

KOMMUNINVEST I SVERIGE AB

Delårsrapport 2020



KOMMUNINVEST

Tillsammans för bättre villkor

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

278 + 13

Kommuninvest ägs av
278 kommuner och 13 regioner.



Gröna lån

Gröna lån introducerades 2015 för finansiering av miljö- och klimatrelaterade investeringar. Sedan lanseringen har volymen godkända Gröna lån ökat till 70 miljarder kronor.

Vår vision

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

Grundidé

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

Organisation med tydlig rollfördelning

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

Kommuninvest ekonomisk förening

Administrerar medlemskap och solidarisk borgen.

Styrelsen består av politiker från kommuner och regioner.

Kommuninvest i Sverige AB

Bedriver den finansiella verksamheten med upplåning, likviditetsförvaltning och utlåning.

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



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

Start 1986

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

438 Mdkr

30 juni 2020 uppgick utlåningen till medlemmarna till 438 mdkr.

Delårsrapport för Kommuninvest i Sverige AB (publ)

Detta är delårsrapporten för kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB (Kommuninvest). Organisationsnummer: 556281-4409
Styrelsens säte: Örebro
1 januari–30 juni 2020

Jämförelsetal avseende resultaträkningen avser föregående år (1 januari–30 juni 2019) om inte annat anges. Jämförelsetal avseende balansräkningen samt risk- och kapitalrelaterad data avser 31 december 2019 om inte annat anges.

Kommentar från VD

Under denna speciella vår blev det ännu en gång tydligt vilken styrka som finns i Kommuninvests affärsmodell. Den är skapad för att hålla i ur och skur – inte minst när det stormar som värst. Och det gör den. Precis som under finanskrisen 2008–2009 fungerade vi under den första fasen av coronapandemin som en trygg hamn. Vi var en av mycket få aktörer som konsekvent hade god tillgång till kreditmarknaden. Vi såg till att kommunsektorn hela tiden fick de lån som behövdes. Vi fanns där för kommuner och regioner på precis det sätt som vi ska göra.

Samtidigt ska det konstateras att krisen inte är över. Mycket av det svåraste ligger alltså framför oss. Efter den akuta fas 1 och den svajiga mellanfas som nu pågår kommer en fas 3 då kommunsektorn ska hitta in i en ny normalitet. Det kommer, inte minst ekonomiskt, att bli en stor utmaning. Många kommuner och regioner hade det tufft redan före pandemin. Nu kommer det sannolikt att bli ännu tuffare.

Kommuninvest är mycket väl rustad för fas 3. Likviditetssituationen var stark och stabil under hela våren. I april fattade föreningsstämman, efter grundliga förberedelser, ett viktigt och mycket positivt beslut om en offensiv och långsiktig kapitaliseringsplan för åren fram till 2024. För att ytterligare öka vår förståelse för pandemins konsekvenser initierade vi i juni en oberoende expertgrupp, ”Välfärdsökonomerna”, som ska analysera kommuners och regioners ekonomi i coronakrisens spår.

Resultatet för det första halvåret blev –159,6 mnkr. Det negativa utfallet är i huvudsak kopplat till orealiserade marknadsvärdesförändringar på 405,6 mnkr. Dessa har primärt att göra med att upplåning i USD blivit relativt sett billigare än upplåning i SEK. Eftersom vi har för avsikt att hålla tillgångar och skulder till förfall realiserar dock normalt sett inte sådana värden. Det operativa resultatet landade på 239,0 mnkr. Detta visar på en påtaglig stabilitet. Efter beslut om ny pris-sättningsstrategi på föreningsstämman 2018



Tomas Werngren, verkställande direktör

pressar vi priserna i vår utlåning genom att minska marginalen mellan upplånings- och utlåningspriser. En effekt av detta, som förstärks i takt med att lån med större marginal förfaller, är att vi nu generellt sett arbetar på lägre resultatnivåer än tidigare.

Kommuninvests hållbarhetsarbete expanderar nu i snabb takt. Framdriften inom kommunsektorn är imponerande. Många kommuner och regioner ligger mycket långt framme i hållbarhetsutvecklingen. För de Gröna lånen, som i juni fyllde 5 år, fortsätter volymerna att växa. Vad gäller det sociala perspektivet påbörjade vi under våren en konkret process för att utforma och förbereda lansering för en ny produkt: Lån för Social Hållbarhet. Till att börja med ska denna låneprodukt under hösten 2020 introduceras till ett antal pilotkunder.

