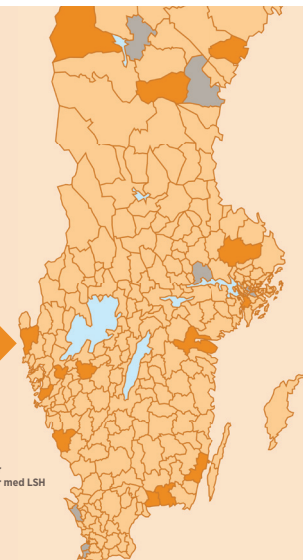
Kommuninvest medlemmar och kunder vittnar om att satsningar inom social hållbarhet mäts, följs upp och utvärderas i förhållandevis liten omfattning inom kommunsektorn.

Genom ansökningsprocessen för ett Lån för Social hållbarhet ges låntagarna stöd i att utveckla en s.k. effektkedja genom att bryta ner den långsiktiga målsättningen för en målgrupp i planerade insatser, förväntade utfall och önskade effekter, se illustration nedan.

I Kommuninvests långsiktiga åtagande att efterfråga återrapportering av genomförda investeringar och sociala insatser bidrar Lån för Social Hållbarhet också till en kontinuitet i uppföljning och möjlig systematik på ett område där kopplingen mellan vad som genomförs och vad som uppnås inte alltid är självklar.

”Vi har en hel del aktiviteter för våra byresgäster men vi följer sällan upp eller mäter effekterna av dem. Nu får vi möjligheten att över tid pröva in en ny rutin. Genom den här arbetsprocessen ”tvingas” vi planera, dokumentera och följa upp insatserna. Vår förhoppning är att vi genom arbetsprocessen blir bättre på att jobba systematiskt. Det ska bli tydligt vad som fungerade bra och vad vi har för utmaningar som vi kan undvika nästa gång.”

Johan Anund, bosocial samordnare, Tanums Bostäder AB, ur ansökan ”Upprustning av området Höjden i Tanumshede”



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 de allmänna medlen 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 kostnadseffektiv och stabil finansiering av offentliga investeringar
- 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 arbetar långsiktigt för 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 akademien.

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 2023 presenterades ett uppdaterat rådgivningsmaterial för den som ska utforma eller revidera en finanspolicy inom kommunsektorn. Vidare publicerades ett flertal rapporter på teman rörande den kommunala låneskulden och kommunsektorns skuldförvaltning, samt en fokusrapport rörande räntekänslighet och ekonomiska förutsättningar inom allmännyttan.

Rapporter från Kommuninvests Forskningsberedning

Kommuninvest Forskningsberedning arbetar bland annat med att finansiera forskningsprojekt som bedöms intressanta och viktiga kopplat till kommunsektorns utmaningar. Inom ramen för detta program publicerades under året två nya rapporter: en om spridningen av reformer inom kommunsektorn och en om produktivitetsutvecklingen i kommunala bolag. Forskningen bör kunna bidra till ett mer effektivt nyttjande av de offentliga resurserna.

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



Etiken främst

Vi ska bedriva en finansiellt sund och hållbar verksamhet. Såväl Bolagets hållbarhetspolicy som uppförandekod betonar vikten av ett etiskt och ansvarsfullt agerande. 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 avdelning för regelefterlevnad arbetar med att övervaka och kontrollera Bolagets efterlevnad av lagar och andra regler. Avdelningen ger råd till Bolagets styrelse, VD och personal, samt genomför utbildningar på området för att höja medarbetarnas kunskap och vaksamhet.

Utbildningsinsatser understödjer arbetet

Medarbetare och chefer på Kommuninvest förväntas delta i de utbildningar som erbjuds för att säkra att Bolaget som helhet, och enskilda medarbetare, har den kunskap behövs för att Bolaget ska kunna klara sitt uppdrag, inklusive regelefterlevnad. Åtskillnad görs på utbildningsbehov för nya medarbetare, övriga medarbetare och chefer, samt även på behov av repetitionsutbildning. En övervägande del av de utbildningar som erbjudits under 2023, och även föregående år, har haft inriktning mot informations- och cybersäkerhet, insiderinformation, korruption och mutor samt penningtvätt och finansiering av terrorism. Mellan 83 och 96 procent av de medarbetare som erbjöds dessa utbildningar genomförde dem.

Informations- och cybersäkerhetsfrågorna har fått förnyad aktualitet efter invasionen av Ukraina 2022. Insatser för att ytterligare höja Bolagets beredskap omfattar information vid interna företagsinformationstillfällen, simulerade *phishing-tester* och *awareness-utbildningar*.

Hållbarhetsindikatorer

Hållbar finansiering

	Enhet	2023	2022	2021
Utlåningsvolym				
Total utlåning till kommuner, regioner, kommunala bolag m.fl.	Mnkr	508 802,2	470 675,8	460 650,3
Andel av sektorns finansiering	%	59,6	59,3	57,9
Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift i % av balansomslutning	%	0,047	0,038	0,048
Gröna lån, utestående volym utbetalt	Mnkr	79 422	66 428	60 209
Gröna obligationer, utestående volym	Mnkr	76 974	63 330	54 626
Grön låneandel	%	16%	14%	13%
Lån för Social Hållbarhet, utestående volym beviljat (volym utbetalt)	Mnkr	6 718 (2 135)	1 746 (1001)	614 (207)

Miljöindikatorer – Kommuninvestkoncernen

	Enhet	2023	2022	2021
Energiförbrukning				
Total energiförbrukning (i byggnader) ¹	kWh	516 958	536 811	561 117
– varav elektricitet	kWh	203 528	248 268	325 657
– varav uppvärmning	kWh	237 786	216 381	235 460
– varav kyla	kWh	76 322	72 244	–
– varav solesproduktion	kWh	-20 942	-5 586	–
Total CO ₂ -påverkan från energiförbrukning (i byggnader)	Ton	59	95	119
– varav från elförbrukning ²	Ton	64	78	103
– varav från uppvärmning ³	Ton	1	19	16
– varav solesproduktion	Ton	-6	-2	–
Andel förnybar energi i energiförbrukning för elektricitet	%	100	100	100
Andel förnybar energi i energiförbrukning för uppvärmning	%	100	100	100
Andel förnybar energi i energiförbrukning för kyla	%	100	100	–
Total kontorsyta	Kvm	2 217	2 217	2 217
Total energiförbrukning per Kvm	KWh/Kvm	233	242	253
Total energiförbrukning per medarbetare	Kwh	4 971	5 478	5 611
Förändring i energiförbrukning, jmf. föregående år	%	-3,7	-4,3	8,2
Resursanvändning				
Inköpt kontorspapper	Ton	0,3	0,3	0,1
– varav papper med hållbarhetsmärkning (PEFC)	Ton	0,1	0,1	0,1
Andel hållbarhetsmärkt kontorspapper, av totala inköp	%	33,3	33	100
Total pappersförbrukning per medarbetare	Kg	2,5	2,7	1,1
Resursåtervinning, inkl. inköpt och levererat papper	Ton	1,8	2,1	2,0
Undvikta CO ₂ -utsläpp till följd av återvinning ⁴	Ton	3,6	3,7	2,3
Affärsresande				
Totalt affärsresande ⁵	Km	388 678	494 654	77 515
Totalt affärsresande per medarbetare	Km	3 737	5 047	775
Totalt flygresande	Km	166 973	275 250	14 899
Tågresor i Sverige	Km	194 386	203 382	44 504
Totala CO ₂ -utsläpp från affärsresande	Ton	38	61	5
CO ₂ -utsläpp från affärsresande, per medarbetare ⁶	Ton	0,37	0,62	0,05
Totalt klimatavtryck				
Verksamhetens totala klimatavtryck ⁷	Ton	97	156	124
Totalt klimatavtryck per medarbetare, CO ₂ e	Ton	0,9	1,6	1,2

1) Bruttosolesproduktion: 21621 kWh (avläsning 240111) varav 20942 kWh använts för byggnadens egen energiförbrukning och 679 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.

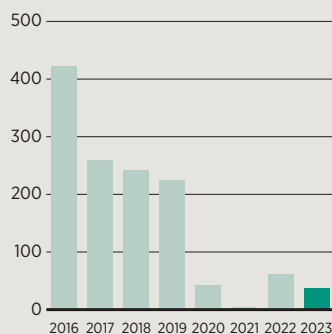
3) Klimatpåverkan från uppvärmning beräknad med senast tillgängliga emissionsfaktor för fjärrvärme i Örebro kommun, för 2022 131 g CO₂e/kWh, i enlighet med de principer för effektrapportering för gröna obligationer som Kommuninvest följer (Nordic Position Paper on Green Bonds Impact Reporting). Rapporterade värden är Scope 2 enligt Greenhouse Gas Protocol.

4) Årets undvikta utsläpp till följd av återvinning fördelas på elektronik 1577kg, plast 556kg, papper 733kg, järn 579kg, farligt avfall 26kg och alternativa råvaror 150kg. 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 avläsning 2021.

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 har viss normalisering skett senaste två åren, men på väsentligt lägre nivåer än före pandemin. Verksamhetens totala klimatavtryck uppgick till 97 (156) ton CO₂e, motsvarande 0,9 (1,6) ton CO₂e per medarbetare.

Ekonomiskt värdeskapande – Kommuninvestkoncernen

	Enhet	2023	2022	2021
Totala intäkter				
Ränteintäkter	Mnkr	20 843,8	4 914,0	998,3
Övriga rörelseintäkter	Mnkr	14,9	12,0	10,4
Distribuerat värde				
Räntekostnader	Mnkr	-19 853,4	-4 248,1	-317,5
Provisionskostnader	Mnkr	-13,1	-11,7	-11,4
Löner och arvoden	Mnkr	-85,0	-78,1	-81,8
Pensionskostnader, utbildningskostnader och övriga personalkostnader	Mnkr	-28,6	-25,9	-32,5
Sociala avgifter och löneskatt på pensionskostnader	Mnkr	-30,3	-27,3	-29,0
Resolutionsavgift	Mnkr	-17,1	-25,0	-23,0
Övriga rörelsekostnader	Mnkr	-123,9	-105,9	-106,2
Skatt	Mnkr	-13,8	13,9	-0,1
Överfört till Föreningens medlemmar under året, återbäring på affärsvolym och ränta på insatskapital för föregående räkenskapsår	Mnkr	-	472,9	197,8
Effektivitet				
Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift i % av balansomslutning	%	0,047	0,043	0,048

I tabellen redovisas intäkter som positivt och kostnader som negativt.

Medarbetarstatistik – Kommuninvestkoncernen

	Enhet	2023	2021	2021
Totalt antal anställda, inklusive deltids- och provanställningar ¹	Antal	109	105	118
Andel kvinnor/män – totalt	%	42/58	40/60	41/59
Andel kvinnor/män – samtliga chefer	%	53/47	36/64	38/62
Andel kvinnor/män – verkställande ledning	%	56/44	43/57	43/57
Medelantal helårsanställda (baserat på arbetade timmar)	Antal	104	98	100
Anställningstid < 2 år (baserat på fast anställda)	%	29	17	17
Anställningstid 2–4 år	%	20	17	26
Anställningstid 5–9 år	%	19	33	27
Anställningstid > 10 år	%	32	33	30
Personalomsättning	%	12	15	9
Deltagande i medarbetarundersökning	%	92	96	89
Andel medarbetare med universitetsutbildning	%	93	92	89
Andel medarbetare som haft utvecklingssamtal	%	100	100	100
Andel medarbetare som genomgått hållbarhetsutbildning	%	95	87	83

¹) Antal anställda avser "total headcount", inklusive heltid, deltid, föräldralediga och visstidsanställda. Totalt antal tillsvidare- och provanställda var 104 vid utgången av 2023.



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 2023 på sidorna 12–21 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 2024-02-12

KPMG AB

Tobias Lilja
Auktoriserad revisor

Förvaltnings- berättelse

- Jämförelsetal avseende resultaträkningen avser föregående år (1 januari-31 december 2022) om inte annat anges. Jämförelsetal avseende balansräkningen avser 31 december 2022 om inte annat anges.
- Kommentarer till resultat- och balansräkningen samt förändringar i eget kapital återfinns i anslutning till räkningarna, på sidorna 49, 51 och 53.
- 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 12-21 i detta dokument.

Hållbarhet och effektivitet – grunden i vårt uppdrag

Kommuninvests uppdrag är att leverera konkurrenskraftiga finansieringslösningar till kommuner och regioner, både idag och i framtiden. Strategin ger riktningen för vad bolaget vill uppnå de närmsta åren och vad som krävs för att lyckas.

Verksamhetens inriktning

Kommuninvest har växt och står inför ökade krav från medlemmar, kunder, investerare och myndigheter. Våra arbetsprocesser och systemstöd utformades ursprungligen för en mindre verksamhet och vi behöver därför modernisera och utveckla vår kärnaffär och dess stödprocesser. Effektiv datahantering är avgörande för beslutsfattande och affärsutveckling. Strävan är att förbättra vår kapacitet, både när det kommer till tillgång till data och effektiv hantering av den. Målet är att effektivt möta dagens och morgondagens krav från omvärlden samtidigt som vi minskar den operativa risken.

I en tid där hållbarhetsområdet utvecklas snabbt, särskilt på finansmarknaden, står vi inför ökade regelverks- och rapporteringskrav. Det förväntas nu att bolaget tar ansvar för hela värdekedjan vi verkar inom, vilket innebär ett ökat krav på att tydligt visa investerarna hur deras krediter används. Genom att realisera strategin strävar vi efter att skapa en långsiktigt kostnadseffektiv verksamhet, men det kommer också kräva stora investeringar de kommande åren.

Höjdpunkter under året

- Viktiga framsteg i efterfrågan på Lån för social hållbarhet genom en ökad kundbearbetning av produkten.
- Remiss har genomförts för taxonomianpassning av det gröna ramverket.
- E(SG)-faktorer har implementerats i bolagets kreditprocess.
- En målbild har formulerats för IT-miljön gällande vår kärnaffär och dess stödprocesser. Syftet är att mer effektivt möta dagens och morgondagens krav från omvärlden med minskad operativ risk.
- Upphandling har påbörjats av nytt Treasurysystem och ERP-system.
- Teknik för nytt datalager har testats och valts, och en strategi för Bolagets framtida informationshantering har utformats.
- LIBOR har ersatts med SOFR som referensränta i utestående derivatkontrakt.

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 kan ta ett hållbart lån ska göra det
- Vi ska säkerställa kostnadseffektiv lånefinansiering till kommunsektorn
- Vi ska bidra till till alla kunder trygg 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 totala utlåningen uppgår till 511,9 mdkr vid slutet av 2023, en tillväxt under året på 6,1 procent. Det ska jämföras med en årlig tillväxt på 7,7 procent under de senaste fem åren.

Bolagets andel av kommunsektorns externa upplåning har ökat från 59 procent till en beräknad andel om 60 procent under samma period. För flerårsdata i tabellform, se sidan 5.

Minskat upplåningsbehov

God likviditet i kommuner och regioner vid ingången av 2023 dämpade behovet av lånefinansiering under året trots ökade investeringar. Den kommunala låneskulden ökade med fyra procent till 851 (819)¹⁾ mdkr. Kommuninvest finansierade 60 (59) procent av kommunsektorns totala låneskuld.

Kombinationen av omfattande renoveringsbehov av de bostäder och fastigheter som byggdes under åren 1965–1975, samt en kraftig befolkningstillväxt som kräver fler verksamhetslokaler och utbyggd infrastruktur har drivit upp kommunsektorns investeringar under 2010-talet. Investeringarna omfattar flera kommunala verksamhetsområden såsom fastigheter, bostäder, vatten och avlopp, infrastruktur och energiproduktion. Sedan toppnoteringen 2019 har investeringsvolymerna sjunkit i reala termer. Kommuninvests bedömning är att investeringarna kommer att vara fortsatt höga, men i förhållande till kommunsektorns omsättning vara lägre än under slutet av 2010-talet. Behoven av underhåll och grön omställning finns kvar, men lägre befolkningsökning ger ett lägre behov av investeringar i välfärden.

Självfinansieringsgraden av investeringar var fortsatt hög under 2023 trots svagare kassaflöden. Upplåningsbehovet i kommunsektorn var fortsatt lågt under 2023. Kommuninvests utlå-

ning har fortsatt att växa och marknadsandelen uppgick i slutet av 2023 till 60 (59) procent.

Kommuninvest växte kraftigt efter finanskrisen 2007–2008 och har sedan fortsatt att ökat sin marknadsandel. Mellan åren 2017 till 2023 ökade marknadsandelen från 50 till 60 procent. Finansiering via banksektorn och bilaterala parter minskade under samma period från 17 till 12 procent av låneskulden. Ett tjugotal kommuner och regioner, samt en handfull kommunala företag lånar idag direkt i kapitalmarknaden. Utgivningen av kommunala obligationer och certifikat stod för 29 procent av sektorns totala finansiering under 2023, en andel som varit svagt nedåtgående de senaste åren.

Kommunala upplåningsformer

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

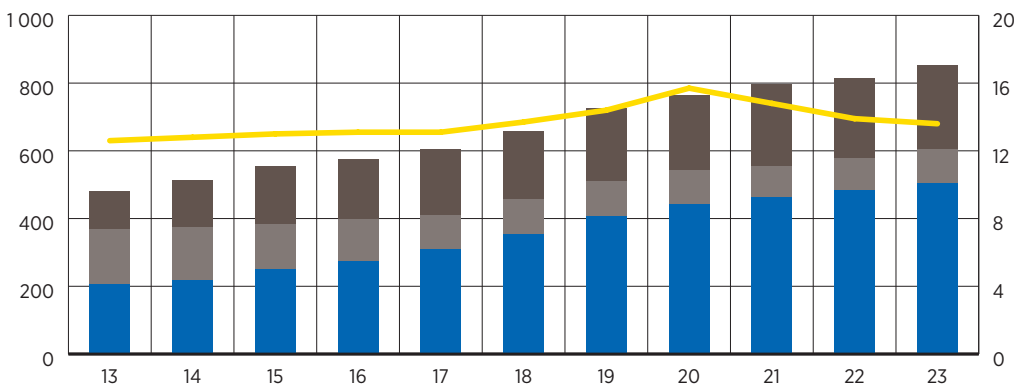
- upplåning via Kommuninvest
- upplåning via banksektorn eller annan bilateral part
- upplåning på penning- och obligationsmarknaderna.

1) Prognos baserad på Kommuninvests löpande uppföljning av skuld- och investeringsutvecklingen inom kommunsektorn. Vid tidpunkten för årsredovisningens publicering var de fullständiga underlagen för 2023, kommunernas och regionernas egna årsredovisningar, inte tillgängliga. Värden och andelar för 2022 har justerats i enlighet med kommunernas och regionernas egna årsredovisningar.

Kommunsektorns låneskuld och finansieringsformer

2013–2023

Mdkr



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 2023 baseras på bedömd total låneskuld.

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

Fortsatt utlåningstillväxt

Kommuninvests utlåning växte under 2023 till 511,9 (482,5) miljarder kronor i nominella termer, en tillväxttakt på 6,1 (4,7) procent. I en pressad ekonomisk situation valde vissa kommuner och regioner att se över sina investeringar. En försvagad likviditet, samt grundläggande investeringsbehov, gjorde att kommunsektorns upplåning ändå hölls uppe på en relativt hög nivå. Kommuninvests marknadsandel ökade något till 59,7 (59,3) procent. Vid utgången av 2023 hade Kommuninvest totalt 1 029 (1 027) aktiva låntagare.

Enbart utlåning till svenska kommuner och regioner

All Kommuninvests 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.

Fortsatt tillväxt

Omvärldsutvecklingen – med hög inflation, stigande räntor och vikande konjunktur – påverkade kommuner och regioner negativt under året. En lägre befolkningsökningstakt inverkade också på investeringsbehoven. Vissa typer av investeringar, såsom nyproduktion i allmännyttan drogs ner.

Även i denna miljö fortsatte Kommuninvests utlåning att växa i god takt. Utlåningstillväxten var starkare än 2022. Det fanns i grunden ett stort underhålls- och upprustningsbehov inom bland annat fastigheter och infrastruktur. Detta genererade investeringar. En försvagad likviditetssituation på flera håll i kommunsektorn bidrog också i sig till att driva upp lånefinansieringen till en relativt hög nivå.

Vid årets slut uppgick Kommuninvests utlåning till 511,9 (482,5) mdkr i nominella termer. Utlåningstillväxten landade därmed på 6,1 (4,7) procent. Marknadsandelen ökade något till 60 (59) procent. Årets nyutlåning och omsättning av befintliga lån fördelades med 86 (86) procent på lån med en kapitalbindning längre än ett år och 14 (14) procent på lån med en kapitalbindning om ett till tre år stod för 35 (34) procent av volymen. Vid utgången av 2023 bestod utlå-

ningsportföljen av 57 (44) procent lån med fast ränta och 43 (56) procent lån med rörlig ränta.