Tomas Werngren
Verkställande direktör

Marknad

Coronapandemin

Coronapandemin har satt en hård och tydlig prägel på hela den globala samhällsutvecklingen. Nästan överallt har det införts strikta regler och restriktioner för att begränsa smittspridningen. Detta har bl a gett kraftiga BNP-fall och snabbt stigande arbetslöshet, men har bara gradvis och över tid fått effekt mot smittan.

Från början av mars skapade osäkerheten kring covid-19 stor turbulens på de finansiella marknaderna. Börskurserna föll och räntorna steg på de flesta håll i världen. Med tiden visade det sig dock att turbulensen, åtminstone i denna fas, var av övergående karaktär. Sedan mitten av april har de flesta av världens börsindex återhämtat sig markant. Samtidigt har flera viktiga styrräntor återvänt till ungefär de nivåer som noterades innan turbulensen drog igång.

Regeringar och centralbanker har vidtagit kraftfulla åtgärder för att begränsa de negativa ekonomiska effekterna. I Kommuninvests strategiska upplåningsmarknader – USD, EUR och SEK – har Federal Reserve, Europeiska Centralbanken och Riksbanken alla drivit en aktiv och delvis innovativ penningpolitik. På den finanspolitiska sidan har omfattande insatser gjorts i USA och Sverige. För EU:s del enades medlemsländerna i juli om en historisk återhämtningsplan där upp till 750 miljarder EUR, varav 390 miljarder i bidrag och 360 miljarder i lån, ska användas för att stimulera särskilt de hårdast drabbade delarna i den europeiska ekonomin.

Vad som framöver är att vänta på finansmarknaderna är svårt att säga. Så långt har marknadsbeteendet varit nära länkat till fallet i realekonomin. Men det har också funnits ett mått av frikoppling. Medan realekonomin i USA och Europa fortsatte att försämrans från mitten av april till början av juni gick börskurserna mestadels uppåt och räntorna mestadels nedåt. Denna frikoppling gör det ännu svårare att förutsäga vart marknaderna framöver ska ta vägen.

Kommuninvest har under perioden kunnat hantera krisutvecklingen utan några väsentliga problem. Verksamheten har i alla sina delar varit stabil. Beslut om att, på grund av den finansiella turbulensen och den osäkra

omvärldssituationen, försätta organisationen i höjd beredskap fattades 18 mars. Denna beredskapsnivå gällde fortfarande vid periodens utgång. Beredskapen har bl a inneburit en ökad mötes- och internrapporteringsfrekvens.

Samma datum övergick verksamheten, i syfte att minska de operativa riskerna och att bidra till att begränsa smittspridningen, till att i princip bli helt digital. Hemarbete och digitala möten blev standard. Viss personal kan för vissa syften få tillåtelse att arbeta från kontoret. Men det rör sig då om specifika undantag. Föreningsstämman i april genomfördes i ett digitalt format. Regelbundna webinarier har blivit en central del av externkommunikationen. Även med det digitala arbetssättet, som alltså var i bruk vid halvårsskiftet, har verksamheten drivits framåt på full kapacitet.

På utlåningssidan var volymerna mycket stora under de första veckorna av krisen. I den då stressade marknadssituationen blev trycket från kommuner och regioner högt. Nivån var ungefär dubbelt så hög som under en genomsnittlig vecka 2019. Vissa ökade sin upplåning från Kommuninvest för att de i marknadsturbulensen inte kunde låna själva till rimliga priser. Andra valde att inom ramen för sin likviditetsplanering se över och öka upplåningen. Mot slutet av april började volymerna röra sig tillbaka mot normala nivåer. Sedan andra hälften av maj har normalitet präglat utlåningen.

Kommuninvest har kontinuerligt haft tillgång till kapitalmarknaden och kunnat finansiera kommuners och regioners upplåningsbehov till goda villkor. Under ett antal veckor, i den värsta turbulensen, blev valet att enbart emittera i den svenska marknaden. Där fanns stor tillgång till likviditet och rimliga kreditspredar. Från mitten av april, när marknadsstressen generellt började lägga sig, blev framför allt USD-marknaden återigen relevant. Kommuninvest genomförde 23 april och 16 juni två framgångsrika nyemissioner under USD-benchmarkprogrammet. Utifrån den omfattande utlåningen höjde Kommuninvest 9 april upplåningsprognosen för 2020 till 150–170 mdkr. Givet att utlåningstillväxten sedan dämpades justerades denna prognos 23 juni ned en aning till 150–160 mdkr.