Stark utveckling för Gröna lån

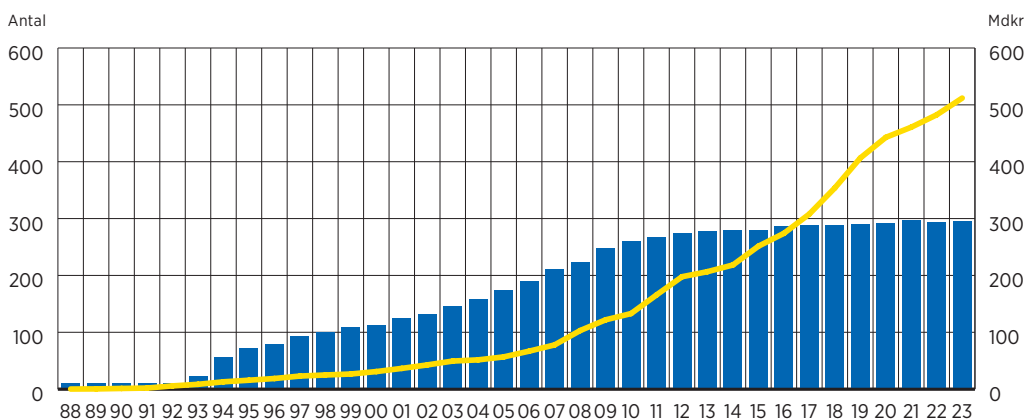
Gröna lån passerade under våren två viktiga milstolpar: 100 mdkr i beviljad lånevolym och 600 beviljade projekt. Vid utgången av 2023 hade 111,8 (99,9) mdkr i Gröna lån beviljats. Motsvarande belopp för utbetalda Gröna lån var 79,4 (66,4) mdkr. Andelen Gröna lån i förhållande till total utlåning uppgick till 16 (14) procent. Mer information om Gröna lån återfinns på sidorna 9–11 samt sidan 20.

Framsteg för Lån för Social Hållbarhet

Lån för Social Hållbarhet gjorde ett viktigt framsteg när Botkyrkabyggen i juni beviljades totalt 3,8 mdkr för en stor och långsiktig social satsning i Alby, Fittja och Norsborg. Detta bidrog till en avsevärd volymökning. Vid utgången av 2023 hade 6,7 (1,7) mdkr i Lån för Social Hållbarhet beviljats, fördelat på 20 (16) olika projekt och 16 (14) medlemmar. Motsvarande belopp för utbetalda Lån för Social Hållbarhet var 2,1 (1,0) mdkr. Mer information om Lån för Social Hållbarhet återfinns på sidorna 16–17 samt sidan 20.

Antal medlemmar och utlåningsvolym

1988–2023



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



Lån för Social Hållbarhet möjliggör storskalig social satsning för Botkyrkabyggen

Botkyrkabyggen blev under 2023 beviljade 3,8 miljarder kronor genom Kommuninvests Lån för Social Hållbarhet. Det rör sig om en stor och långsiktig social satsning i områdena Alby, Fittja och Norsborg.

Botkyrkabyggens satsning kombinerar en bred fysisk investering med en systematisk social insats, i linje med upplägget för Lån för Social Hållbarhet. Den fysiska investeringen består i första hand av den renovering och utveckling som planeras i Alby, Fittja och Norsborg för perioden 2023–2032, samt finansiering av det befintliga fastighetsbeståndet i dessa områden. Flera av de områden där Botkyrkabyggen bedriver sin verksamhet tillhör enligt Boverkets Segregationsbarometer de mest socioekonomiskt utsatta i Sverige. Alby, Fittja och Norsborg ingår även på Polisens lista över särskilt utsatta områden.

– Jag skulle säga att renoveringsfrågan är väldigt tydlig. Men jag skulle nog också säga att vi jobbar systematiskt och integrerat med hållbarhetsfrågan. Den åker liksom inte sidovagn bredvid våra ordinarie verksamheter, säger Chris Österlund, vd för Botkyrkabyggen. Hon berättar också att det så utskällda miljonprogrammet har sina fördelar vid en renovering eller upprustning, inte minst när det gäller

återbruk. Botkyrkabyggen kommer även fortsätta arbetet med tryggare trapphus och göra platskontroller för att motverka arbetslivskriminalitet i sina renoveringsprojekt. Den sociala insatsen utgörs alltså av Botkyrkabyggens förvaltningsmodell för en hållbar affär, vilken kombinerar social, ekologisk och ekonomisk hållbarhet. Den går ut på att låta hyresgästerna bo kvar under upprustningen, att enbart renovera det som är nödvändigt, att återbruka material och inredning som fungerar bra, att involvera och engagera hyresgästerna, att upprusta till en standard som hyresgästerna är villiga att betala för samt att erbjuda tillval för de hyresgäster som vill det.

– Sen får man förstås inte glömma bort bolagets jämställdhetsinitiativ Qvinna i Botkyrka. Vi har kvinnor som bor i våra områden, och som står långt ifrån arbetsmarknaden. Vi erbjuder dem en möjlighet att få en städtjänst hos oss och på det viset så kommer de ur arbetslöshet och börjar tjäna egna pengar. De här enskilda kvinnorna får arbetslivserfarenhet hos oss, slipper söka bidrag och kan börja få rådighet över sina liv. Och det är bra för samhället. Vi får dessutom en högre kvalitet på städningen, dessutom visar det sig att den blir lite billigare. Vilket ju är bra för hyresgästerna också, avslutar Chris Österlund.

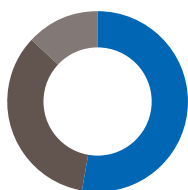
Botkyrkabyggen är Botkyrka kommuns helägda allmännyttiga bostadsföretag. Bolaget äger och förvaltar ca 10 800 lägenheter. Ungefär var tredje invånare i Botkyrka bor i någon av Botkyrkabyggens bostäder. Botkyrkabyggen har ca 150 medarbetare.

Betydande 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 obligationer. Den solidariska borgen från medlemmarna gör Kommuninvest till ett säkert placeringsalternativ för investerare. Den totala upplåningen vid årets slut uppgick till 550,7 (547,5) mdkr i nominella termer.

Nyupplåning per valuta*

2023 (2022)

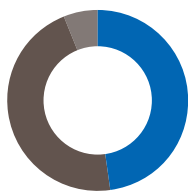


- SEK 53 (50) %
- USD 34 (46) %
- EUR 13 (4) %
- JPY – (5) %
- AUD – (0) %

*exkl. certifikatupplåning

Nyupplåning per program*

2023 (2022)



- Svenskt obligationsprogram 46 (48) %
- Benchmark-upplåning, övriga valutor 31 (46) %
- Gröna obligationer 23 (6) %
- Uridashi – (5) %

*exkl. certifikatupplåning

Likviditetsstrategi

Kommuninvests strategi utgår från en närvaro på tre strategiska upplåningsmarknader, matchning mellan tillgångar och skulder och en höglikvid likviditetsreserv. 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 marknadssyn och likviditetsberedskapskrav.

Marknadsförhållandena har under året präglats av geopolitisk oro och stigande räntor beroende på hög inflation. Bolagets likviditetsstrategi har fungerat väl under 2023. Tillgången till likviditet har varit god och Kommuninvest har kunnat finansiera kundernas upplåningsbehov till bra villkor, trots stundtals utmanande marknadsförhållanden.

Fokus på benchmarkupplåning

Under året lånades totalt 147,2 (142,6) mdkr upp i obligationer med löptid över ett år. Upplåning i kortfristiga certifikat, med löptid under ett år, uppgick till 54,2 (66,0) mdkr. Tidigare emitterad upplåning till ett belopp om 12,8 (10,3) mdkr återköptes och 173,5 (177,6) mdkr förföll.

Kommuninvest fortsatte enligt plan att ge ut gröna obligationer, vilka främst köps av investerare som vill stödja miljöinriktade investeringar. Pengar som lånas upp via gröna obligationer finansierar gröna investeringsprojekt hos svenska kommuner och regioner.

En betydande SSA-emittent

Kommuninvest emitterar på internationella upplåningsmarknader i kategorin "Sovereigns, Supranationals and Agencies" (SSA). Med stora årliga upplåningsvolymerna 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 kunder och investerare kan uppfyllas även i perioder av stress på de finansiella marknaderna har Kommuninvest en likviditetsreserv. Reserven utgörs av korta och likvida placeringar med hög kreditvärdighet. Reserven uppgick vid årets slut till 44,3 (62,1) mdkr.

Reserv med hög kreditkvalitet och låg risk

Kommuninvest har en likviditetsreserv vars syfte är att säkerställa en god betalnings- och nyutlåningsberedskap, även under perioder av hög finansiell stress. Likviditetsreservens storlek anpassas efter bland annat kommande upplåningsförfall och omvärldsfaktorer som exempelvis valutakurs- och ränteförändringar. Enligt strategin ska likviditetsreserven placeras kort och den genomsnittliga löptiden får inte överstiga 12 månader. Enskilda placeringar får som mest ha en löptid på 39 månader. Likviditetsreserven är därmed utformad för att säkerställa beredskap under turbulenta marknadsförhållanden.

Förvaltning

Förvaltningen under 2023 präglades av en likviditetsreserv med både hög kreditkvalitet och omsättningsbarhet. Direkta placeringar görs främst i värdepapper utgivna av stater eller centralbanker, multilaterala utvecklingsbanker samt subventionerade långgivare¹. Vid utgången av 2023 var 92 (97) procent av reserven placerad i värdepapper med högsta möjliga kreditvärdighet. 72 (89) procent utgjordes av placeringar i värdepapper utgivna av låntagare från Sverige.

Se not 3 för ytterligare information om Bolagets kreditriskexponering.

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

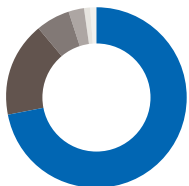
Placeringsregler för likviditetsreserven

- 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 33-37 eller Kommuninvests webbplats www.kommuninvest.se.

Likviditetsreserven fördelad på land

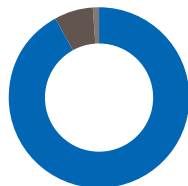
2023 (2022)



- Sverige 72 (89) %
- Tyskland 17 (4) %
- Supranationals 6 (5) %
- Finland 3 (1) %
- Storbritannien 1 (1) %
- Danmark 1 (-) %

Likviditetsreserven fördelad på ratingkategori

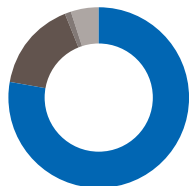
2023 (2022)



- AAA 92 (97) %
- AA 7 (1) %
- A 1 (2) %

Likviditetsreserven fördelad på emittentkategori

2023 (2022)



- Nationella regeringar eller centralbanker 78 (88) %
- Kreditinstitut subventionerade långgivare 16 (4) %
- Kreditinstitut banktillgodohavanden 1 (3) %
- Multilaterala utvecklingsbanker 5 (5) %

Förändring i en turbulent omvärld

Turbulensen i omvärlden har påverkat de flesta av oss på olika sätt. Vikten av stabilitet och robusthet blir än mer viktigt när volatilitet och osäkerheter präglar vardagen i högre utsträckning. Hastigheten på förändringar, behovet av transparens och omedelbar återkoppling ställer stora krav på aktörer i samhället och så även på Kommuninvest. Att skapa trygghet och stabilitet i kombination med flexibilitet och 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 skapa en stabil organisation.

Organisationen har under året initierat en översyn av Bolagets strategiska inriktning och övergripande mål, samt prioriterat vilka huvudprojekt som ska forma arbetet framåt. Syftet är att skapa än högre kundnytta samt möta både nya regulatoriska krav och förväntningar från medlemmarna och andra aktörer. Inom framförallt hållbarhet finns möjligheter att möta de nya kraven i taxonomin samtidigt som nya nyttor för kunder och medlemmar kan skapas. Den förbättrade processen kring verksamhetsstyrningen i Bolaget kommer under 2024 att förfinas ytterligare för att skapa förutsättningar för ökad tydlighet och ökad produkt- och målstyrning.

Strategisk kompetensförsörjning

Det omställningsarbete som präglade 2022 och 2023 innebar 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.

Med en rad ambitiösa utvecklingsprojekt på gång, däribland större systemövergångar, upprättande av datalager och integrering av hållbarhetsprinciper i verksamheten, står bolaget inför en spännande tid. Dessa utmaningar, tillsammans med ökande krav från regelverk inom områden som hållbarhet och informationssäkerhet, har varit i stort fokus under året. Utgångspunkten har varit att förbereda organisationen inför framtiden genom att säkerställa en effektiv kompetensförsörjning och -utveckling. Detta strategiska tillvägagångssätt syftar till att säkerställa kontinuerlig framgång, både i vår dagliga drift och i våra utvecklingsprojekt.

Under det gångna året, som det första i en flerårig satsning, har bolaget genomfört en rad kompetenshöjande åtgärder. Dessa insatser har omfattat såväl grundläggande som avancerad finansiell kunskap, utveckling av processer, AI och dess tillämpning, samt informationssäkerhet och cybersäker-

het. För det kommande året planeras ytterligare utvecklingssteg inom dessa och relaterade områden.

Medarbetarundersökning 2023

Resultaten från medarbetarundersökningen 2023 visade övergripande mycket positiva och starka utfall:

- NMI (Nöjd-Medarbetar-Index) 75 (+3)
- LMI (Lojal-Medarbetar-Index) 82 (+4)
- eNPS (Employee-Net-Promoter-Score) 54 (+16)

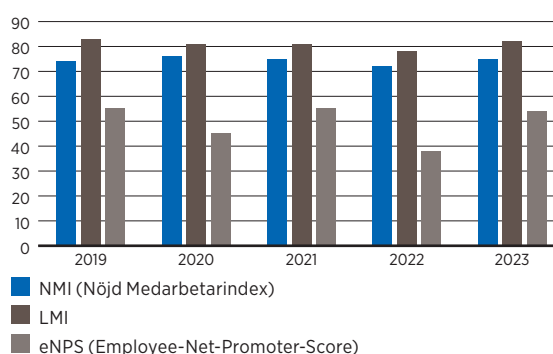
Andelen nöjda och lojala medarbetare ökade från 88% till 91% och andelen som kan rekommendera Kommuninvest till andra ökade med 8 procentenheter till en andel på 96%.

Under utvärderingen identifierades den sociala och organisatoriska arbetsmiljön som ett förbättringsområde, särskilt när det gäller att klargöra roller, ansvar och befogenheter. Åtgärder för att adressera dessa frågor påbörjades redan under andra halvåret 2023, och förväntas successivt leda till ökad klarhet framöver.



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



Finansiell ställning

Det egna kapitalet i Bolaget uppgick vid utgången av 2023 till 11 055,5 (10 168,7) mnr, efter lämnat koncernbidrag om 388,4 (14,6) mnr till Föreningen. Den totala kapitalbasen var 10 757,1 (9 909,9) mnr vilket gav en total kapitalrelation om 354,9 (454,1) procent.

Balansomslutningen uppgick vid periodens slut till 568 911,1 (553 256,5) mnr. Utlåningen till kommuner och regioner står för huvuddelen av tillgångarna och uppgick till 508 802,2 (470 675,9) mnr vid årsskiftet.

Eget kapital

Per 2023-12-31 uppgick det egna kapitalet till 11 055,5 (10 168,7) mnr.

På bokslutsdagen uppgick aktiekapitalet till 10 175,0 (9 475,0) mnr, fördelat på 101 750 000 (94 750 000) aktier. Hela aktiekapitalet är hänförligt till Föreningens medlemmar och inga aktier är tillgängliga för handelsändamål.

Förslag till överskottsutdelning 2023

Förutsatt beslut på Föreningens årsstämma kommer Föreningen att lämna överskottsutdelning om 373 miljoner kronor för räkenskapsåret 2023. Föregående år lämnades ingen överskottsutdelning, eftersom det skattemässiga resultatet var negativt.

Kapitaltäckning och bruttosoliditet

Bolaget är väl kapitaliserat 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 10 757,1 (9 909,9) mnr, vilket innebär en kärnprimärkapitalrelation på 354,9 (454,1) procent. Bolagets kapitalbas består endast av kärnprimärkapital och därför uppgår även den totala kapitalrelationen till 354,9 (454,1) procent. Se vidare not 3.

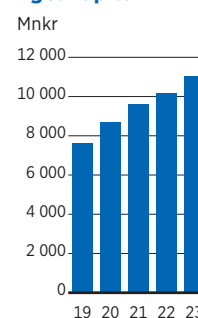
Vid utgången av 2023 uppgick Bolagets bruttosoliditetsgrad till 20,2 (14,2) procent.

Rating

Bolaget har högsta kreditbetyg, AAA från S&P Global Ratings och Aaa från Moody's. Ratinginstituten bekräftade i december 2023 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 kommgäld för medlemmarna, den höga kvaliteten i låneportföljen samt strategin för kapitaluppbyggnad inför kommande regelverk.

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 49, 51 och 53 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	355 201 137
Balanserat resultat	495 526 395
Totalt	850 727 533

Disponeras på följande sätt:

Balanseras i ny räkning	850 727 533
-------------------------	-------------

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 354,9 (454,1) procent, att jämföra med kravet, inklusive buffertkrav och särskilt kapitalbaskrav, om 87,3 (85,9) procent. Bruttosoliditetsgraden uppgår till 20,17 (14,23) procent, att jämföra med det lagkrav som infördes i juni 2021 om tre procent.

Kapitalbasen uppgår efter föreslagen vinstdisposition till 10 757,1 (9 909,9) mnkr. Riskbaserat kapitalbaskrav uppgår till 242,5 (174,6) mnkr och kapitalbaskravet för bruttosoliditet uppgår till 1 600,1 (2 089,0) mnkr.

Specifikation av posterna framgår av not 3, se avsnitt Kapitaltäckning. Bolaget har lämnat koncernbidrag till Föreningen om 388,4 (14,6) 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. Nedan presenteras övergripande Bolagets mål, principer och metoder för att hantera risk.

Riskhantering och riskexponering under 2023

Hög inflation och högre räntor har påverkat riskläget för Bolaget under 2023. Stabiliteten i banksystemet försämrades i början av året och utlöste en bankkris, både i USA och Europa. Genom myndighetsåtgärder kunde en finanskris undvikas.

Världens ledande centralbanker, och även svenska Riksbanken, har höjt sina styrräntor för att motverka den allt för höga inflationen. Det har, tillsammans med en allmän marknadsoro, bidragit till stigande marknadsräntor både på korta och långa löptider.

Kommuner och regioner har ekonomiska utmaningar i det nya ekonomiska läget och regionerna påverkas mest. Inflation, ökade pensions- och räntekostnader är bidragande faktorer till att sektorn beräknas redovisa underskott för år 2023.

Kommuninvests begränsade aptit för risk har inneburit god motståndskraft mot 2023 års turbulens på de finansiella marknaderna.

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. Affärsmodellen 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 som inte i något fall är större än nödvändigt för att uppnå syftet med verksamheten och tillämpningen av ägardirektivet. Risknivån får inte överstiga vad som hade varit tillåtet risktagande för en enskild medlem enligt kommunallagen. För en översikt av de risktyper Kommuninvest regelbundet hanterat och mäter, se sidan 37.

Riskpolicy

Bolagets riskhantering utgår ifrån styrelsens riskpolicy. Denna har under de senare åren baserats på fyra begränsningsområden (pelare): kapital, resultat, likviditet och förtroende. Var och en av pelarna har haft en fastställd kvalitativ

riskaptit som all risk mäts mot. Riskaptiten har beskrivit den risknivå som styrelsen är beredd att exponera Bolaget för i syfte att uppfylla uppdraget från ägarna. Nivån på riskaptiten avgörs av faktorer så som finansiell ställning, tillväxtmål, marknadsförutsättningar för den givna tidsperioden samt om effektivitetsvinster kan uppnås vid ett förändrat risktagande. Riskpolicyen är en del av Bolagets riskramverk som innefattar styrelsens grundläggande instrument för verksamhetsstyrning och god intern kontroll. I slutet av 2023 har riskpolicyen reviderats. Ändringarna kommer att implementeras och få genomslag under 2024 och kommer inte att påverka Bolagets risktagande materiellt. Nedan beskrivs riskhanteringen såsom den sett ut under år 2023.

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.

Likviditet

Syftet med Bolagets likviditetshantering är att kunna möta kända och prognostiserade likviditetsbehov. Likviditetsberedskapen ska vara god under såväl normala marknadsförhållanden som i perioder med likviditetspåverkande stress. Likviditetshanteringen är utformad för att säkerställa att Bolaget kan möta alla sina betalningsförpliktelser i tid, utan väsentliga merkostnader, samt att det finns en tillräcklig

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 insatsskapital. Detta uppnås genom god kostnadskontroll, 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 högljuid 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 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 kontroll och uppföljning av 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 organ som hanterar förändringar 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 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. Bolaget har initierat en översyn av sina beslutsforum, vilken kan komma att leda till förändringar under kommande år.

Inom Bolaget finns tre oberoende kontrollfunktioner; avdelningen för Risk och Kontroll, Regelefterlevnad och Internrevision. Risk och Kontroll och Regelefterlevnad utgör tillsammans Bolagets andra linje medan Internrevision utgör Bolagets tredje linje. De tre olika linjerna visualiseras i organisationsschemat på sidan 35.

Risk och Kontroll

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

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 styrelse och ledning ska ha all relevant information för beslut när det gäller riskpolicy, riskaptiter och riskaptitsindikatorer.

Regelefterlevnad

Bolagets avdelning för regelefterlevnad, ledd av Chef regelefterlevnad, är en kontroll- och stödfunktion som är oberoende och organisatoriskt skild från de funktioner och områden som den ska övervaka och kontrollera. Avdelningen för regelefterlevnad identifierar, mäter, analyserar och rapporterar om regelefterlevnadsrisker. Chef regelefterlevnad utses av och är direkt underställd VD samt rapporterar till både VD och styrelsen i regelefterlevnadsfrågor. Chef regelefterlevnad ansvarar bland annat för att övervaka och kontrollera regelefterlevnaden, inom den tillståndspliktiga verksamheten samt ger råd och stöd till verksamheten, verkställande ledningen och styrelsen, i frågor rörande lagar och andra regler. Här ingår också att kontrollera och bedöma ändamålsenligheten och effektiviteten avseende de rutiner och åtgärder som vidtagits för att minimera risken för att tillämpliga regler inte

följs. Dessutom ingår särskilt utpekad roll som den centralt funktionsansvariga enligt regler om penningtvätt och finansiering av terrorism (CFA).

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 rapporteringen från internrevision.

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 fastställs av styrelse, VD, CRO och /eller en annan ansvarig person (kallad riskägare) och utgör 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 ansvarsom-

råden inom Bolaget. Sammankopplingen utgår från vilken pelare en potentiellt realiserad risk främst skulle påverka. De övergripande risktyper Bolaget hanterar är kreditrisk, marknadsrisk, likviditetsrisk, operativ risk, strategisk risk, regel- efterlevnadsrisk, intresserisk och hållbarhetsrisk. I figuren Risktyper på sidan 37 definieras alla de risktyper Bolaget hanterar. En utförlig beskrivning av hur Bolaget hanterar respektive risk finns i not 3.

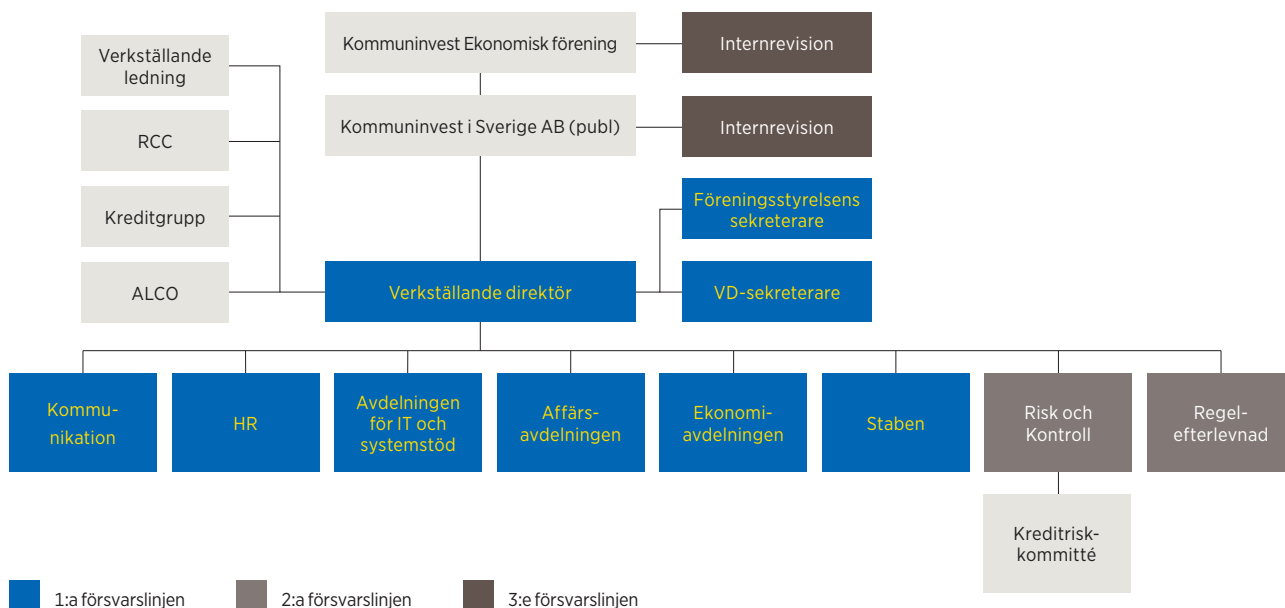
Kapitalhantering

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.

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 pelare2-vägledning som anger en kapitalnivå som de anser att institutet bör upprätthålla utöver kravet.

Organisationsschema med verksamhetens tre försvarslinjer



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 3. 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. Planen för Kommuninvests kapitaluppbyggnad för åren 2025–2028 beslutas vid föreningsstämman i mars 2024.

Kapitalisering 2023

Föreningens medlemmar har under året ökat andelskapitalet i Föreningen med 902 mnkr. I oktober köpte Föreningen aktier i Bolaget för 840 mnkr, till en kurs på 120 procent. Följaktligen ökade aktiekapitalet i Bolaget med 700 mnkr och det fria egna kapitalet ökade med 140 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 att 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.

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>Personalk</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.

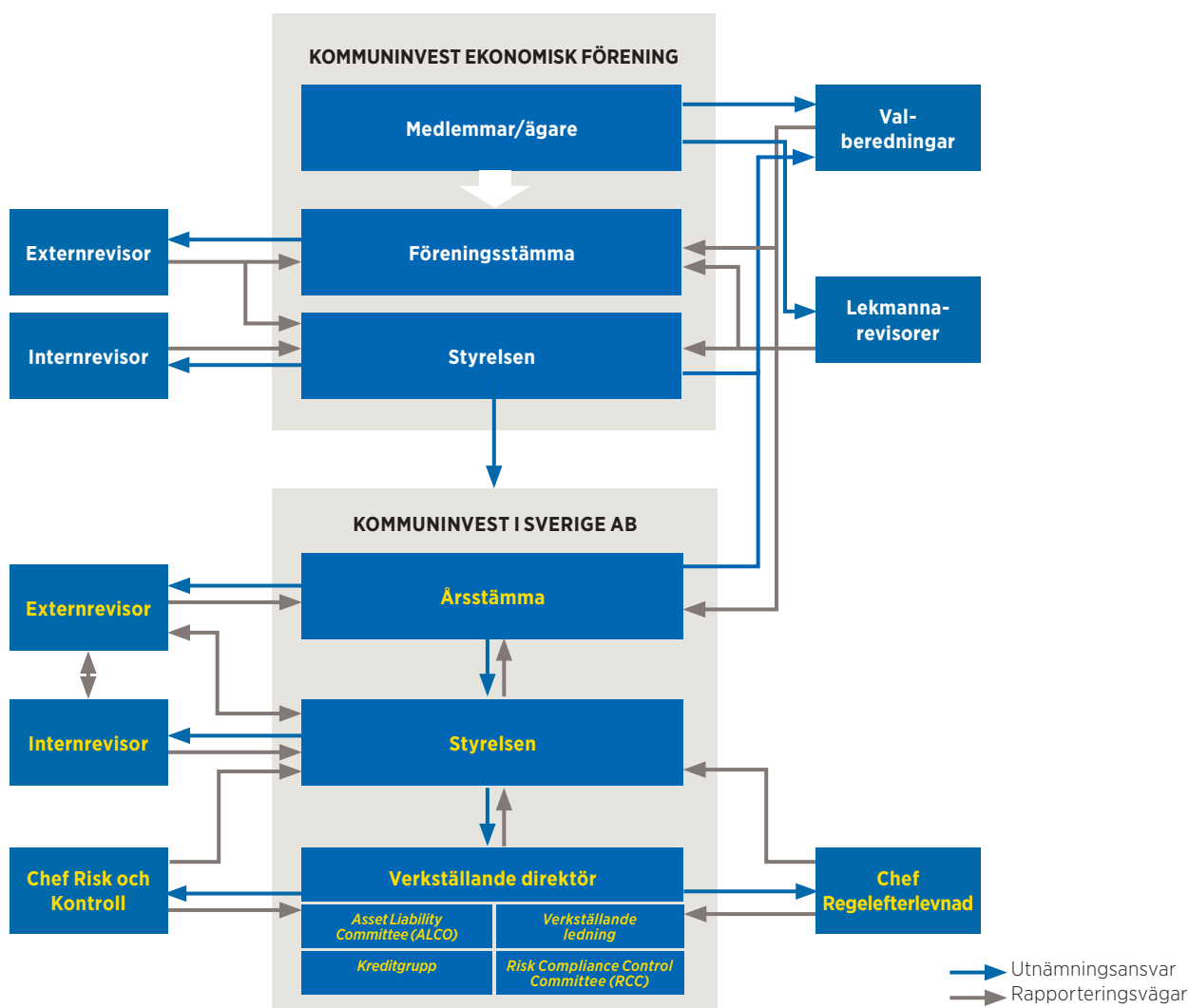
Styrning och kontroll i centrum

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, därmed omfattas Bolaget 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 verkställande direktör som sköter den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Bolagsstämman ska även utse en revisor som ska kontrollera verksamheten och redovisningen. Som kreditmarknadsbolag ska Bolaget följa lagen om bank och finansieringsrörelse samt de allmänna råd och föreskrifter som utfärdas av Finansinspektionen och dess motsvarigheter 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.

Revisionsutskott

Inom Bolaget utförs de uppgifter som åligger ett revisionsutskott av styrelsen. Under 2023 sammanträdde revisionsutskottet vid fyra tillfällen. Ärendena omfattade årsredovisning 2022, riskkontroll av årsbokslut 2022,

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.

externrevisionens årsrapport, bokslutskommuniké för årsbokslutet 2022, IKLU 2023–2027, combined assurance 2022, internrevisionsrapporter och internrevisionens årsplan 2024, delårsbokslut 2023, externrevisionens granskningsrapport och årsplan, bolagsövergripande riskanalys samt verksamhetsplan och budget 2024.

Aktieägare och årsstämma

Föreningen äger samtliga aktier i Bolaget och utövar sitt ägarinflytande vid årsstämman. Årsstämman i Bolaget hölls i Stockholm, med möjlighet till deltagande via elektronisk uppkoppling, den 30 mars 2023 i direkt anslutning till Föreningens årsstämma.

Årsstämman i Bolaget fastställde den av styrelsen och verkställande direktören föreslagna årsredovisningen för 2022 samt beviljade styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet. Vidare beslutade årsstämman i enlighet med styrelsens och den verkställande direktörens förslag till vinstdisposition.

Vid årsstämman avgick Ellen Bramness Arvidsson från sitt uppdrag som ordförande och ordinarie styrelseledamot. Rickard Simonsson valdes till ny ordinarie ledamot och övriga ordinarie ledamöter omvaldes. Erik Langby valdes till ny ordförande. 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.

Valberedning i Föreningens företag 2023/2024

Linda Frohm (M), Kalix kommun, ordförande
 Ulf Olsson (S), Borås Stad, vice ordförande
 Ewa-May Karlsson (C), Region Västerbotten
 Niclas Nilsson (SD), Kristianstads kommun
 Pierre Sjöström (S), Staffanstorps kommun

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

Lämplighetsbedömning av de enskilda styrelseledamöterna individuellt och som kollektiv genomförs årligen, som en del i förberedelserna inför stämman och arbetet med att utse ledamöter. Ledamöterna anses vara lämpliga och ha tillräckliga sakkunskaper, färdigheter och erfarenheter för att utföra sina uppdrag.

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

Styrelsen för Kommuninvest i Sverige AB

Bolagets styrelse har det yttersta ansvaret för dess organisation och förvaltning. Styrelsen fastställer årligen en arbetsordning som bland annat reglerar styrelsens uppgifter, rapporteringen till styrelsen, antalet 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 reglerna.

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 ansvara för att det upprättas förslag till strategisk verksamhetsplan, budget samt delårsrapport och årsbokslut. VD ansvarar även för att säkerställa att ändamålsenliga system och rutiner finns för rapportering till styrelsen av såväl Bolagets ekonomiska situation och finansiella ställning, som övriga frågor av vikt för styrelsens arbete. Vidare ansvarar VD för att styrelsen informeras om förändringar av regelverk, om innehållet i revisionsrapporter, om eventuella rapporter från Finansinspektionen samt övrigt av väsentlig betydelse.

Styrelsepresentation

Styrelsen för Bolaget bestod per 2023-12-31 av Erik Langby (ordförande), Lars Heikensten, Kristina Sundin Jonsson, Catrina Ingelstam, Mats Filipsson, Rickard Simonsson och Anette Henriksson samt arbetstagarrepresentanterna Mattias Bokenblom och Kristin Ekblad. Ledamöterna presenteras på sidan 41–42.

Ersättningar

För 2023 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 2023 till 2 580 (2 580) tkr. Inget arvode utgick till arbetstagarrepresentanterna. De sammanlagda arvoden framgår av tabellen på sidan 41.

Styrelsearbetet 2023

Under 2023 har styrelsen haft 7 (7) ordinarie sammanträden, 0(1) extrainsatta sammanträden samt 1(1) konstituerande sammanträde.

- Intern kapital- och likviditetsvärdering
- Riskramverk och andra interna styrdokument
- Återhämtningsplan
- Ersättningsfrågor
- Uppdateringar av upplåningsprogram
- Motpartslimiter
- Medarbetarundersökning
- Värderingsprinciper
- Informationssäkerhet
- Strategisk verksamhetsplan och budget
- Kundundersökning
- Combined Assurance
- Styrning för hållbara finansieringsprogram
- Årsredovisning och delårsrapport

Styrelsen för Kommuninvest i Sverige AB



ERIK LANGBY

Konsult och företagare

Född: 1951

Invald: Ordförande sedan 2023. 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 Atrium Ljungberg AB, ledamot Hegeli Public Affairs AB, ordförande Sjukvårds- och omsorgsnämnden i Norrtälje, ledamot HSB Omsorg AB, ordförande Texab AB, ordförande AB Solom, ledamot Dagens Samhälle AB, ordförande Strukturfondpartnerskapet i Stockholm, ordförande NackaStrandsmässan AB.

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



MATS FILIPSSON

Konsult

Född: 1958

Invald: Ledamot sedan 2021. Stockholms universitet.

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.



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.



ANETTE HENRIKSSON

Styrelseledamot och konsult

Född: 1961

Invald: Ledamot sedan 2021.

Utbildning: Filosofie kandidat offentlig förvaltning, Lunds universitet.

Tidigare befattningar:

VD Locum AB, förvaltningschef Fastighets- och servicenämnd Region Stockholm, kommundirektör Lunds kommun, vice VD Akademiska Hus, ekonomidirektör Landstinget Halland.

Övriga uppdrag: Styrelse-suppleant Länghult Media AB.



CATRINA INGELSTAM

Egen konsultverksamhet Creatme AB

Född: 1961

Invald: Ledamot sedan 2020.

Utbildning: Civilekonom, Stockholms universitet.

Tidigare befattningar:

Tf VD Svensk Handel Fondförsäkring, 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 Spiltan Fonder AB, ledamot (ledamot risk- och revisionsutskottet) Sparbanken Sjuhärad AB, ledamot (ledamot risk- och kapitalutskottet) KPA Pension och ett antal befattningar/styrelseuppdrag inom finanssektorn.

Övriga uppdrag: Ledamot (ordförande Investeringsrådet) SH Pension Tjänstepensionsförening, ordförande (ledamot hållbarhetsutskottet) Sjätte AP Fonden, ledamot (ordförande revisionsutskottet) Swedfund International AB, ledamot Sparbanken Rekarne AB, ledamot Regionernas ömsesidiga försäkringsbolag (Löf).

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

Namn	Beroendeställning	Närvaro styrelsemöten 2023	Ersättning 2023, kr	Ersättning 2022, kr
Erik Langby	Oberoende, tillträtt som ordförande mars 2023	8 av 8	532 500	330 000
Mats Filipsson	Oberoende	8 av 8	330 000	330 000
Lars Heikensten	Oberoende	6 av 8	330 000	330 000
Anette Henriksson	Oberoende	8 av 8	330 000	330 000
Catrina Ingelstam	Oberoende	8 av 8	330 000	330 000
Rickard Simonsson	Oberoende, tillträtt mars 2023	6 av 7	247 500	-
Kristina Sundin Jonsson	Oberoende	8 av 8	330 000	330 000
Ellen Bramness Arvidsson	Oberoende, avgång mars 2023	1 av 1	150 000	600 000
Mattias Bokenblom	Arbetsgarerepresentant	8 av 8	Arvoderas ej	Arvoderas ej
Kristin Ekblad	Arbetsgarerepresentant	7 av 8	Arvoderas ej	Arvoderas ej

Styrelsen för Kommuninvest i Sverige AB



RICKARD SIMONSSON

Regiondirektör Region Örebro län, VD Region Örebro läns förvaltnings AB

Född: 1968

Invald: Ledamot sedan 2023.

Utbildning: Politices magister, förvaltningsekonomi Göteborgs Universitet

Tidigare befattningar:

Chefsekonom Svensk Landstingsdirektör Örebro läns landsting, Ekonomidirektör Örebro läns landsting, Analysansvarig Kommuninvest i Sverige AB, styrelseledamot Inera AB, styrelseledamot Adda AB.

Övriga uppdrag: Ledamot Regionernas ömsesidiga Försäkringsbolag (LÖF), ledamot universitetsstyrelsen Örebro Universitet.



KRISTINA SUNDIN JONSSON

Kommundirektör i Skellefteå kommun, VD Skellefteå Stadshus AB

Född: 1967

Invald: Ledamot sedan 2018.

Utbildning: Filosofie kandidatexamen företagsekonomi, Umeå universitet.

Tidigare befattningar:

Godkänd revisor, konsult KPMG AB, ekonomichef Skelleftebostäder AB, expert 112-utredningen, ordförande Kommundirektörföreningen i Sverige, ledamot Inera AB.

Övriga uppdrag: Ledamot Adda Inköpscentral 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, delegat Länsdelegationen i jämställdhet Västerbotten.



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, från och med stämman 2023, som huvudansvarig revisor valt auktoriserade revisorn Tobias Lilja. Fram till stämman 2023 var Anders Tagde huvudansvarig revisor. Huvudansvarig revisor träffar styrelsen i Bolaget minst två gånger per år, och styrelsen i Föreningen minst en gång per år.

Internrevisor

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

Lekmannarevisorer

Lekmannarevisorerna träffar regelbundet de externa revisorerna, styrelseordföranden, verkställande direktören och andra representanter för Föreningen. Vid behov kan lekmannarevisorerna 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 lekmannarevisorernas 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 2023-12-31 bestod den verkställande ledningen, utöver VD, av Maria Viimne (vice verkställande direktör och affärschef), Patrick Nimander (ekonomi- och finanschef), Malin Waldenström (HR-chef), Jonas Berglund (riskchef), Galit Saar (chef juridik och inköp), Victoria Preger (kommunikationschef), David Ljung (chef utlåning och rådgivning) och Jimmy Leonborn (IT-chef).

Under året har Tomas Werngren ersatts av Katarina Ljungqvist som VD, Britt Kerkenberg har ersatts av Jonas Berglund som riskchef och Jens Larsson (tidigare chefsjurist) har ersatts av Galit Saar som chef juridik och inköp. David Ljung har under året tillträtt som chef utlåning och rådgivning och ersatts av Victoria Preger som kommunikationschef.



KATARINA LJUNGVIST, VD

Född: 1965

Utbildning: Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet, Företags- och Förvaltningsjuridik.