Kommuninvest har i två steg, 16 mars och 27 april, introducerat ett nytt emissionsförfarande. Numera sker upplåningen i svenska marknaden genom veckovisa auktioner. Ett delsyfte med förändringen var att skapa förutsättningar för Riksbanken att köpa Kommuninvest obligationer. Men huvudsyftet var att genom ökad tydlighet och transparens förbättra marknads funktionssätt. Förändringen har fått ett positivt mottagande. Särskilt på lite sikt borde förändringen få en gynnsam påverkan på Kommuninvests likviditetssituation.

I slutet av april utvidgade Riksbanken sitt QE-program till att även omfatta kommunobligationer. Till 31 december är avsikten att köpa kommunobligationer för 45 mdkr. Den totala volymen utestående kommunobligationer ligger kring 430 mdkr. I ett Kommuninvestperspektiv har Riksbankens agerande positiva snarare än negativa effekter, men får ingen avgörande betydelse åt något håll.

I likviditetshanteringen har Kommuninvest under perioden inte behövt utnyttja några reserver. Grundkravet i lagstiftningen brukar benämnas ”LCR 30”. Man ska, enkelt uttryckt, ha lätt tillgängliga medel för att klara sig i 30 dagar om marknaden skulle bli extremt stressad. Kommuninvest har en egen kravnivå: ”LCR 90”. Den går ut på att se till att ha medel för att klara minst 90 dagar i en extremt stressad marknadssituation. Ända sedan turbulensen startade i början av mars har Kommuninvest konsekvent upprätthållit LCR 90.

Även vad gäller kapitalsituationen finns det en påtaglig stabilitet. I april fattade föreningsstämman beslut om en långsiktig och offensiv plan för kapitaluppbyggnad. Kapitaliseringsperioden sträcker sig till 2024. Såväl interna som lagstadgade kapitalkrav ska hela tiden uppfyllas med bred marginal. Planen hade föreslagits och diskuterats långt innan pandemin. Men i ljuset av krisen blir den ännu mer värdefull. Den ger en kapitalsituation som gott och väl bör räcka för de scenarier som kan komma att realiseras.

Ett problem som kom med pandemin var att många kommuner var för små för att kunna köpa in skyddsutrustning till acceptabla priser. Därför uppdrog SKR, länsstyrelsernas samord-

ningskansli, Region Stockholm, Region Skåne, Västra Götalandsregionen, Stockholms stad, Göteborgs stad, Malmö stad och Uppsala kommun i början av april åt SKL Kommentus Inköpscentral (SKI) att för kommunernas räkning göra gemensamma inköp i stor skala. För att möjliggöra detta erbjöd Kommuninvest ett räntefritt lån på 500 mnkr. Stockholms stad, Göteborgs stad, Malmö stad och Uppsala kommun är borgensmän för lånet. Lånet ligger egentligen utanför ramen för Kommuninvests affärsmodell, men bedömdes vara en rimlig insats att bidra med i ett kritiskt skede.

17 juni reviderade Kommuninvest, i en ny rapport, sin bedömning av hur den kommunala låneskulden kommer att utvecklas. Enligt en tidigare prognos skulle den samlade låneskulden växa med 8 procent under 2020. I det nya scenariot faller låneskuldstillväxten till 6,5 procent under 2020, för att sedan ta fart igen med tillväxtsiffror på 8,3 procent för 2021 och 9,1 procent för 2022. Denna typ av trend kan Kommuninvest hantera utan svårigheter.

Sammantaget är Kommuninvest mycket väl rustat för att möta den fortsatta coronautvecklingen. En återgång från digitalt till mer kontorsbaserat arbetssätt ligger i planeringen, men kommer inte påbörjas förrän det är rimligt i riskhänseende. Beträffande såväl utlåning och upplåning som likviditet och kapital bedöms Kommuninvest kunna stå stadigt även om krisutvecklingen skulle förvärras ordentligt.

En viktig utmaning framöver blir att ytterligare stärka analysen av hur coronapandemin slår mot kommunsektorn. Som en del i detta tog Kommuninvest i maj-juni initiativ till en tillfällig och oberoende expertgrupp, ”Välfärdsekonomerna”, för analys av kommuners och regioners ekonomi i coronakrisens spår. Intentionen är att, i detta och andra format, ha ett tätt kunskapsutbyte kring de nya problem som den kommunala ekonomin nu står inför.