Tidigare befattningar: Handelsbanken; Chef Digital, Chef Affärsutveckling, Chef Regionbanken Västra Sverige, Rörelsechef, Kontorschef, Kreditchef.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i AB Svensk Exportkredit, Hufvudstaden AB samt i Stiftelsen Svenska Mässan samt dess huvudmannaråd. Ledamot i valberedningen Västsvenska Handelskammaren.



MARIA VIIMNE, VICE VD

Född: 1970

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

Tidigare befattningar: Bland annat finansgruppschef och bolagsjurist på Kommuninvest.

Ersättningar – Ledningen i Kommuninvest i Sverige AB (publ)

Namn	År	Grundlön	Förmåner	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Totalt, kr
Katarina Ljungqvist, VD (tillträdande april 2023)	2023	2 970 223	171	-	672 451	3 642 845
	2022	-	-	-	-	-
Tomas Werngren, VD (avgående mars 2023)	2023	908 983	29 148	-	306 937	1 245 068
	2022	3 819 205	115 812	-	1 244 426	5 179 443
Maria Viimne, vice VD	2023	2 266 296	113	-	734 092	3 000 501
	2022	2 218 871	141	-	722 611	2 941 623
Övrig verkställande ledning	2023	9 154 202	12 750	-	2 400 274	11 567 226
	2022	6 689 877	22 500	-	2 199 158	8 911 535
Anställda som har en väsentlig inverkan på Bolagets riskprofil ¹	2023	4 368 820	10 200	-	1 677 415	6 056 435
	2022	9 948 632	3 228	-	2 500 636	12 452 496

¹) Utöver den verkställande ledningen. Gruppen omfattar 4 (15) medarbetare med följande befattningar: chef Skuldförvaltning, chef Regelefterlevnad, chef Redovisning och Rapportering, chef Back Office.

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, riskmedvetenhet, en tillförlitlig finansiell rapportering, en god förmåga att efterleva externa och interna regelverk samt att Bolaget 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 medlemmarnas och kundernas 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 strategiska inriktningen så prioriteras och genomförs initiativ inom ramen för den operativa verksamhetsplanen som leder till att verksamhetsmålen uppnås.

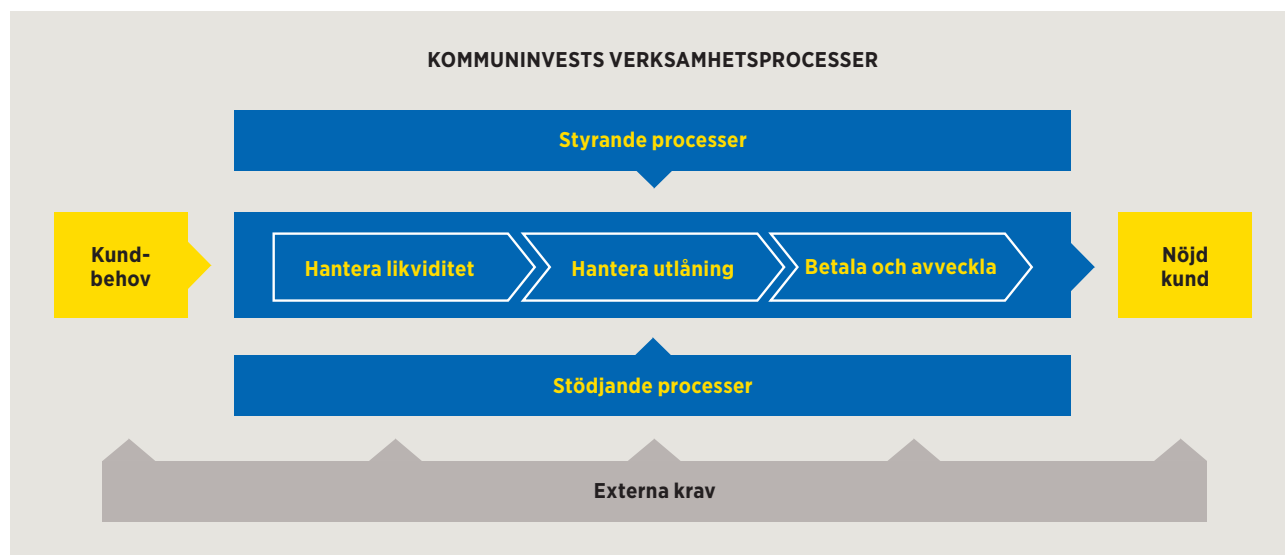
Riskhantering

Bolaget genomför löpande utvärderingar av de risker som kan uppkomma inom ramen för Bolagets verksamhet. Värdering 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 33–37.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön beskrivs av de dokument som beskriver principerna för intern kontroll, där de mest centrala är:

- Policy för intern styrning och kontroll
- Policy kapital och likviditet
- Kreditpolicy
- Riskpolicy
- Styrelsens instruktion för kontrollfunktioner



Bolagets organisation utgör också en del av kontrollmiljön och är uppdelad i tre linjer:

1. Första linjen

innefattar alla funktioner som inte utgör kontrollfunktioner. Dessa funktioner ansvarar för att utföra det dagliga operativa arbetet i verksamheten och har hela ansvaret och ägarskapet för affärsverksamheten och hanteringen de risker som uppkommer i denna.

2. Andra linjen

utgörs av två kontrollfunktioner; avdelningen för Risk och Kontroll och avdelningen för Regelefterlevnad. Andra linjen bistår den första linjen med expertis inom sina respektive områden och lämnar råd till första linjen. De ska också övervaka och utmana första linjens arbete i riskrelaterade frågor.

3. Tredje linjen

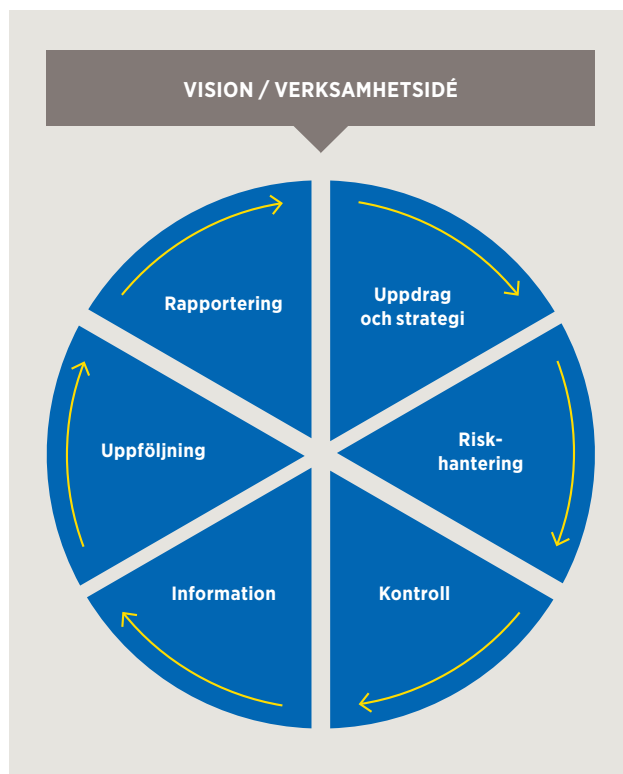
utgörs av internrevisionen som är en oberoende granskningsfunktion som rapporterar till styrelsen. Internrevisionen är ansvarig för utvärderingen av styrnings- riskhanterings- och kontrollprocesserna.

Information och kommunikation

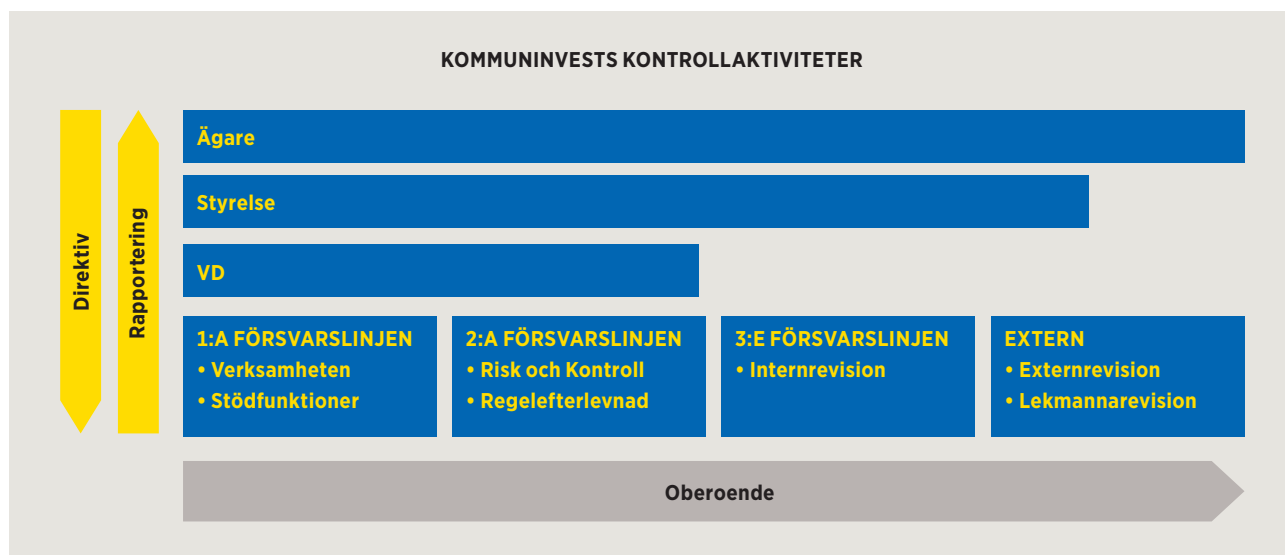
Bolaget har en intern webbplats där policyer, instruktioner och övriga styrdokument finns tillgängliga. Målet är att alla styrande dokument ska uppdateras minst en gång årligen. På den interna webbplatsen finns även annan viktig information som rör verksamheten, exempelvis verksamhetsrapporter.

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 avdelningarna för Risk och Kontroll och Regelefterlevnad regelbundna kontroller och granskningar. Risk och Kontroll granskar årsbokslutsarbetet årligen.



Finansiella rapporter

FINANSIELLA RAPPORTER

Resultaträkning	48
Rapport över totalresultat	48
Kommentarer till resultaträkningen.....	49
Balansräkning.....	50
Kommentarer till balansräkningen.....	51
Redogörelse för förändringar i eget kapital	52
Kommentarer till redogörelse för förändringar i eget kapital	53
Kassaflödesanalys	54

NOTER

Not 1 Uppgifter om Kommuninvest i Sverige AB	55
Not 2 Redovisningsprinciper	55
Not 3 Risk- och kapitalhantering	60
Not 4 Räntenetto	77
Not 5 Provisionskostnader.....	77
Not 6 Nettoresultat av finansiella transaktioner.....	77
Not 7 Övriga rörelseintäkter	78
Not 8 Allmänna administrationskostnader	78
Not 9 Övriga rörelsekostnader	80
Not 10 Kreditförluster, netto	80
Not 11 Påförda avgifter; Riskskatt och resolutionsavgift	80
Not 12 Skatter	80
Not 13 Förslag till vinstdisposition.....	80
Not 14 Belåningsbara statsskuldförbindelser	80
Not 15 Utlåning.....	81
Not 16 Obligationer och andra räntebärande värdepapper	81
Not 17 Aktier och andelar i dotterföretag.....	81
Not 18 Derivat och säkringsredovisning	82
Not 19 Immateriella tillgångar	84
Not 20 Materiella tillgångar.....	84
Not 21 Övriga tillgångar.....	84
Not 22 Övriga skulder	84
Not 23 Avsättningar	84
Not 24 Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och åtaganden	84
Not 25 Närstående relationer	85
Not 26 Finansiella tillgångar och skulder	85
Not 27 Information om finansiella tillgångar och skulder som är föremål för kvittning.....	90
Not 28 Händelser efter balansdagen	90
Fem år i sammandrag	91
Alternativa nyckeltal	92
Underskrifter	93
Revisionsberättelse.....	94

Resultaträkning

1 januari–31 december

Mnkr	Not	2023	2022
Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden		20 482,6	4 780,0
Övriga ränteintäkter		361,2	133,9
Räntekostnader beräknade enligt effektivräntemetoden		-19 474,8	-4 179,8
Övriga räntekostnader		-378,6	-68,3
RÄNTENETTO	4	990,5	665,8
Erhållna utdelningar		3,0	1,8
Provisionskostnader	5	-13,1	-11,7
Nettoreultat av finansiella transaktioner	6	47,6	-208,8
<i>varav bortbokade tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>		-0,1	0,2
Övriga rörelseintäkter	7	14,9	11,9
SUMMA RÖRELSEINTÄKTER		1 042,8	459,0
Allmänna administrationskostnader	8	-242,7	-212,4
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar	19	-6,2	-6,3
Av- och nedskrivningar på materiella tillgångar	20	-2,0	-1,8
Övriga rörelsekostnader	9	-2,6	-3,4
SUMMA KOSTNADER		-253,5	-223,9
RESULTAT FÖRE KREDITFÖRLUSTER		789,3	235,1
Kreditförluster, netto	10	2,8	-5,9
Påförda avgifter; Riskskatt och resolutionsavgift ¹	11	-343,0	-282,3
RÖRELSERESULTAT		449,2	-53,1
Skatt	12	-94,0	11,0
ÅRETS RESULTAT	13	355,2	-42,1

Rapport över totalresultat

1 januari–31 december

Mnkr	Not	2023	2022
ÅRETS RESULTAT		355,2	-42,1
Övrigt totalresultat		-	-
TOTALRESULTAT		355,2	-42,1

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 ökade med nästan 50 procent under året och uppgick till 990,5 (665,8) mnkr. Ökningen förklaras i huvudsak av att styrränta och marknadsräntor varit på en högre nivå under 2023 och dessutom varit högre under hela året, jämfört med föregående år. Den positiva effekten på räntenettet av högre räntor ges av att Bolaget har mer räntebärande tillgångar än motsvarande skulder. Kostnaden för rating, svenskt obligationsprogram och andra avgifter för att låna upp pengar belastar räntenettet med 42,5 (42,2) mnkr. För mer information gällande periodens räntenetto, se not 4.

Nettoreultat av finansiella transaktioner

Nettoreultatet av finansiella transaktioner uppgick till 47,6 (-208,8) mnkr. Resultatet förklaras huvudsakligen av orealiserade marknadsvärdesförändringar om 59,3 (-209,5) mnkr. Skillnaden i värde mellan Bolagets tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde har varit stabil under året vilket bidragit till lägre volatilitet i orealiserade marknadsvärdesförändringar under året. Eftersom Kommuninvest har för avsikt att hålla tillgångarna och skulderna till förfall realiseras normalt sett inte dessa värden. För vidare information, se vidare not 6.

Övriga rörelseintäkter

Licensintäkter för Bolagets tjänster inom KI Finans ökade med 0,9 mnkr till 10,6 (9,7) mnkr.

Kostnader

Kostnaderna uppgick till 253,5 (223,9) mnkr, varav personalkostnader utgjorde 137,9 (126,0) mnkr och övriga kostnader 115,6 (97,9) mnkr.

Ökningen av personalkostnader förklaras av helårseffekter för tillsättning av tidigare vakanser och resursförstärkningar

till det utvecklingsarbete som bedrivs för att transformera Bolagets IT-stöd.

Hela ökningen av övriga kostnader förklaras av utvecklingsarbetet, i form av ökade kostnader om 19 mnkr för externa resurser och högre IT-kostnader. Avskrivningarna var i nivå med föregående år.

Kreditförlusterna uppgick till 2,8 (-5,9) mnkr. Riskskatten för Bolaget uppgick till 325,9 (257,3) mnkr. Orsaken till den högre nivån är att skatten höjts med 0,01 procent till 0,06 procent mellan åren och att basen för beräkningen, Bolagets totala skulder, ökat jämfört med föregående år. Resolutionsavgiften för år 2023 har för Kommuninvest av Riksgälden fastställts till 17,1 (25,0) mnkr.

Bolagets helägda dotterbolag, Kommuninvest Fastighets AB, genererade ett koncernbidrag om 3,0 (1,8) 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

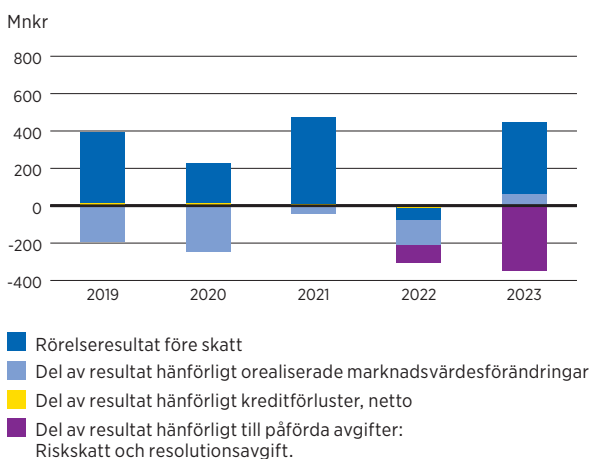
Kommuninvests rörelseresultat, resultat före skatt, uppgick till 449,2 (-53,1) mnkr. Det högre resultatet förklaras av ett starkare räntenetto och ett positivt utfall för orealiserade marknadsvärdesförändringar om 59,3 (-209,5) mnkr.

Kommuninvests operativa resultat, vilket definieras som rörelseresultat exklusive marknadsvärdesförändringar, förväntade kreditförluster och riskskatt uppgick till 713,0 (419,6) mnkr, för mer information se Alternativa nyckeltal på sidan 92.

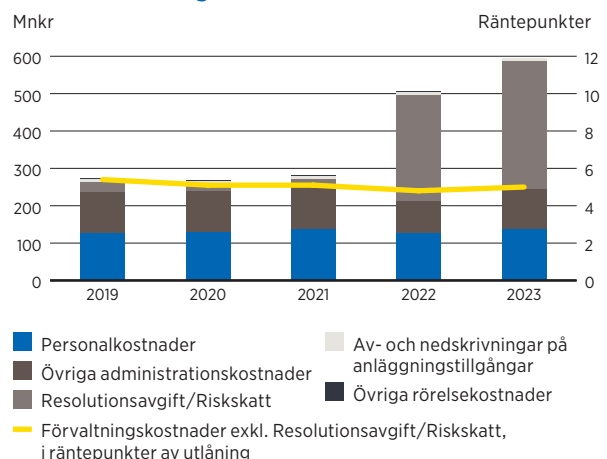
Årets skattekostnad redovisad i resultaträkningen uppgick till -94,0 (11,0), för mer information angående redovisad skatt, se not 12.

Resultatet efter skatt uppgick till 355,2 (-42,1) mnkr.

Rörelseresultat före skatt



Kostnadsfördelning



Balansräkning

Per den 31 december

Mnkr	Not	2023	2022
TILLGÅNGAR			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	3	4 722,7	26 217,2
Belåningsbara statsskuldförbindelser	3, 14	31 481,4	30 689,7
Utlåning till kreditinstitut	3	401,9	1 763,4
Utlåning	3, 15	508 802,2	470 675,9
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	3, 16	9 916,4	6 752,3
Aktier och andelar i dotterföretag	17	42,0	42,0
Derivat	3, 18, 27	7 822,8	16 353,0
Immateriella tillgångar	19	12,3	18,5
Materiella tillgångar	20	4,6	4,4
Aktuell skattefordran		7,2	3,6
Övriga tillgångar	21	5 663,7	685,7
Uppskjuten skattefordran	12	–	14,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		33,9	36,8
SUMMA TILLGÅNGAR		568 911,1	553 256,5
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL			
Skulder och avsättningar			
Skulder till kreditinstitut	3	821,1	1 487,5
Emitterade värdepapper	3	543 532,3	520 777,0
Derivat	3, 18, 27	5 961,3	2 834,2
Värdeförändring på räntesäkrad post i portföljsäkring		987,2	2 886,3
Övriga skulder	22	6 496,0	15 059,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		57,7	42,9
Avsättningar	23	0,0	0,0
Summa skulder och avsättningar		557 855,6	543 087,8
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		10 175,0	9 475,0
Fond för utvecklingsutgifter		12,3	18,5
Reservfond		17,5	17,5
Fritt eget kapital			
Fri överkursfond		395,0	255,0
Balanserat resultat		100,5	444,8
Årets resultat	13	355,2	-42,1
Summa eget kapital		11 055,5	10 168,7
SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL		568 911,1	553 256,5

Kommentarer till balansräkningen

Tillgångar

Kommuninvests totala tillgångar uppgick vid periodens slut till 568 911,1 (553 256,5) mnkr. Utlåningen, som utgör huvuddelen av tillgångarna, uppgick till ett redovisat värde om 508 802,2 (470 675,9) mnkr. I nominella termer uppgick utlåningen till 511 851,3 (482 459,1) mnkr, en ökning med 29 392,2 mnkr och en tillväxt om 6,1% (4,7%).