Ägarbild

Kommuninvest ekonomisk förening (Föreningen) äger 100 procent av aktierna i kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB (Kommuninvest eller Bolaget), i vilket all affärsverksamhet i Kommuninvestkoncernen

(Koncernen) bedrivs. Per 30 juni 2020 hade Föreningen 291 (290) medlemmar (delägare), varav 278 (278) kommuner och 13 (12) regioner. Därmed var 96 (96) procent av Sveriges kommuner och 65 (60) procent av regionerna medlemmar (delägare) i Föreningen. Under perioden blev Region Kalmar län medlem.

Beslut vid årsstämman i Föreningen

Föreningen avhöll den 16 april 2020 ordinarie föreningsstämma i Göteborg. Med hänsyn tagen till coronapandemin och Folkhälsomyndighetens rekommendationer om folksamlingar genomfördes föreningsstämman 2020 som en sk. hybridstämma, dvs. med enbart några personer på plats i Göteborg och ombuden uppkopplade digitalt.

Vid stämman fattades sedvanliga beslut rörande val till föreningsstyrelsen, ansvarsfrihet för styrelsen samt överskottsutdelning till medlemmarna. Överskottsutdelningen består av ränta på insatskapital och återbäring baserad på affärsvolym och uppgick sammanlagt till 355 mnkr.

Stämman beslutade om förändrade stadgar och en ny plan för Kommuninvests kapitaluppbyggnad som baseras på en prognos över Kommuninvests utlåning till medlemmarna. Enligt förändrade stadgar och den beslutade kapitalplanen kommer medlemmarnas insatskapital till föreningen öka med ca 5 mdkr de närmsta fyra åren genom att medlemmarna successivt fram till 2024 betalar in ett högre

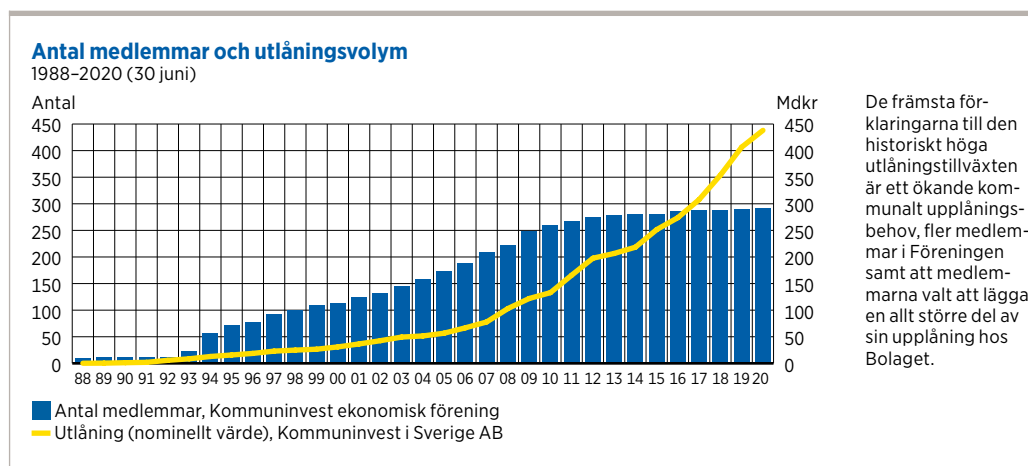
insatsbelopp per invånare – från 900 kr per invånare 2020 till 1300 kr per invånare 2024. Vidare beslutades att det tidsbestämda förlagslån som föreningen utgav 2010 kommer att avvecklas, då denna typ av förlagslån inte längre får räknas in i kapitalbasen.

Efter förslag från Valberedningen i Föreningen beslutades en ny arbetsordning för Valberedningen som innebär att samtliga riksdagspartier har en ordinarie representant i Valberedningen. Därutöver utsåg stämman en ny lekmanarevisor och beslutat om ändrad arbetsordning för lekmanarevisorerna. Stämman fastställde också ägardirektiv för 2020 för Bolaget. I likhet med tidigare år tydliggörs att det är Föreningen som ansvarar för att tillföra Bolaget det kapital som erfordras för dess verksamhet.

Den kommunala låneskulden

Svenska kommuner och regioner har under perioden trots rådande omständigheter kunnat tillgodose sina upplåningsbehov på ett effektivt sätt, via Kommuninvest, kapitalmarknaden och bankerna. Kommuninvest bedömer att kommunsektorns externa låneskuld, efter en ökning med 34 mdkr sedan årsskiftet, per 2020-06-30 låg på 755 (721) mdkr, motsvarande 15,4 (14,4) procent av BNP. Denna bedömning är mer osäker än normalt på grund av rådande läge.

Prognosen över den kommunala låneskulden för 2020 vilar på antagandet om ett omfatt-



tande investeringsbehov i kommunsektorn på grund av en hög befolkningstillväxt, demografiska förändringar, urbanisering samt en stor underhållsskuld i befintliga byggnader och infrastruktur. Innan coronapandemin hade fått genomslag på samhällsekonomin var Kommuninvests bedömning att låneskulden skulle öka med 8 procent under 2020, motsvarande 58 mdkr. Nu är bedömningen att låneskuldstillväxten blir lägre än så för 2020, medan den tvärtom blir högre för åren 2021 och 2022. Två orsaker till detta är att regeringens stödpaket ger goda likviditetseffekter för 2020 och att de negativa likviditetseffekterna av den kraftigt försämrade skatteunderlagstillväxten inte fullt ut slår igenom i kommunsektorn förrän 2022.

Kommunsektorns upplåning kännetecknas av korta löptider och kort räntebindning. Den genomsnittliga kapitalbindningen vid periodens slut var 2,9 år och 56 procent av upplåningen hade rörlig ränta. Via derivat-användning förlängdes den genomsnittliga räntebindningen till 3,0 år. Låneskuldens snitt-ränta uppgick till 1,14 procent, en minskning med 11 baspunkter på ett år.

Kommuninvests utlåning

Kommuninvests utlåning per 2020-06-30 uppgick till 438,1 (406,5) mdkr, en ökning med 8 (9) procent. Utlåningens redovisade värde var 441,5 (408,2) mdkr. Kommuninvests bedömning är att 58 (56) procent av

den kommunala låneskulden finansieras via Kommuninvest. Kommuninvests utlåning har den senaste tolv månadersperioden vuxit dubbelt så fort som kommunsektorns upplåning.

Som en konsekvens av coronapandemin var utlåningstakten under mars och april mer än dubbelt så hög som en genomsnittlig vecka 2019. Oroliga förhållanden på obligations- och certifikatsmarknaden i inledningen av krisen medförde att kommuner med egna marknadsprogram i större utsträckning än annars vände sig till Kommuninvest för finansiering. Det fanns också initialt en viss osäkerhet för att likviditeten kunde bli ansträngd, vilket ledde till att man på olika håll i kommunsektorn ville säkerställa extra likviditet. När oron på obligations- och certifikatsmarknaden avtog, och de statliga stödpaketerna kom, återgick Kommuninvests utlåning till mer normala nivåer.

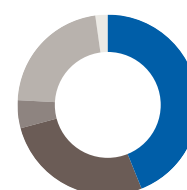
Kommuninvests konkurrenskraft, uttryckt som andelen accepterade offerter, har varit fortsatt stark. Offertacceptansen, baserad på nominell volym, uppgick till 98 (99) procent. Offertstatistiken återspeglar inte den upplåning som Kommuninvests medlemmar gör genom egna marknadsprogram.

Av den totala utlåningen stod kommuner för 44 (43) procent, kommunala bostadsföretag för 27 (28) procent och kommunala företag för 27 (27) procent. Utlåning till regioner stod för 2 (2) procent.

Periodens avtalade utlåning fördelades med 90 (89) procent på lån med en kapitalbindning

Utlåningsportföljen per låntagarkategori

30 juni 2020 (31 dec 2019)



■ Kommuner¹⁾ 44 (43) %
 ■ Kommunala bostadsföretag 27 (28) %
 ■ Kommunala energiföretag 5 (5) %
 ■ Övriga kommunala företag 22 (22) %
 ■ Regioner 2 (2) %

Kommuninvests största låntagargrupper är kommuner och kommunala bostadsföretag. 30 juni 2020 stod de för totalt 71 (71) procent av den totala utlåningen.

¹⁾ Delar av utlåningen till kommuner vidareutlånas till kommunala bolag via kommunala internbanker.