Likviditetsreserven, bestående av balansräkningsposterna Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker, Belåningsbara statsskuldförbindelser, Utlåning till kreditinstitut samt Obligationer och andra räntebärande värdepapper, minskade till 46 522,4 (65 422,6) mnkr.

Ställda säkerheter för derivatskulder som ingår i posten Övriga tillgångar, ökade till 5 625,9 (676,5) mnkr. För mer information om övriga tillgångar, se not 21.

Derivatillgångarna (derivat med positivt marknadsvärde) minskade till 7 822,8 (16 353,0) mnkr. Minskningen förklaras av den svenska kronans förstärkning gentemot den amerikanska dollarn under senare delen av året vilket påverkar värdet på de valutaderivat som används för att säkra valutarisken från Bolagets finansiering i USD.

Skulder

Bolagets skulder uppgick till 557 855,6 (543 087,8) mnkr. Upplåningen ökade under året till 544 353,4 (522 264,5) mnkr, en ökning med 22 088,9 mnkr motsvarande 4,2% (3,1%). Derivatskulder (derivat med negativt marknadsvärde) uppgick till 5 961,3 (2 834,2) mnkr.

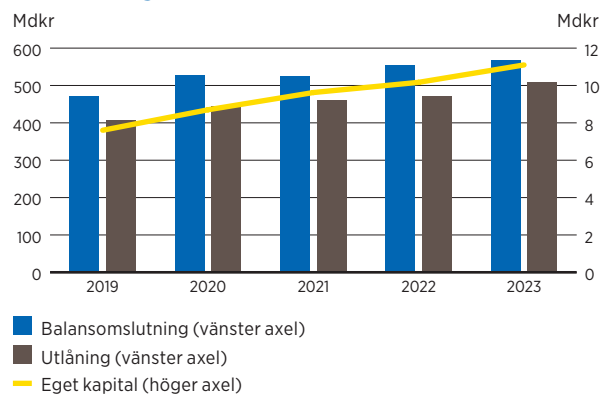
Balansräkningsposten Övriga skulder uppgick till 6 496,0 (15 059,9) mnkr. I Övriga skulder ingår erhållna säkerheter för derivattillgångar om 5 583,0 (14 738,7) mnkr. Ytterligare information angående övriga skulder återfinns i not 22.

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 nästa sida.

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 2023-01-01	9 475,0	-	18,5	17,5	255,0	444,8	-42,1	10 168,8
Årets resultat							355,2	355,2
Årets förändring fond för utvecklingsutgifter			-6,2			6,2		-
Övrigt totalresultat								-
Summa totalresultat	-	-	-6,2	-	-	6,2	355,2	355,2
Transaktioner med ägare								
Vinstdisposition						-42,1	42,1	-
Nyemission	700,0				140,0			840,0
Koncernbidrag						-388,4		-388,4
Skatteeffekt på koncernbidrag						80,0		80,0
Summa transaktioner med ägare	700,0	-	-	-	140,0	-350,5	42,1	531,6
Utgående eget kapital 2023-12-31	10 175,0	-	12,3	17,5	395,0	100,5	355,2	11 055,5
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	10 168,8

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.

Kommentarer till redogörelse för förändringar i eget kapital

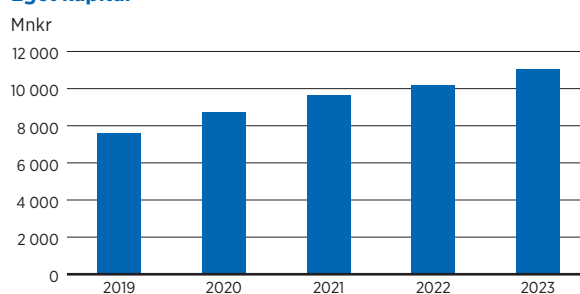
Eget kapital

Vid utgången av året uppgick det egna kapitalet i Bolaget till 11 055,5 (10 168,7) mkr, efter lämnat koncernbidrag om 388,4 (14,6) mkr till Kommuninvest Ekonomisk Förening.

Aktiekapitalet uppgick vid årets slut till 10 175,0 (9 475,0) mkr fördelat på 101 750 000 (94 750 000) aktier. Ökningen i aktiekapital består av en nyemission om 700,0 mkr. Emissionen gjordes, i enlighet med Föreningens kapitalplan, till en överkurs om 120 procent. Därigenom ökade den fria överkursfonden med 140,0 (100,0) mkr till 395,0 mkr.

Totalt aktiekapital är hänförligt Föreningens medlemmar och inga aktier är tillgängliga för handelsändamål.

Eget kapital



Kassaflödesanalys

1 januari – 31 december

Mnkr	2023	2022
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	449,2	-53,1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-50,9	224,5
Betald inkomstskatt	-3,6	75,4
	394,7	246,8
Förändring av likviditetsportfölj	-3 886,1	8 750,0
Förändring av utlåning	-30 263,4	-22 531,8
Förändring av övriga tillgångar	-4 975,1	1 746,7
Förändring av övriga skulder	-8 981,5	11 527,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-47 711,4	-260,5
Investeringsverksamheten		
Förvärv av materiella tillgångar	-2,3	-0,3
Avyttring av materiella tillgångar	0,3	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2,0	-0,3
Finansieringsverksamheten		
Emission av räntebärande värdepapper	207 445,8	208 652,7
Förfall och återköp av räntebärande värdepapper	-183 473,4	-189 529,5
Nyemission	840,0	600,0
Förändring av skuldförhållanden inom Koncernen	44,0	-488,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	24 856,4	19 235,2
Årets kassaflöde	-22 856,9	18 974,4
Likvida medel vid årets början	27 981,7	9 007,3
Likvida medel vid årets slut	5 124,8	27 981,7
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	8,2	8,1
Vinst vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	-0,2	-
Kursdifferenser från förändring av finansiella anläggningstillgångar	3,2	1,0
Orealiserade marknadsvärdesförändringar	-59,3	209,5
Kreditförluster, netto	-2,8	5,9
Summa	-50,9	224,5
Betalda och erhållna räntor som ingår i kassaflödet		
Erhållen ränta ¹	17 561,3	3 346,1
Erlagd ränta ²	-16 450,4	-2 721,0

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

2023	IB	Kassaflöden	Valutakursförändringar	Verkligt värdeförändring	Koncernbidrag	UB
Upplåning inkl. derivat	508 745,7	23 972,3	3,2	9 770,6		542 491,9
Aktiekapital och fri överkursfond	9 730,0	840,0				10 570,0
Koncernskuld	14,6	44,0			388,4	447,0
Summa	518 490,3	24 856,4	3,2	9 770,6	388,4	553 508,9

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 2023 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 12 februari år 2024. Resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 21 mars 2024.

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 2022 med undantag för ändringar föranledda av nya eller ändrade IFRS-standarder som har trätt i kraft under 2023.

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. Koncernens årsredovisning upprättas av moderföreningen, Kommuninvest Ekonomisk förening, och publiceras 2024-03-28 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 haft någon väsentlig påverkan på Kommuninvests resultat, ställning, upplysningar, kapital krav, 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 kan anses vara tillgängliga 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 den 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 sänkingsredovisning. Se vidare avsnittet om Finansiella instrument samt not 26.

Bedömning har gjorts gällande Kommuninvests affärsmodell för finansiella tillgångar som är att hålla dessa 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. Bedömningen har inkluderats att syftet med att hålla tillgångarna 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 anskaffningsvärdemetoden.

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 till sammans 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-testet löpande på Bolagets nya tillgångar. Kommuninvest har per den 31 december 2023 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.

Vid bristande överensstämmelse värderas finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen, i annat fall redovisas dessa till upplupet anskaffningsvärde.

Upplupet anskaffningsvärde

När affärsmodellen för finansiella tillgångar är att hålla dessa 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 anskaffningsvärde. Det innebär att upplupet anskaffningsvärde är basen för

Not 2 forts.

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.

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 skullderivat 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 konsekvenser 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 värdeförändringen 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. 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/

Not 2 forts.

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.

Pensionsplanen för Kommuninvests anställda har bedömts vara en avgiftsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare enligt reglerna i IAS 19 och rekommendationer från RFR 2. 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 ITPplan.

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 finansförvaltningstjänsten 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

Upplýsningar 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 huvuduppdrag 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 risken presenteras nedan (se även sidorna 33–37 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	2023					2022				
	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	508 806,0	-3,9	508 802,2	-	-	470 681,5	-5,7	470 675,9	-	-
- Riskklass 1	339 858,0	-2,5	339 855,6	-	-	279 571,8	-3,1	279 568,7	-	-
- Riskklass 2	144 406,0	-1,2	144 404,8	-	-	159 636,4	-2,0	159 634,4	-	-
- Riskklass 3	20 583,7	-0,2	20 583,5	-	-	28 563,7	-0,5	28 563,2	-	-
- Riskklass 4	3 958,3	0,0	3 958,3	-	-	2 909,6	0,0	2 909,6	-	-
Placeringar										
Belåningsbara statskuldförbindelser	31 481,6	-0,2	31 481,4	-	-	30 690,2	-0,5	30 689,7	-	-
- AAA	30 439,6	-0,2	30 439,4	-	-	30 690,2	-0,5	30 689,7	-	-
- AA	1 042,0	0,0	1 042,0	-	-	-	-	-	-	-
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	4 722,8	0,0	4 722,7	-	-	26 217,6	-0,4	26 217,2	-	-
- AAA	4 722,8	0,0	4 722,7	-	-	26 217,6	-0,4	26 217,2	-	-
Obligationer och räntebärande värdepapper	9 916,7	-0,4	9 916,4	-	-	6 752,4	-0,1	6 752,3	-	-
- AAA	8 065,1	-0,2	8 064,9	-	-	6 752,4	-0,1	6 752,3	-	-
- AA	1 851,6	-0,2	1 851,5	-	-	-	-	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	402,0	-0,1	401,9	80,3	6,4	1 764,1	-0,7	1 763,4	352,6	28,2
- AAA	1,0	0,0	1,0	-	-	1,8	-	1,8	-	-
- AA	101,0	0,0	100,9	20,3	1,6	839,9	-0,3	839,6	168,1	13,4
- A	300,0	-0,1	300,0	60,0	4,8	922,4	-0,4	922,0	184,5	14,8
Derivat¹										
Derivat	7 822,8	-	7 822,8	-	-	16 353,0	-	16 353,0	-	-
- AA	3 274,1	-	3 274,1	-	-	4 890,9	-	4 890,9	-	-
- A	4 548,7	-	4 548,7	-	-	11 462,1	-	11 462,1	-	-
Övriga tillgångar										
Övriga tillgångar	5 763,7	-	5 763,7	97,1	7,8	805,0	-	805,0	104,3	8,4
Åtaganden utanför balansräkningen										
Utställda lånelöften ²	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Beviljad, ej utbetald utlåning ²	629,8	-	629,8	-	-	549,2	-	549,2	-	-
Totalt (inkl. poster utanför balansräkningen)	569 545,4	-4,6	569 540,9	177,4	14,2	553 813,0	-7,4	553 805,7	456,9	36,6

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 65.

²) Mot säkerhet av kommunal borgen. Se vidare i avsnitt Kreditgivningsrisk på sidan 64–65.

*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), kommunal förbund, 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. 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 försämrad 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 försämrad 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	
	2023	2022	2023	2022
BNP-prognos	21%	22%	22%	13%
Arbetslöshet	33%	33%	11%	13%
Aktiemarknad	17%	12%	27%	37%
Energi-index	5%	5%	8%	5%
Icke Energi-index	5%	5%	7%	5%
Kreditbetyg	19%	23%	25%	27%

Historisk sannolikhet för fallissemang

S&P Rating	Icke-finansiella bolag och stater		Finansiella bolag	
	2023	2022	2023	2022
AAA	0,00100%	0,00100%	0,00825%	0,00910%
AA+	0,00180%	0,00179%	0,01235%	0,01370%
AA	0,00322%	0,00322%	0,01850%	0,02062%
AA-	0,00576%	0,00577%	0,02772%	0,03104%
A+	0,01030%	0,01036%	0,04151%	0,04671%
A	0,01844%	0,01859%	0,06217%	0,07029%
A-	0,03301%	0,03335%	0,09310%	0,10576%
BBB+	0,05908%	0,05983%	0,13940%	0,15910%
BBB	0,10571%	0,10730%	0,20867%	0,23929%
BBB-	0,18909%	0,19238%	0,31225%	0,35973%
BB+	0,33798%	0,34466%	0,46701%	0,54048%
BB	0,60342%	0,61676%	0,69794%	0,81131%
BB-	1,07508%	1,10128%	1,04186%	1,21617%
B+	1,90833%	1,95894%	1,55262%	1,81938%
B	3,36542%	3,46117%	2,30792%	2,71355%
B-	5,86851%	6,04436%	3,41789%	4,02914%
CCC-C	26,34287%	27,09571%	10,63046%	12,52354%

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

Scenariovikter

Scenario	2023	2022	Förändring %
Positivt scenario	10%	10%	0%
Basscenario	70%	60%	10%
Negativt scenario	20%	30%	-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	2023
Historisk förändring i kreditbetyg (Stater-Bolag)	Huvudscenario	46,74%
	Positivt scenario	29,79%
	Negativt scenario	63,69%
Historisk förändring i kreditbetyg (Finansiell)	Huvudscenario	181,45%
	Positivt scenario	119,56%
	Negativt scenario	243,33%
Historisk förändring i OMX index (-1Q)	Huvudscenario	8,75%
	Positivt scenario	23,06%
	Negativt scenario	-5,57%
Historisk förändring i S&P 500 index (-1Q)	Huvudscenario	4,97%
	Positivt scenario	13,35%
	Negativt scenario	-3,41%

Prognos indata	Scenario	2024	2025
BNP utveckling Sverige	Huvudscenario	1,00%	2,60%
	Positivt scenario	2,62%	4,22%
	Negativt scenario	-0,62%	0,98%
Förändring i arbetslöshet Sverige	Huvudscenario	9,09%	-1,19%
	Positivt scenario	0,86%	-9,43%
	Negativt scenario	17,33%	7,04%
Förändring i globalt energiindex	Huvudscenario	-4,51%	-0,68%
	Positivt scenario	12,82%	16,66%
	Negativt scenario	-21,84%	-18,01%
Förändring i globalt icke-energiindex	Huvudscenario	-3,14%	-0,19%
	Positivt scenario	4,52%	7,47%
	Negativt scenario	-10,80%	-7,84%

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 Moody’s 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% 1,0% 0,0%)	-1,00
För. arbetslöshet (+10% 8,4% 9,24%)	-1,03
OMX (-10% 5,8% -4,2%)	-0,30
Energi-index (-10% -4,5% -14,5%)	-0,26
Icke Energi-Index (-10%, -3,1%, -13,1%)	-0,33
För. kreditbetyg Stat-Bol (+10% 46,7% 56,7%)	-
För. kreditbetyg Fin. (+10% 181,4% 191,4%)	-

Känslighetsanalys makroekonomiska faktorer Placeringar, (Förändring, Från, Till)	ECL Mnkr
BNP-prognos (-1% 1,0% 0,0%)	-0,12
För. arbetslöshet (+10% 8,4% 9,24%)	-0,10
OMX (-10% 5,8% -4,2%)	-0,09
Energi-index (-10% -4,5% -14,5%)	-0,04
Icke Energi-Index (-10%, -3,1%, -13,1%)	-0,06
För. kreditbetyg Stat-Bol (+10% 46,7% 56,7%)	-
För. kreditbetyg Fin. (+10% 181,4% 191,4%)	-0,06

Känslighet vid förändring i Scenarioviktning visas i tabell nedan.

Känslighetsanalys scenariovikter	Effekt Mnkr
Mer positiv (P30 B60 N10)	1,18
Mer neutral (P20 B60 N20)	0,44
Föregående årsskifte (P10, B60, N30)	-0,48

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

Förändringar under året

Förändringar i ECL under perioden

Bolagets ECL minskade med 2,8 mnkr, från 7,4 till 4,6 mnkr. Vid förra årsskiftet hade Bolaget en viktning om P10, B60 och N30. Hade dessa vikter applicerats skulle Bolagets ECL varit 5,0 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 2023.

Förändringar i PD och LGD visas i tabell nedan. För förändring i EAD se tabell Förändring av reserveringar för kreditförluster på sidan 64.

Framåtblickande PD S&P Rating	Icke-finansiella bolag och stater		Finansiella bolag	
	2023	2022	2023	2022
AAA	0,00240%	0,00479%	0,01680%	0,02283%
AA+	0,00410%	0,00794%	0,02441%	0,03300%
AA	0,00703%	0,01316%	0,03546%	0,04770%
AA-	0,01204%	0,02180%	0,05151%	0,06894%
A+	0,02062%	0,03612%	0,07482%	0,09963%
A	0,03532%	0,05984%	0,10866%	0,14395%

PD-faktor	Förändringsbidrag %
Scenariovikter	15,0%
Makrovikter	22,7%
BNP-prognos	50,4%
Arbetslöshet	0,1%
Aktieindex	-19,8%
Energi-index	7,1%
Icke-energi-index	6,3%
För. Kreditbetyg	18,3%
Historisk defaultsannolikhet	-0,1%
Totalt	100,0%

Förändringar i PD faktor minskade ECL med 0,3 mnkr, se indelning i riskvariabler och modellförändring i avsnitt Förändring av reserveringar för kreditförluster på sidan 64.

LGD	2023	2022
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 60.

Not 3 forts.

Förändring av reserveringar för kreditförluster						
2023	Ingående balans	Start under perioden	Förfall under perioden	Förändrade riskvariabler	Modell-förändring	Utgående balans
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	-0,4	0,0	0,4	-	-	0,0
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-0,5	-27,8	32,2	-4,2	-	-0,3
Utlåning till kreditinstitut	-0,7	-	-	0,6	-	-0,1
Utlåning	-5,7	-0,5	1,1	1,3	-	-3,8
Obligationer och räntebärande värdepapper	-0,1	-3,1	0,1	2,7	-	-0,4
Avsättningar för poster utanför balansräkningen	0,0	-0,4	0,5	-0,1	-	0,0
Summa	-7,4	-31,8	34,3	0,3	-	-4,6

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

Förändringar av bruttoredovisat värde av reserveringar för kreditförluster				
2023	Ingående balans	Start under perioden	Förfall under perioden	Utgående balans
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	26 217,2	4 722,7	-26 217,2	4 722,7
Belåningsbara statsskuldförbindelser	30 689,7	3 021 691,7	-3 020 900,0	31 481,4
Utlåning till kreditinstitut	1 763,4	12 381,6	-13 743,1	401,9
Utlåning	470 675,9	123 272,2	-85 145,9	508 802,2
Obligationer och räntebärande värdepapper	6 752,3	17 939,2	-14 775,1	9 916,4
Poster utanför balansräkningen	549,2	162 200,6	-162 025,0	724,8
Summa	536 647,7	3 342 208,0	-3 322 806,3	556 049,4

Förändringar 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

Kreditgivningsrisk

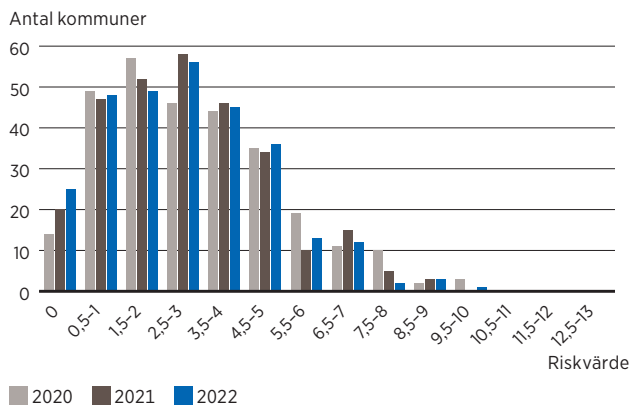
Med kreditgivningsrisk avses risken att en motpart i kreditgivningen inte fullgör sina åtaganden. Risken begränsas genom att kreditgivning endast sker till medlemmar samt godkända företag, stiftelser och förbund där en eller flera medlemmar har ett bestämmande inflytande. Godkända företag, stiftelser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

För att Bolaget ska ingå ett icke clearat derivat krävs att det finns ISDA avtal med motparten vilket reglerar rätten till uppsägning av kontrakt i förtid om kreditbetyget understiger en i avtalet fastställd nivå. I tillägg till detta ingår Bolaget säkerhetsavtal (så kallade CSA-avtal) med samtliga motparter och avtal om initiala marginalsäkerheter (så kallade CTA-avtal) med prioriterade motparter. ISDA-avtal medger nettnings 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. CTA-avtal reglerar rätten till översäkerheter utifrån kontraktens möjliga riskförändring.

Ställd Initial Margin för clearade derivat innebär också en motpartsrisk såväl som ställda översäkerheter. Total motpartsrisk uppgår därmed till 4 038,4 (3 414,3) mnkr.

Derivatexponering	2023	2022
Redovisat värde ¹	7 822,8	16 353,0
Belopp som kvittats i Balansräkningen	12 627,6	15 861,0
Bruttomarknadsvärde²	20 450,4	32 214,0
Nettningsvinster	-13 842,2	-17 966,8
Aktuell ersättningskostnad³	6 608,1	14 247,2
Erhållna säkerheter	-5 705,0	-14 154,2
Nettat per motpart inkl. avdrag för säkerheter	903,1	93,0
Ställd Initial Margin	2 253,2	3 271,9
Ställda översäkerheter	882,1	49,4
Total motpartsrisk	4 038,4	3 414,3

1) Summa positiva marknadsvärden efter kvittning.

2) Summa positiva bruttomarknadsvärden före kvittning.

3) Summa positiva bruttomarknadsvärden efter nettnings inom varje nettningsavtal.

Kapitalkrav för motpartsrisk

Kommuninvest använder sig av schablonmetoden för motparts-kreditrisk (SA-CCR) för att beräkna exponeringsvärden för derivatmotparterna. SA-CCR står för Standardised Approach Counterparty Credit Risk och ersätter tidigare metoder för beräkning av derivatexponering (Current Exposure Method, Standardised Method). Alla metoder syftar till att räkna exponeringsvärdet, Exposure at Default (EAD).

Ersättningskostnaden (Replacement Cost) räknas ut på avtalsnivå (per CSA-avtal). Möjlig framtida exponering (Potential Future Exposure) räknas ut per säkringsmängd (hedgingset).

Eftersom samtliga medlemmar i Föreningen undertecknat ett garantiavtal, som innebär att de tar över ansvaret för Bolagets exponeringar, åsätts riskvikten noll för samtliga motparts-exponeringar. Riskvägt exponeringsbelopp blir således noll och kapitalkrav för motpartsrisk blir följaktligen också noll. Se tabell Kapitalkrav för motpartsrisk.

Kapitalkrav för motpartsrisk	2023	2022
Aktuell ersättningskostnad ¹	6 608,1	14 247,2
Erhållna säkerheter	5 657,3	6 650,7
Exponeringsvärde	12 265,4	20 897,9
Risikvägt exponeringsvärde ²	0,0	0,0
Kapitalkrav	0,0	0,0

1) Summa positiva bruttomarknadsvärden efter nettnings 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 höga kreditbetyg. Placeringar begränsas av en landlimit, med undantag för Sverige och överstatliga motparter 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 4,7 (0,5) månader.

Den längsta återstående löptiden på ett enskilt värdepapper var 37,0 (19,7) 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	2023	2022
Sverige	33 480,5	56 908,7
Tyskland	7 690,0	2 293,0
Supranationals	2 929,3	4 459,3
Finland	1 387,3	839,6
Danmark	571,5	-
Storbritannien	299,9	922,0
Belgien	163,9	-
Totalt	46 522,4	65 422,6

Placeringar per rating	2023	2022
AAA	43 228,1	63 661,0
AA	2 994,4	839,6
A	299,9	922,0
Totalt	46 522,4	65 422,6

Placeringar per emittentkategori	2023	2022
Nationella regeringar eller centralbanker	36 205,1	56 908,7
Multilaterala utvecklingsbanker	2 929,3	4 459,3
Kreditinstitut	7 388,0	4 054,6
- varav subventionerade långgivare	6 987,1	2 293,0
- varav placeringsrepor	-	-
- varav banktillgodohavanden	400,9	1 761,7
Totalt	46 522,4	65 422,6

Kapitalkrav för emittentrisk

Vid beräkning av kapitalkrav för emittentrisk använder Kommuninvest schablonmetoden enligt CRR-regelverket, där exponeringsvärdet motsvaras av det redovisade värdet. Risk vägt 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 6,4 (28,2) 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 Föreningens medlemmar tecknar garantiavtal för Bolagets derivat-exponeringar 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 "F 1:s pelare 2 metod för bedömning av kapitalpåslag för kreditrelaterad koncentrationsrisk från 2020-12-29. Kreditrelaterade koncentrationsrisker mäts på tre koncentrationer: Geografisk koncentration, Branschspecifik koncentration, Namn koncentration.

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 2. Vid beräkning per 2023-12-31 uppgick kapitalbehovet i pelare 2 för koncentrationsrisker i likviditetsreserven till 17,9 (17,9) procent av kapital kravet för kreditrisk enligt pelare 1, det vill säga 2,5 (6,6) 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 marknadsrisker i syfte att göra verksamheten mer effektiv, men aldrig i spekulationspsyfte.

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 räntebindingstider i tillgångar och skulder inte överensstämmer. Bolaget tar inga ränteriskpositioner i spekulationspsyfte utan enbart för att klara av verksamheten. Utgångspunkten för ränteriskhanteringen är matchning av räntebindingstid 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
	2023	0-3 mån	3 mån-1 år	1-5 år	5-10 år	Över 10 år	
Tillgångar							
Belåningsbara statsskuldförbindelser	28 512,7	2 457,0	562,8	-	-	-	31 532,5
Kassa och tillgodohavande hos centralbank	4 722,8	-	-	-	-	-	4 722,8
Utlåning till kreditinstitut	401,9	-	-	-	-	-	401,9
Obligationer och räntebärande värdepapper	1 125,2	2 020,5	6 756,0	-	-	-	9 901,7
Utlåning	234 134,5	41 459,0	199 403,9	34 887,3	1 966,6	-	511 851,3
Derivat placeringar	11 595,4	-4 276,6	-7 318,8	-	-	-	0,0
Derivat Utlåning	274 824,7	-39 125,9	-199 162,4	-34 811,4	-1 724,9	-	0,0
Övriga tillgångar	5 625,9	-	-	-	-	137,8	5 763,7
Summa tillgångar	560 943,1	2 534,0	241,5	75,9	241,7	137,8	564 173,9
Skulder							
Skulder till kreditinstitut	796,0	-	-	-	-	-	796,0
Emitterade värdepapper	31 768,5	122 899,2	358 655,8	43 908,2	250,0	-	557 481,7
Derivat upplåning	511 410,3	-116 440,7	-352 620,8	-43 908,2	-	-	-1 559,4
Övriga skulder	5 583,0	-	-	-	-	1 957,9	7 540,9
Efterställda skulder	-	-	-	-	-	-	-
Eget kapital	-	-	-	-	-	11 055,5	11 055,5
Summa skulder och eget kapital	549 557,8	6 458,5	6 035,0	0,0	250,0	13 013,4	575 314,7
Skillnad mellan tillgångar och skulder	11 385,3	-3 924,5	-5 793,5	75,9	-8,3	-12 875,6	-11 140,8

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

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 24,5 (16,5) mnkr vid en procentenhets parallellförskjutning (uppgåt) 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 288,0 (224,6) mnkr vid en procentenhets parallellförskjutning (uppgåt) 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 98,3 (101,4) 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 98,3 (101,4) 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 förändringsscenarioer för nollkupongskurvan.

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

förändringar där räntekurvan ökar eller minskar på korta eller långa löptider. Kapitalbehov i pelare 2 för ränterisk är upptaget till 54,7 (81,4) 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 30 mnkr i USD och 20 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 2023 rörde sig valutakurserna SEK/EUR och SEK/USD med upp till 17 procent för EUR och 37 procent för USD med 99 % sannolikhet. På årsbasis mot svarar detta ett kapitalbehov på 14,6 (5,4) mnkr.

Tillgångar och skulder fördelat per valuta	Redovisade värden							Totalt
	SEK	EUR	USD	JPY	AUD	Övriga valutor	Verkligt värde justering	
2023								
Tillgångar								
Kassa och tillgodohavanden hos centralbank	28 755,9	2 152,4	566,3	-	-	-	6,8	31 481,4
Belåningsbara statsskuldförbindelser	4 722,7	-	-	-	-	-	-	4 722,7
Utlåning till kreditinstitut	102,0	1,2	298,8	-	-	-	-0,1	401,9
Obligationer och räntebärande värdepapper	289,8	830,0	8 804,4	-	-	-	-7,8	9 916,4
Utlåning	513 863,5	-	-	-	-	-	-5 061,3	508 802,2
Derivat	-91 036,5	9 990,1	77 010,6	7,1	863,3	-	10 988,2	7 822,8
Övriga tillgångar	5 108,5	-	655,2	-	-	-	-	5 763,7
Summa tillgångar	461 805,9	12 973,7	87 335,3	7,1	863,3	-	5 925,8	568 911,1
Skulder								
Skulder till kreditinstitut	821,1	-	-	-	-	-	-	821,1
Emitterade värdepapper	347 617,9	31 997,0	170 870,3	1 210,6	1 551,3	28,7	-9 743,5	543 532,3
Derivat	95 547,5	-19 023,7	-83 560,0	-1 203,5	-688,0	-28,7	14 917,7	5 961,3
Övriga skulder	6 530,1	-	23,6	-	-	-	98,2	7 540,9
Efterställda skulder	-	-	-	-	-	-	-	-
Eget kapital	11 286,6	-	-	-	-	-	-231,1	11 055,5
Summa skulder och eget kapital	461 803,2	12 973,3	87 333,9	7,1	863,3	0,0	5 930,3	568 911,1
Skillnad tillgångar och skulder	2,7	0,4	1,4	0,0	0,0	0,0	-4,5	0,0
Effekt (före skatt) av en 10 procents ökning av valutakurs i SEK gentemot utländsk valuta	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	-0,5	-

Not 3 forts.

Tillgångar och skulder fördelat per valuta	Redovisade värden							Verkligt värde justering	Totalt
	2022	SEK	EUR	USD	JPY	AUD	Övriga valutor		
Tillgångar									
Kassa och tillgodohavanden hos centralbank		26 217,2	-	-	-	-	-	-	26 217,2
Belåningsbara statskskuld förbindelser		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

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 löptids-matchning 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	2023	2022
Placeringar, verkligt värde option	-0,5	-0,3
Utlåning	-25,6	-27,1
Upplåning	29,1	24,3
Totalt	3,0	-3,1

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 5,9 (8,6) 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 huvudscenario 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 basisswaprörelser 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 inkluderar 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 2023-12-31 uppgick totalt kapitalbehov för kreditmarknadsrisk till 1 484,8 (1 609,6) 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 ingått efter den första mars 2017 omfattas av daglig avstämning med utbyte av säkerheter vilket reducerar kapitalkravet. Kapitalkravet för CVA-risk uppgick vid årsskiftet till 116,7 (55,4) 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 likviditetshandling 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 åtaganden. Denna risk begränsas dels genom tillgång till likvida upplåningsmarknader, dels genom god löptidsmatchning mellan tillgångar och skulder.

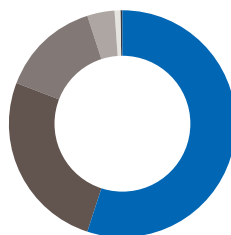
Bolagets huvuduppgift är att vara kommgäld och att säkerställa tillgång till stabil och effektiv upplåning för kommunsektorn. Den största risken för att Bolaget inte ska kunna fullgöra sitt uppdrag som kommgäld är att Bolaget inte har tillgång till tillräcklig likviditet för att täcka kommunsektorns 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

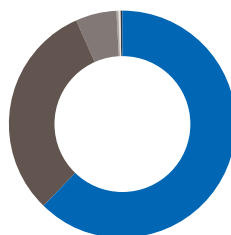
2023 (2022)



- Svenskt Obligationsprogram 55 (57) %
- Benchmark-upplåning, övriga valutor 26 (25) %
- Gröna obligationer 14 (12) %
- Euro-commercial paper 4 (4) %
- Private Placement 1 (1) %
- Uridashi 0 (1) %
- ⋯ Svenskt certifikatsprogram - (-) %

Total upplåning per valuta

2023 (2022)



- SEK 62 (66) %
- USD 31 (31) %
- EUR 6 (2) %
- JPY 0 (1) %
- ⋯ AUD 0 (1) %
- ⋯ Övriga valutor 0 (0) %

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 (2,3) 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 2,2 (2,3) år, varav den genomsnittliga kapitalbindningen i Bolagets utlåningsportfölj var 2,4 (2,4) år och kapitalbindningen i likviditetsreserven var 0,4 (0,0) år.

Löptidsanalys

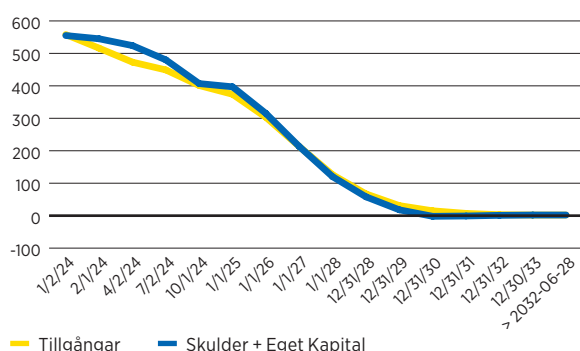
I löptidsanalysen nedan visas odiskonterade kassaflöden, inklusive amorteringar och räntebetalningar, utifrån återstående avtalade förfallotidpunkter. Samtliga flöden är omräknade med avistakurs till svenska kronor.

Not 3 forts.

Förfalloprofil balansräkning

2023-12-31

mdkr

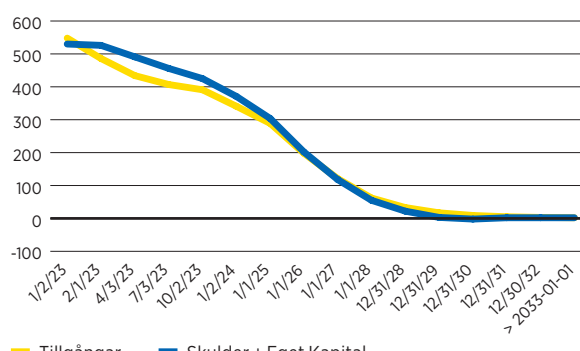


— Tillgångar — Skulder + Eget Kapital

Förfalloprofil balansräkning

2022-12-31

mdkr



— Tillgångar — Skulder + Eget Kapital

2023	Kontraktensliga 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	4 722,7	-	-	-	-	-	4 722,7	4 722,7
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	28 512,6	2 485,2	591,0	-	-	31 588,8	31 481,4
Utlåning till kreditinstitut	-	401,9	-	-	-	-	401,9	401,9
Obligationer och räntebärande värdepapper	-	1 222,5	2 213,8	7 150,0	-	-	10 586,3	9 916,4
Utlåning	-	55 231,7	100 082,8	341 252,1	47 964,4	-	544 531,0	508 802,2
Derivat	-	2 854,6	8 240,7	10 116,2	779,9	-	21 991,4	7 822,8
Övriga tillgångar	-	5 763,7	-	-	-	-	5 763,7	5 763,7
Summa tillgångar	4 722,7	93 987,0	113 022,5	359 109,3	48 744,3	-	619 585,8	568 911,1
Skulder								
Skulder till kreditinstitut	-	821,1	-	-	-	-	821,1	821,1
Emitterade värdepapper	-	34 816,0	129 586,0	372 404,3	45 622,8	-	582 429,1	543 532,3
Derivat	-	4 194,8	6 150,0	11 081,1	126,4	-	21 552,3	5 961,3
Övriga skulder	-	7 540,9	-	-	-	-	7 540,9	7 540,9
Efterställda skulder	-	-	-	-	-	-	0,0	0,0
Eget kapital	-	-	-	-	-	11 055,5	11 055,5	11 055,5
Summa skulder och eget kapital	-	47 372,8	135 736,0	383 485,4	45 749,2	11 055,5	623 398,9	568 911,1
Total skillnad	4 722,7	46 614,2	-22 713,5	-24 376,1	2 995,1	-11 055,5	-3 813,1	0,0
Utställda lånelöften	-	-	-	-	-	-	0,0	-
Beviljad, ej utbetald utlåning ¹	-	-373,3	-89,5	240,9	283,1	-	61,2	-

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

Not 3 forts.

2022	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	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.

Likviditetsreserv

För att säkerställa god betalningsberedskap även under perioder av stress (t.ex. försvårade finansieringsmöjligheter på kapitalmarknaderna) har Bolaget en likviditetsreserv. Likviditetsreserven definieras som Bolagets innehav i värdepapper, placementsrepot 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 nollrättegolv 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 2023-12-31 totalt 216,5 (398,3) procent samt 211,8 (1 860,8) procent i USD, 684,3 (844,4) procent i SEK och 195,0 (-) procent i EUR (se tabell på nästa sida).

När det gäller mått som avser den strukturella likviditetsrisken mäter och övervakar Bolaget den stabila nettofinansieringskvoten, Ner Stable Funding Ratio (NSFR), dvs. förhållan det 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 140,1 (143,3) procent.

Not 3 forts.

Likviditetstäckningsgrad, Liquidity Coverage Ratio (LCR) enligt CRR-regelverket	2023				2022			
	Totalt	USD	SEK	EUR	Totalt	USD	SEK	EUR
Extremt högljvida tillgångar (Nivå 1) exkl. säkerställda obligationer	43 835,5	881,9	31 988,8	268,1	60 459,5	314,6	57 186,6	-
Extremt högljvida säkerställda obligationer (Nivå 1)	-	-	-	-	-	-	-	-
Högljvida tillgångar (Nivå 2)	-	-	-	-	-	-	-	-
Likviditetsbuffert, mnkr	43 835,5	881,9	31 988,8	268,1	60 459,5	314,6	57 186,6	-
Kassautflöden, mnkr	-29 762,3	-1 665,4	-14 632,1	-137,6	-20 179,3	-67,6	-9 123,4	-
Kassainflöden, mnkr	9 513,4	1 966,9	9 957,7	0,1	5 001,0	971,8	2 351,3	-
Nettokassautflöde, mnkr	-20 249,0	-416,4	-4 674,4	-137,5	-15 178,3	-16,9	-6 772,1	-
Likviditetstäckningskvot (%)	216,5	211,8	684,3	195,0	398,3	1 860,8	844,4	-

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 riskkapit 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 till styrelsen om riskläget i verksamheten. Uppföljning av dessa indikatorer är tänkt att ge styrelsen och 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.

Kontinuitetshantering

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 kontinuitetshantering 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 111,5 (82,6) 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, 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. Avdelningen för regelefterlevnad arbetar riskbaserat och bidrar både pro-aktivt 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 avdelningens kommande arbete. Avdelningen rapporterar regelbundet den aktuella risksituationen till VD och styrelse. Här ingår också CFA:s rapportering avseende regelefterlevnadsrisker kopplade till finansiell brottslighet.

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 2022 att höja buffertvärdet till 1,0 procent med tillämpning från och med den 29 september 2023.

Kapitalbas	2023	2022
Kapitalinstrument ¹⁾	10 175,0	9 475,0
Ej utdelade vinstmedel	863,0	676,2
Akkumulerat annat totalresultat och andra reserver	17,5	17,5
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	11 055,5	10 168,7
Ytterligare värdejusteringar	-286,1	-236,6
Latent skatt	-	-13,9
Immateriella tillgångar	-12,3	-8,3
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	-298,4	-258,8
Summa kärnprimärkapital	10 757,1	9 909,9
Primärkapitaltillskott	-	-
Summa primärkapital	10 757,1	9 909,9
Summa supplementärt kapital	-	-
Totalt kapital	10 757,1	9 909,9

1) För en närmare beskrivning av ingående instrument, se sidan 52.

Not 3 forts.

Riskexponeringsbelopp och minimikapitalbelopp	2023			2022		
	Riskexpo- nering	Kapitalkrav procent	Kapital- krav	Riskexpo- nering	Kapitalkrav procent	Kapital- krav
Kapitalkrav, pelare 1						
Kapitalkrav för kreditrisker (schablonmetoden)	177,4	8%	14,2	456,9	8%	36,6
varav exponeringar mot institut	80,3	8%	6,4	352,6	8%	28,2
varav exponeringar mot företag	97,0	8%	7,8	104,3	8%	8,4
Operativa risker, basmetoden	1 394,5	8%	111,6	1 032,9	8%	82,6
Kreditvärdighetsjustering	1 459,1	8%	116,7	692,6	8%	55,4
Totalt riskexponeringsbelopp och minimikapitalbelopp	3 031,0	8,0%	242,5	2 182,4	8,0%	174,6

Kapitaltäckningsrelationer	2023	2022
Kärnprimärkapitalrelation	354,9%	454,1%
Primärkapitalrelation	354,9%	454,1%
Total kapitalrelation	354,9%	454,1%

Särskilt kapitalbaskrav för andra risker än risken för alltför låg bruttosoliditet ¹	2023		2022	
Ytterligare Kapitalbaskrav kärnprimärkapital	42,1%	1 275,1	42,1%	918,1
Ytterligare Kapitalbaskrav, primärkapital	14,0%	424,9	14,0%	306,0
Ytterligare Kapitalbaskrav sekundärkapital	18,7%	566,8	18,7%	408,1
Totalt särskilt kapitalbaskrav för andra risker än risken för alltför låg bruttosoliditet	74,8%	2 266,9	74,8%	1 632,2

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

Kombinerat buffertkrav	2023		2022	
Kapitalkonserveringsbuffert	2,5%	75,8	2,5%	54,6
Kontracyklisk buffert	2,0%	60,6	0,6%	13,7
Systemriskbuffert	-	-	-	-
Summa buffertkrav	4,5%	136,4	3,1%	68,3
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert	272,1%	8 247,8	371,3%	8 103,1

Totalt riskbaserat kapitalbaskrav	2023		2022	
Kapitalbaskrav enligt Pelare 1	8,0%	242,5	8,0%	174,6
Kapitalbaskrav, Pelare 2 krav ¹	74,8%	2 266,9	74,8%	1 632,2
Kombinerat buffertkrav	4,5%	136,4	3,1%	68,3
Pelare 2 vägledning ¹	-	-	-	-
Totalt bedömt kapitalbaskrav	87,3%	2 645,7	85,9%	1 875,1

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

	2023	2022
Balansomslutning	568 911,1	553 256,5
Avgår tillgångsbelopp som dragits av för att fastställa kärnprimärkapital	-251,6	-258,8
Justering för derivatinstrument	-6 522,3	-12 702,5
Avdrag i form av exponering till medlemmar och deras bolag	-508 802,2	-470 675,9
Tillkommer möjlig riskförändring repotransaktioner	0,5	0,7
Total exponering	53 335,4	69 620,0
Primärkapital, beräknad med övergångsregler	10 757,1	9 909,9
Bruttosoliditet	20,17%	14,23%

Bruttosoliditet kapitalbaskrav	2023		2022	
Kapitalbaskrav enligt Pelare 1	3,0%	1 600,1	3,0%	2 089,0
Kapitalbaskrav, Pelare 2 krav ¹	-	-	-	-
Pelare 2 vägledning ¹	-	-	-	-
Totalt bedömt kapitalbaskrav	3,0%	1 600,1	3,0%	2 089,0

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 inklusive buffertar i pelare 1 och pelare 2. Finansinspektionens bedömning är att Pelare 2-vägledning avseende bruttosoliditet behöver uppfyllas på grupp-nivå men ej för Bolaget på individnivå.

Internt bedömt kapitalbehov	2023	2022
Kapitalbehov, pelare 2		
Kreditrisk	30,0	48,3
Marknadsrisker	1 554,0	1 696,4
Kapitalplaneringsbuffert	280,6	764,3
Totalt internt bedömt kapitalbehov pelare 2, exkl. risken för alltför låg bruttosoliditet	1 864,6	2 509,0
Internt bedömt kapitalbehov för risken för alltför låg bruttosoliditetsgrad	1 695,5	1 032,1
Totalt internt bedömt kapitalbehov pelare 2	3 560,1	3 541,1

Kommuninvests interna kapitalutvärdering ligger till grund för det internt bedömda kapitalbehovet. För mer information om Bolagets interna kapitalutvärdering och kapitalplan, se sidan 36.

Not 3 forts.

Kapitalmål

Bolagets kapitalmål 2023 uppgår till 7 200 (6 900) mnkr, vilket motsvarar 1,0 procent bruttosoliditetsgrad plus en styrelsebuffert på 1 200 (1 400) mnkr. I relation till Bolagets kapitalbas, som uppgår till 10 757,1 (9 909,9) 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 sidan 36, för information om kapitalmål se tabell.

Kapitalmål	2023	2022
Internt bedömt kapitalbehov	4 200	3 900
Uppskattat kapitalbehov (för gruppen) enligt Finansinspektionen	6 000	5 500
Styrelsebuffert	1 200	1 400
Kapitalmål	7 200	6 900

Likviditet¹

Likviditetstäckningsgrad, Liquidity Coverage Ratio (LCR)	2023	2022
Totalt högkvalitativa tillgångar, High-quality liquid assets (HQLA) (viktat värde)	76 881,2	83 408,5
Kassautflöden - totalt viktade värden	38 959,2	39 260,1
Kassainflöden - totalt viktade värden	12 404,4	11 680,9
Nettokassautflöden (justerat värde)	26 554,9	27 596,9
Likviditetstäckningskvot, %	302,8	342,9

1) Avser genomsnittssiffror för året

Stabil nettofinansieringskvot, Net Stable Funding Ratio (NSFR)	2023	2022
Totalt tillgänglig stabil finansiering	442 613,9	419 521,3
Totalt behov av stabil finansiering	316 006,6	292 669,3
NSFR-kvot, %	140,1	143,3

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 en tidsatt 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 upphörde efter 30 juni 2023.

Bolaget har under 2023 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.

Utestående exponeringar med referensränta USD LIBOR medförfall efter juni 2023 har konverterats under året. Byte av referensränta under referensräntereformen har genomförts med föresatsen att bytet ska vara ekonomiskt neutralt för respektive part.

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.

Medlemsansvar

Kommuner och regioner som är medlemmar i Kommuninvest Ekonomisk förening har ingått ett solidariskt borgensansvar för Bolagets samlade förpliktelser. Kommuninvests verksamhet har förändrats kraftigt sedan Bolaget startade 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 2023-12-31.

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 2023-12-31 till 119,0 (101,3) 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.

	2023
Skulder till kreditinstitut	821,1
Emitterade värdepapper	543 532,3
Summa upplåning	544 353,4

SKULDER, enligt åtagandebesked

Utlånad upplåning ¹	497 831,0
Ej utlånad upplåning ²	46 522,4
Summa upplåning	544 353,4

Derivat, kopplade till utlånad upplåning ¹	13,2
Övriga skulder ²	7 540,8
Summa skuld/åtagande	7 554,0

TILLGÅNGAR, enligt åtagandebesked

Utlåning ¹ , se not 15	508 802,2
Likviditetsreserv ² , se not 3, 14, 16	46 522,4
Derivat, kopplade till utlånad upplåning ¹	934,4
Övriga tillgångar ²	5 763,7
Summa tillgångar	562 022,7

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

	2023	2022
Ränteintäkter		
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	20 482,6	4 780,0
<i>varav utlåning</i>	17 598,2	4 272,7
<i>varav räntebärande värdepapper</i>	2 884,4	507,3
Övriga ränteintäkter	361,2	133,9
Summa	20 843,8	4 913,9
<i>Varav: ränteintäkt från finansiella poster ej värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>	15 389,9	3 604,1
Räntekostnader		
Räntekostnader enligt effektivräntemetoden	-19 474,8	-4 179,8
<i>varav skulder till kreditinstitut</i>	-	-9,0
<i>varav emitterade värdepapper</i>	-19 474,1	-4 166,7
<i>varav utlåning, negativ utlåningsränta</i>	-0,7	-4,1
Övriga räntekostnader	-378,6	-68,3
Summa	-19 853,4	-4 248,1
<i>Varav: räntekostnad från finansiella poster ej värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>	-15 315,9	-3 255,2
Räntenetto	990,5	665,8

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 49.

Not 5 Provisionskostnader

	2023	2022
Betalningsförmedlingsprovisioner	8,4	8,1
Värdepappersprovisioner	3,8	3,1
Övriga provisioner	0,9	0,5
Summa	13,1	11,7

Not 6 Nettoresultat av finansiella transaktioner

	2023	2022
Realiserat resultat	-8,4	1,7
<i>varav räntebärande värdepapper</i>	-	-
<i>varav andra finansiella instrument</i>	-8,4	1,7
Orealiserade marknadsvärdesförändringar	59,3	-209,5
Valutakursförändringar	-3,3	-1,0
Summa	47,6	-208,8

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

Nettovinst/nettoförlust uppdelat per värderingskategori	2023	2022
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	2 751,4	-3 267,8
<i>varav obligatorisk</i>	575,8	-49,6
<i>varav verkligt värde option</i>	2 175,6	-3 218,2
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	-0,1	0,2
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-2 786,7	2 928,3
<i>varav handel</i>	2 366,7	-3 084,1
<i>varav verkligt värde option</i>	-5 153,4	6 012,4
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-	-
Förändring i verkligt värde på derivat som är säkringsinstrument i en säkring av verkligt värde	6 980,1	-10 088,1
Förändring i verkligt värde på derivat som är säkringsinstrument i en säkring av verkligt värde, portfölj	-1 893,0	2 494,8
Förändring i verkligt värde på säkrad post med avseende på den säkrade risken i säkring av verkligt värde	-6 899,9	10 229,3
Förändring i verkligt värde på säkrad post med avseende på den säkrade risken i säkring av verkligt värde, portfölj	1 899,1	-2 504,5
Valutakursförändringar	-3,3	-1,0
Summa	47,6	-208,8

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 -0,1 (0,2) mnkr. Beloppet består av en försäljning av ett riksbankscertifikat. Motivet till försäljning var på grund av ändrade förutsättningar för den kortsiktiga likviditetsplaneringen. Föregående års siffra avser ränteskillnadsersättning om 0,2 mnkr, vilket avsåg förtidsstängning av utlåning. Stängning har i samtliga fall skett på kunds initiativ.

Not 7 Övriga rörelseintäkter

	2023	2022
Realisationsvinst vid avyttring av materiella tillgångar	0,2	-
Intäkter från avtal med kunder	10,6	9,7
Övriga rörelseintäkter	4,1	2,2
Summa	14,9	11,9

Samtliga intäkter från avtal med kunder avser intäkter från en finansförvaltningstjänst, KI-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 Prislista och utgår från kundkoncernens externa låneskuld. Avtalsutgifter för systemet KI-Finans är aktiverat som immateriell tillgång och redovisas under IAS 38 Immateriella tillgångar och löpande utgifter hänförliga till KI-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	2023	2022
Personalkostnader		
Löner och arvoden	80 856	74 488
Sociala avgifter	44 683	40 706
<i>varav arbetsgivaravgifter och löneskuld arbetsgivaravgift</i>	<i>25 330</i>	<i>22 901</i>
<i>varav pensionskostnader</i>	<i>15 568</i>	<i>14 283</i>
<i>varav särskild löneskatt på pensionskostnader</i>	<i>3 785</i>	<i>3 523</i>
Inhyrd personal	6 278	4 946
Utbildningskostnader	2 506	2 317
Övriga personalkostnader	3 620	3 504
Summa personalkostnader	137 943	125 961
Övriga allmänna administrationskostnader		
Resekostnader	1 883	1 930
IT-kostnader	31 195	27 048
Konsultarvoden	29 043	13 914
Ratingkostnader	5 162	2 254
Marknadsdata	6 850	8 662
Hyror och andra lokalkostnader	6 889	6 481
Årsredovisnings- och delårsrapport	463	626
Övriga kostnader	23 303	25 574
Summa övriga allmänna administrationskostnader	104 787	86 488
Summa	242 730	212 450

* Från och med januari 2022 bokförs resolutionsavgiften på samma legala rad som den införda riskskatten. Resolutionsavgiften har tidigare år bokförts inom Övriga allmänna administrationskostnader. Resolutionsavgiften uppgick till 17,1 mnkr för 2023.

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 2023. 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 2023 erhöll verkställande direktör 3 879 (3 819) tkr i grundlön. Ingen rörlig ersättning utbetalades. Pensionskostnad för verkställande direktör uppgick till 979 (1 244) 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 2023 erhöll vice verkställande direktör 2 266 (2 219) tkr i grundlön. Ingen rörlig ersättning utbetalades. Pensionskostnad för vice verkställande direktör uppgick till 734 (723) 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 7 (6) personer varav 3 (2) kvinnor och 4 (4) män. För mer information gällande bolagsledningens sammansättning och förändringar under året, se sidan 43.

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 2023 uppgick till 11 251 (8 912) tkr. Pensionskostnaderna är täckta genom försäkring.

Enligt den arbetsordning för styrelsen som fastställdes under år 2023 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 4 (5) kvinnor. Erik Langby är ordförande i styrelsen. Stämman år 2023 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	2023	2022
Erik Langby, tillträtt som ordförande mars 2023	533	330
Mats Filipsson	330	330
Lars Heikensten	330	330
Anette Henriksson	330	330
Catrina Ingelstam	330	330
Rickard Simonsson, tillträtt mars 2023	248	-
Kristina Sundin Jonsson	330	330
Ellen Bramness Arvidsson, avgång mars 2023	150	600
Mattias Bokenblom, arbetstagarrepresentant	-	-
Kristin Ekblad, arbetstagarrepresentant	-	-
Summa	2 580	2 580

Löner och ersättningar

2023, anges i tkr	Grundlön / styrelsearvode	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Styrelse	2 580	-	-	2 580
Verkställande direktör	3 879	29	979	4 888
Vice verkställande direktör	2 266	-	734	3 000
Övriga i bolagsledningen	9 154	13	2 084	11 251
Övriga tjänstemän	62 975	263	11 770	75 008
Summa	80 855	305	15 568	96 728

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	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

Medelantalet anställda	2023	2022
Medelantalet anställda under året	104	98
varav kvinnor	43	39

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 föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Med begreppet revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avses kvalitetsgranskningstjänster, till exempel granskning som utmynnar i rapport eller intyg som är avsedd även för andra än uppdragsgivaren. Med övriga tjänster avses sådant som inte är hänförligt till någon av ovanstående punkter.

Arvode och kostnadsersättning till revisorer, KPMG AB	2023	2022
Revisionsuppdrag	1 226	1 792
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	864	708
Övriga tjänster	-	-

Leasing

Den 1 januari 2019 trädde IFRS 16 Leasingavtal i kraft och ersatte IAS 17 Leasingavtal. I RFR 2 finns valet att, i juridisk person, inte tillämpa IFRS 16 utan istället tillämpa reglerna för redovisning av leasing som finns i RFR 2. Bolaget har valt möjligheten i RFR 2 att inte tillämpa IFRS 16.

I tabellerna nedan framgår framtida leasingavgifter enligt RFR 2 samt periodens leasingkostnader för 2023. 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	8 236
2-5 år	154
Över 5 år	-
Summa	8 390

Periodens leasingkostnader

	2023	2022
Leasingkostnader	7 091	6 223
varav variabla leasingavgifter	-	-

Not 9 Övriga rörelsekostnader

	2023	2022
Försäkringskostnader	1,6	1,6
Kommunikation och information	1,0	1,6
Övriga rörelsekostnader	0,0	0,2
Summa	2,6	3,4

Not 10 Kreditförluster, netto

	2023	2022
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	0,4	0,4
Belåningsbara statsskuldförbindelser	0,3	0,4
Utlåning till kreditinstitut	0,5	0,6
Utlåning	1,9	4,5
Obligationer och räntebärande värdepapper	-0,3	0,0
Poster utanför balansräkningen	0,0	0,0
Summa	2,8	5,9

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

	2023	2022
Riskskatt	325,9	257,3
Resolutionsavgift	17,1	25,0
Totalt	343,0	282,3

Not 12 Skatter

Redovisat i resultaträkningen	2023	2022
Aktuell skattekostnad	80,0	3,0
Uppskjuten skattekostnad (+)/skatteintäkt (-), avseende temporära skillnader	14,0	-14,0
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-	-
Totalt redovisad skattekostnad	94,0	-11,0

Avstämning av effektiv skatt	2023	2022
Resultat före skatt	449,2	-53,0
Skatt enligt gällande skattesats	20,6% 92,5	20,6% -11,0
Ej avdragsgilla kostnader/ Ej skattepliktiga intäkter	0,3% 1,5	- -
Redovisad effektiv skatt	20,9% 94,0	20,6% -11,0

Skatteposter som redovisats direkt mot eget kapital	2023	2022
Aktuell skatt i lämnade koncernbidrag	80,0	3,0
Summa som redovisats direkt mot eget kapital	80,0	3,0

Redovisade uppskjutna skattefordringar och skulder

Bolaget har ingen uppskjuten skatteskuld. Uppskjutna skattefordringar hänförlig till följande:	2023	2022
Skattefordran IB	14,0	-
Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-14,0	14,0
<i>Varav redovisade i resultaträkningen</i>	<i>-14,0</i>	<i>14,0</i>
Skattefordran UB	0,0	14,0

Not 13 Förslag till vinstdisposition

	2023
<i>Styrelsen föreslår att:</i>	
Årets resultat	355,2
Balanserat resultat	495,5
Totalt	850,7
<i>Disponeras på följande sätt:</i>	
Balanseras i ny räkning	850,7

För mer information se sidan 32.

Not 14 Belåningsbara statsskuldförbindelser

	2023				2022			
	Redovisat värde		Redovisat värde		Redovisat värde		Redovisat värde	
	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Belåningsbara statsskuldförbindelser								
- svenska staten	26 993,8	1 763,0	28 756,8	28 754,0	28 872,6	1 817,1	30 689,7	30 688,1
-Utländska stater	-	2 724,6	2 724,6	2 725,2	-	-	-	-
Summa	26 993,8	4 487,6	31 481,4	31 479,2	28 872,6	1 817,1	30 689,7	30 688,1
Positiv skillnad till följd av att bokförda värden överstiger nominella värden	-	8,7	-	-	-	-	-	-
Negativ skillnad till följd av att bokförda värden understiger nominella värden	-	-59,8	-	-	-	-16,3	-	-
Summa	-	-51,1	-	-	-	-16,3	-	-

Not 15 Utlåning

	2023				2022			
	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	170 759,5	78 799,9	249 559,3	248 736,9	144 380,2	77 565,1	221 945,3	221 322,5
- bostadsföretag med kommunal borgen	117 721,3	44 497,9	162 219,2	161 260,7	108 484,2	49 987,7	158 471,9	157 589,9
- övriga företag med kommunal borgen	67 850,9	29 172,8	97 023,7	96 514,6	61 190,8	29 067,9	90 258,7	89 636,6
Summa	356 331,6	152 470,6	508 802,2	506 512,2	314 055,2	156 620,7	470 675,9	468 549,0

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

Not 16 Obligationer och andra räntebärande värdepapper

	2023				2022			
	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
- övriga utländska emittenter	5 587,9	4 328,5	9 916,4	9 913,0	755,9	4 957,1	5 713,0	5 713,1
Summa	5 587,9	4 328,5	9 916,4	9 913,0	1 505,9	5 246,4	6 752,3	6 752,6
Positiv skillnad till följd av att bokförda värden överstiger nominella värden	-	-	101,0	-	-	-	7,3	-
Negativ skillnad till följd av att bokförda värden understiger nominella värden	-	-	-86,3	-	-	-	-56,2	-
Summa	-	-	14,7	-	-	-	-48,9	-

Not 17 Aktier och andelar i dotterföretag

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

	2023	2022
Antal aktier: 1000 st	42,1	42,0
Summa	42,1	42,0

Kommuninvest Fastighets AB hade 2023-12-31 en balansomslutning om 48,3 (45,5) mnkr, eget kapital om 42,1 (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, förfallodag, 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 förfallodag. 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 förfallodag 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 SEKflöden. Valutaswapparna ska utgå från samma valuta, förfallodag, 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 2023. Kommuninvest ingår inte några nya sådana säkringsrelationer.

Kommuninvest ingår säkringsredovisning kopplat till Stibor, där nominellt belopp uppgår till 556,6 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 kontraktssenlig löptid			Totalt		2023	2022	2023	2022		
	<1 år	1-5 år	> 5 år	2023	2022						
<i>Derivat i säkringsrelation</i>											
Derivat i säkring av ränterisk	86 356,8	358 185,5	58 967,8	503 510,1	507 070,8	4,3	225,4	-92,8	-224,5	6 983,4	-10 054,1
Derivat i säkring av ränterisk, portfölj	6 663,0	46 432,0	4 151,0	57 246,0	41 441,0	-	-	-0,5	-	-1 893,0	2 494,8
Derivat i säkring av ränte- och valutarisk	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-34,0
Summa	93 019,8	404 617,5	63 118,8	560 756,1	548 511,8	4,3	225,4	-93,3	-224,5	5 090,3	-7 593,3
Genomsnittlig ränta	3,10%	3,43%	3,02%								
<i>Derivat ej i säkringsrelation</i>											
Ränterelaterade	117 108,4	152 339,0	3 632,5	273 080,0	253 874,5	160,1	77,6	-0,7	-44,2		
Valutarelaterade	96 750,5	87 559,8	13 820,3	198 130,6	163 740,6	7 658,4	16 050,0	-5 580,7	-1 311,3		
Övriga	1 079,5	-	-	1 079,5	5 524,7	-	-	-286,6	-1 254,2		
Summa	214 938,4	239 898,8	17 452,8	472 290,0	423 139,8	7 818,5	16 127,6	-5 868,0	-2 609,8		
Totalt	307 958,1	644 516,3	80 571,6	1 033 046,1	971 651,6	7 822,8	16 353,0	-5 961,3	-2 834,2		

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	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Utlåning i en säkring av ränterisk	138 614,6	130 794,6	-4 169,0	-9 893,4	-	-	-	-	5 724,3	-9 333,1
Placering i en säkring av ränterisk	5 587,9	1 505,9	13,9	-11,7	-	-	-	-	25,6	-12,0
Utplåning i en säkring av ränterisk	-	-	-	-	-338 337,3	341 852,9	8 587,6	-21 242,6	-29 830,2	19 541,0
Utplåning i en säkring av ränte- och valutarisk	-	-	-	-	-	-	-	0,0	-	33,4
Säkrad post, portfölj	57 246,0	41 441,0	-987,2	-2 886,3	-	-	-	-	1 899,1	-2 504,5
Summa	201 448,4	173 741,5	-5 142,3	-12 791,4	-338 337,3	341 852,9	8 587,6	-21 242,6	-22 181,1	7 724,8

Total säkringsineffektivitet	2023	2022
<i>Säkring av ränterisk</i>		
Derivat	6 983,4	-10 054,1
Utplåning	-29 830,2	19 541,0
Utlåning	5 724,3	-9 333,1
Placering	25,6	-12,0
Portfölj	6,1	-9,7
Summa	-17 090,7	132,1
<i>Säkring av ränte- och valutarisk</i>		
Derivat	0,0	-34,0
Utplåning	0,0	33,4
Summa	0,0	-0,6

All ineffektivitet redovisas i nettoresultat av finansiella transaktioner.

Not 19 Immateriella tillgångar

	2023	2022
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Ingående anskaffningsvärde	36,5	36,5
Årets investeringar	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-
Utgående anskaffningsvärde	36,5	36,5
<i>Avskrivningar</i>		
Ingående avskrivningar	-18,0	-11,7
Årets avskrivningar	-6,2	-6,3
Avyttringar och utrangeringar	-	-
Utgående avskrivningar	-24,2	-18,0
Planenligt restvärde vid periodens slut	12,3	18,5

Kommuninvests immateriella tillgångar består av egna utarbetade affärssystem.

Not 20 Materiella tillgångar

	2023	2022
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Ingående anskaffningsvärde	28,1	27,9
Årets investeringar	2,3	0,2
Avyttringar och utrangeringar	-0,6	-
Utgående anskaffningsvärde	29,8	28,1
<i>Avskrivningar</i>		
Ingående avskrivningar	-23,7	-21,9
Årets avskrivningar	-2,0	-1,8
Avyttringar och utrangeringar	0,5	-
Utgående avskrivningar	-25,2	-23,7
Planenligt restvärde vid periodens slut	4,6	4,4

I materiella tillgångar ingår främst IT-utrustning och kontorsinventarier.

Not 21 Övriga tillgångar

	2023	2022
Fordran dotterbolag	3,0	1,8
Ställd marginalsäkerhet	5 625,9	676,5
Övriga tillgångar	34,8	7,4
Summa	5 663,7	685,7

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

	2023	2022
Skuld till moderförening	447,0	14,6
Erhållen marginalsäkerhet	5 583,0	14 738,7
Övriga skulder	466,0	306,6
Summa	6 496,0	15 059,9

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

	2023	2022
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

	2023	2022
Ställda säkerheter		
<i>I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</i>		
Deponerat hos Riksbanken		
- statspapper	-	-
- statligt relaterade värdepapper	5 131,6	3 004,8
Ställda säkerheter för derivatkontrakt		
- kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontra	5 625,9	676,5
- värdepapper enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	2 302,5	3 283,4
Summa ställda säkerheter	13 060,1	6 964,8
Eventalförpliktelser	Inga	Inga
Beviljade, ej utbetalda lån	629,8	549,2
Utställda lånelöften	-	-

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

Not 25 Närståenderelationer

Kommuninvest har under år 2023 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	2023	583	-	-	225	447 033
Kommuninvest Ekonomisk förening	2022	972	-	-	213	14 572
Kommuninvest Fastighets AB	2023	293	5 016	-	3 293	1 306
Kommuninvest Fastighets AB	2022	35	4 522	-	1 800	-

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

2023	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen			Redovisat värde	Verkligt värde
		Handel	Obligatorisk	Verkligt värde option		
Finansiella tillgångar						
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	4 722,7	-	-	-	-	4 722,7
Belåningsbara statsskuldförbindelser	27 565,3	-	-	3 916,1	-	31 481,4
Utlåning till kreditinstitut	401,9	-	-	-	-	401,9
Utlåning	356 331,6	-	-	152 470,6	-	508 802,2
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	5 587,9	-	-	4 328,5	-	9 916,4
Derivat	-	-	7 818,5	-	4,3	7 822,8
Övriga finansiella tillgångar	5 648,7	-	-	-	-	5 648,7
Summa	400 258,1	-	7 818,5	160 715,2	4,3	568 796,1
Finansiella skulder						
Skulder till kreditinstitut ¹	821,1	-	-	-	-	821,1
Emitterade värdepapper ¹	359 777,2	-	-	183 755,0	-	543 532,3
Derivat	-	5 868,0	-	-	93,3	5 961,3
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkring	987,2	-	-	-	-	987,2
Övriga finansiella skulder	6 166,4	-	-	-	-	6 166,4
Summa	367 751,9	5 868,0	-	183 755,0	93,3	557 468,3

1) Utplåningsens nominella belopp, det vill säga det belopp som ska infrias på förfallodagen uppgår till 558 580,8 (549 472,6) mnkr.

Not 26 forts.

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 infrias på förfallodagen uppgår till 558 580,8 (549 472,6) 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

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

Derivat

Standardiserade derivat i form av FRA-kontrakt kopplade till IMM-dagar som handlas på en aktiv marknad värderas enligt nivå 1. Verkligt värde 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 upplåningar som klassificeras i nivå 3. Diskonteringsräntan har satts till den aktuella noterade swapräntan i respektive valuta. För valutaswappar har diskonteringsräntan justerats med aktuella basisswapspreddar.

Not 26 forts.

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 kort löptid. 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, basisswapspreadder, 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 -256 (-270) 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 +291 (+243) mnkr. En parallellförskjutning av utlånings- och upplåningspriset, i förhållande till swapräntor, uppåt respektive nedåt med 10 bp skulle innebära en resultatförändring med +/- 35 (-/+ 28) mnkr. En förskjutning av värderingskurvan uppåt respektive nedåt med 10 bp för de finansiella instrument som värderas enligt nivå 3 skulle innebära en immateriell resultatförändring, eftersom Kommuninvest slutade emittera strukturerad upplåning under 2021 och endast ett fåtal kontrakt kvarstår.

Samtliga förändringar ovan avser 2023-12-31 (jämförelsetalen avser 2022-12-31) och är exklusive skatteeffekt. Påverkan på eget kapital sker med hänsyn till skatteeffekten. Alla marknadsvärdeseffekter är orealiserade och eftersom Kommuninvest har för avsikt att hålla tillgångarna och skulderna till förfall innebär detta att dessa värden normalt sett inte realiseras. Undantagsfall är återköp av upplåningar eller utlåningar, som alltid sker på initiativ av investerare respektive kunder, vilka leder till att marknadsvärdena realiserar.

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 säkrar dessa. Mottagarbetet i ett sådant derivat utgörs alltid av kupongerna i det emitterade värdepapperet och betalbetet av en riskfri ränta +/- 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. Resultatpåverkan från ovan beskriven variation är immateriell, eftersom Kommuninvest slutade emittera strukturerad upplåning under 2021 och endast ett fåtal kontrakt kvarstår.

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 delårsrapport 2023. För tidigare förändringar se Kommuninvests delårsrapport 2023, not 6.

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

2023	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar				
Belåningsbara statsskuldförbindelser	2 153,1	1 763,0	-	3 916,1
Utlåning	-	152 470,6	-	152 470,6
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 713,3	1 615,2	-	4 328,5
Derivat	-	7 822,4	0,4	7 822,8
Summa	4 866,4	163 671,2	0,4	168 538,0
Finansiella skulder				
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Emitterade värdepapper	93 166,9	89 379,9	1 208,2	183 755,0
Derivat	-	5 672,5	288,8	5 961,3
Summa	93 166,9	95 052,5	1 497,0	189 716,4

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

Överföring mellan nivåer på instrument redovisade till verkligt värde i balansräkningen

	Redovisat värde 2023-12-31	Redovisat värde 2022-12-31
Tillgångar		
Till nivå 1 från nivå 2	-	-
Till nivå 2 från nivå 1	-	2 469,5
Skulder		
Till nivå 1 från nivå 2	10 176,6	-
Till nivå 2 från nivå 1	22 419,0	65 306,3

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 2023-12-31 respektive 2022-12-31 för föregående period.

Not 26 forts.

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

2023	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa verkligt värde	Redovisat värde
Finansiella tillgångar					
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	-	4 722,7	-	4 722,7	4 722,7
Belåningsbara statskuldförbindelser	572,1	26 991,0	-	27 563,1	27 565,3
Utlåning till kreditinstitut	-	401,9	-	401,9	401,9
Utlåning	-	353 054,5	-	353 054,5	356 331,6
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	4 380,4	1 204,2	-	5 584,5	5 587,9
Övriga tillgångar	-	5 648,7	-	5 648,7	5 648,7
Summa	4 952,4	392 023,0	-	396 975,4	400 258,1
Finansiella skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	821,1	-	821,1	821,1
Emitterade värdepapper	-	359 775,1	-	359 775,1	359 777,2
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkring	-	987,2	-	987,2	987,2
Övriga skulder	-	6 166,4	-	6 166,4	6 166,4
Summa	-	367 749,7	-	367 749,7	367 751,9

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 statskuldförbindelser	-	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

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 2023-01-01	2,5	-1 426,6	-4 411,0	-5 835,1
Redovisade vinster och förluster:				
- redovisat i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner)	-2,1	1 137,8	-1 105,7	30,0
Upptagna lån/Emissioner	-	-	-	-
Årets förfall	-	-	4 308,5	4 308,5
Utgående balans 2023-12-31	0,4	-288,8	-1 208,2	-1 496,7
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner) för tillgångar som ingår i den utgående balansen 2023-12-31	0,6	-9,9	-163,6	-172,9
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

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.

2023	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	20 450,4	-12 627,6	7 822,8	-1186,4	-119,0	-5 583,0	934,4
Repor	-	-	-	-	-	-	-
Skulder							
Derivat	-22 175,2	16 213,9	-5 961,3	1186,4	-	4 761,8	-13,2
Repor	-821,1	-	-821,1	-	821,1	-	0,0
Totalt	-2 546,0	3 586,3	1 040,3	0,0	702,1	-821,2	921,2

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

¹) I det kvittade beloppet för derivatskulder ingår kontantsäkerheter om 3 586,3 (9 595,4) mnkr.

Not 28 Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

Fem år i sammandrag

Nyckeltal 2019–2023, mnkr	2023	2022	2021	2020	2019
Kapital					
Kärnprimärkapitalrelation (%)	354,9	454,1	397,1	302,5	126,8
Primärkapitalrelation (%)	354,9	454,1	397,1	302,5	126,8
Totalkapitalrelation (%)	354,9	454,1	397,1	302,5	126,8
Bruttosoliditetsgrad (%)	20,2	14,2	15,4	10,6	12,3
Resultat	2023	2022	2021	2020	2019
Operativt resultat	713,0	419,6	425,9	462,2	573,4
Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/riskskatt i % av utlåning ¹	0,050	0,048	0,051	0,051	0,054
Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/riskskatt i % av balansomslutning ¹	0,045	0,040	0,045	0,043	0,047
Avkastning på tillgångar (%)	0,062	-0,008	0,072	0,034	0,065
K/l tal	0,252	0,330	0,376	0,342	0,295
Övriga uppgifter	2023	2022	2021	2020	2019
Antal anställda vid årets utgång (exkl. deltidsanställda)	109	101	102	97	93
Resultaträkning 1 januari–31 december, mnkr	2023	2022	2021	2020	2019
Räntenetto	990,5	665,8	680,8	711,3	827,5
Erhållna utdelningar	3,0	1,8	2,1	1,9	2,4
Provisionskostnader	-13,1	-11,7	-11,4	-12,7	-11,3
Nettoresultat av finansiella transaktioner	47,6	-208,8	47,6	-247,7	-201,5
Övriga rörelseintäkter	14,9	11,9	10,2	11,6	9,3
Summa rörelseintäkter	1 042,8	459,0	729,3	464,4	626,4
Summa kostnader	-253,5	-223,9	-259,5	-247,5	-246,9
Resultat före kreditförluster	789,4	235,1	469,8	216,9	379,5
Kreditförluster, netto	2,8	-5,9	6,3	11,1	12,6
Påförda avgifter: Riskskatt och resolutionsavgift	-343,0	-282,3	-	-	-
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-
Rörelseresultat	449,2	-53,1	476,1	228,0	392,1
Skatt	-94,0	11,0	-100,5	-48,3	-84,2
Årets resultat	355,2	-42,1	375,6	179,7	307,9
Balansräkningssammandrag per den 31 december, mnkr	2023	2022	2021	2020	2019
Kassa och tillgodohavanden hos centralbank	4 722,7	26 217,2	7 672,5	18 931,2	811,1
Belåningsbara statsskuldförbindelser	31 481,4	30 689,7	30 724,1	28 035,2	17 686,3
Utlåning till kreditinstitut	401,9	1 763,4	1 334,7	1 669,6	21 917,2
Utlåning	508 802,2	470 675,9	460 650,3	445 788,8	408 218,1
Värdeförändring på räntesäkrad post i portföljsäkring	-	-	-	33,9	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	9 916,4	6 752,3	15 529,8	13 822,9	7 722,6
Derivat	7 822,8	16 353,0	5 729,3	2 429,4	11 967,0
Övriga tillgångar	5 763,7	805,0	2 621,0	16 652,6	2 998,4
Summa tillgångar	568 911,1	553 256,5	524 261,7	527 363,6	471 320,7
Skulder till kreditinstitut	821,1	1 487,5	277,7	947,0	4 027,7
Emitterade värdepapper	543 532,3	520 777,0	506 080,1	498 305,9	446 763,0
Derivat	5 961,3	2 834,2	3 851,4	18 977,6	3 484,5
Värdeförändring på räntesäkrad post i portföljsäkring	987,2	2 886,3	381,8	-	0,7
Övriga skulder	6 553,7	15 102,8	4 048,4	428,9	9 442,8
Efterställda skulder	-	-	-	-	-
Summa skulder och avsättningar	557 855,6	543 087,8	514 639,4	518 659,4	463 718,7
Eget kapital	11 055,5	10 168,7	9 622,3	8 704,2	7 602,0
Summa skulder, avsättningar och eget kapital	568 911,1	553 256,5	524 261,7	527 363,6	471 320,7

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		2023	2022
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.	Avstämning		
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 %.	Rörelseresultat	449,2	-53,1
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.	Resultat av orealiserade marknadsvärdesförändringar	-59,3	209,5
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.	Kreditförluster, netto	-2,8	5,9
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.	Riskskatt	325,9	257,3
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.	Operativt resultat	713,0	419,6
		Total exponering enligt nuvarande regelverk	53 335,4	69 633,9
		Exponering i form av utlåning till medlemmar och deras bolag	509 117,1	470 950,5
		Total exponering inklusive utlåning till medlemmar och deras bolag	562 452,5	540 584,4
		Primärkapital, beräknat med övergångsregler	10 757,1	9 909,9
		Bruttosoliditet inklusive utlåning till medlemmar och deras bolag	1,91%	1,83%
		Allmänna administrationskostnader	-242,7	-212,4
		Avskrivningar	-8,2	-8,1
		Övriga rörelsekostnader	-2,6	-3,4
		Summa förvaltningskostnader	-253,5	-223,9
		Resolutionsavgift/riskskatt	-	-
		Summa förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/riskskatt	-253,5	-223,9
		Utlåning per bokslutsdagen	508 802,2	470 675,9
		Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/riskskatt i % av utlåning	0,050	0,048
		Allmänna administrationskostnader	-242,7	-212,4
		Avskrivningar	-8,2	-8,1
		Övriga rörelsekostnader	-2,6	-3,4
		Summa förvaltningskostnader	-253,5	-223,9
		Resolutionsavgift/riskskatt	-	-
		Summa förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/riskskatt	-253,5	-223,9
		Balansomslutning per bokslutsdagen	568 911,1	553 256,5
		Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/riskskatt i % av balansomslutning	0,045	0,040
		Årets resultat	355,2	-42,1
		Totala tillgångar	568 911,1	553 256,5
		Avkastning på tillgångar (%)	0,062	-0,008
		Summa rörelsekostnader	-253,5	-223,9
		Räntenetto	990,5	665,8
		Övriga rörelseintäkter	14,9	11,9
		Summa räntenetto och övriga rörelseintäkter	1005,4	677,7
		K/I-tal	0,252	0,330

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 2024-02-12



Erik Langby
Ordförande



Lars Heikensten
Styrelseledamot



Catrina Ingelstam
Styrelseledamot



Mats Filipsson
Styrelseledamot



Rickard Simonsson
Styrelseledamot



Kristina Sundin Jonsson
Styrelseledamot



Anette Henriksson
Styrelseledamot



Mattias Bokenblom
Arbetsagarrepresentant



Kristin Ekblad
Arbetsagarrepresentant



Katarina Ljungqvist
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats 2024-02-12

KPMG AB



Tobias Lilja
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 2023. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 23–93 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 2023 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 revisionsred 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 revisorsred 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 163 671 mkr, finansiella tillgångar i nivå 3 om 0,4 mkr, finansiella skulder i nivå 2 om 95 053 mkr samt finansiella skulder i nivå 3 om 1 497 mkr. Sammanlagt motsvarar detta 29 procent av bolagets totala tillgångar respektive 17 procent av skulderna.

Bolagets tillgångar och skulder enligt ovan, och där värdering till verkligt värde baseras på värderingsmodeller, utgörs av utlåning, 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.

Tillämpning av säkringsredovisning

Se redovisningsprinciper i not 2 samt not 6, 18 och 26 i årsredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

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 Kontrollers 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.

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 testar 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 årsbokslutet kontrollerat att säkringsrelationerna har ingått i effektivitetstestet samt stickprovsvis 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 3–21. 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 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 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. Risker 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 2023 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 revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna 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.

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 fortlöpande 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 ersättningskyldighet 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 revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet 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 revisionsssed 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 räkenskaper. 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 2023. 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 närliggande 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.

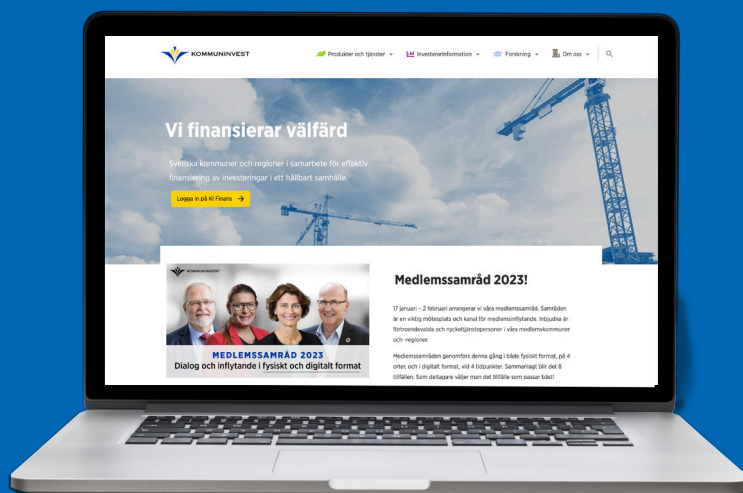
KPMG AB, Box 382, 101 27, Stockholm, utsågs till Kommuninvest i Sverige AB (publ)s revisor av bolagstämman den 16 april 2020. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2016.

Stockholm 2024-02-12

KPMG AB

Tobias Lilja

Tobias Lilja
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