Flerårsöversikt Kommuninvest i Sverige AB

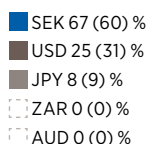
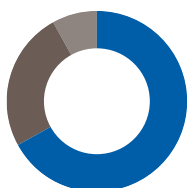
	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Balansomslutning, mnkr	537 446,3	469 297,4	471 320,7	417 202,1	356 942,6
Utlåning (redovisat värde), mnkr	441 481,9	388 448,6	408 218,1	355 710,0	310 147,3
Periodens resultat, mnkr	-159,6	282,5	307,9	586,1	876,0
Medlemmar, totalt	291	289	290	288	288
varav kommuner	278	277	278	277	277
varav regioner	13	12	12	11	11
Kärnprimärkapitalrelation ¹ , %	153,4	156,3	126,8	188,4	212,4
Primärkapitalrelation ² , %	153,4	156,3	126,8	188,4	212,4
Total kapitalrelation ³ , %	153,4	156,3	126,8	188,4	212,4
Bruttosoliditetsgrad enligt CRR ⁴ , %	1,35	1,55	1,58	1,75	1,78

1) Kärnprimärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp. Se vidare sidan 11-12 och not 9.

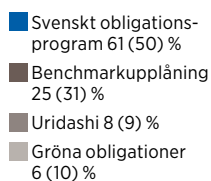
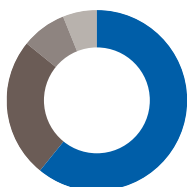
2) Primärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp. Se vidare sidan 11-12 och not 9.

3) Total kapitalbas i relation till totalt riskexponeringsbelopp. Se vidare sidan 11-12 och not 9.

4) Primärkapital i relation till totala tillgångar och åtaganden (exponeringar). Se vidare sidan 11-12 och not 9.

Nyupplåning per valuta¹1 jan-30 jun 2020
(1 jan-30 jun 2019)

1) exkl. certifikatupplåning

Nyupplåning per program¹1 jan-30 jun 2020
(1 jan-30 jun 2019)

1) exkl. certifikatupplåning

längre än ett år och 10 (11) procent på lån med en kapitalbindning om ett år eller kortare. Lån med en kapitalbindning om ett till tre år stod för 26 (19) procent av volymen. Den genomsnittliga kapitalbindningen i Bolagets utlåningsportfölj var vid periodens slut 2,7 år och är därmed oförändrad jämfört med 2019-06-30.

Volymen beviljade Gröna lån ökade. Detta är finansiering för kommunala och regionala investeringsprojekt som främjar övergången till lägre koldioxidutsläpp och en klimattålig tillväxt. Per 2020-06-30 uppgick den gröna portföljen till 379 beviljade gröna projekt motsvarande 70,1 mdkr till 157 kommuner och regioner. Det kan jämföras med årsskiftet då portföljen uppgick till 63,1 mdkr avseende 346 investeringsprojekt till 150 kommuner och regioner. Motsvarande belopp för utbetalda Gröna lån var 49,3 mdkr per 2020-06-30 och 41,0 mdkr vid årsskiftet. Andelen Gröna lån i förhållande till total utlåning baseras på utbetald volym och uppgick till 11,2 (10,1) procent.

Kommuninvests upplåning

Kommuninvest finansierar sin utlåning till kommuner och regioner genom att låna upp pengar på den svenska och internationella kapitalmarknaden. Bolagets strategi är att ta upp finansiering från Bolagets strategiska upplåningsmarknader som utgörs av SEK, USD och EUR. Kommuninvest har av taktiska skäl också upplåning från den japanska marknaden.

Perioden har karaktäriserats av oroligheterna kring spridningen av covid-19 och osäkerhet i marknad och samhälle kring vilka realekonomiska konsekvenser som spridningen kommer innebära. Bolagets fokus på stora likvida upplåningsmarknader har fungerat mycket väl. Tillgången till likviditet har varit hög och Bola-

get har kunnat finansiera sitt och kundernas upplåningsbehov till goda villkor. Den totala utestående upplåningen vid periodens slut uppgick till 518,1 mdkr jämfört med 450,8 mdkr vid årsskiftet. Ökningen om 67,3 miljarder beror på högre utlåning och en större likviditetsreserv i jämförelse med årsskiftet.

Under perioden genomfördes upplåning i långfristiga skuldinstrument, med löptid över ett år, till ett belopp motsvarande 77,0 (75,0) mdkr. Dessutom avtalades upplåning med potentiell förtida uppsägning inom ett år motsvarande 7,1 (7,5) mdkr. Upplåning i kortfristiga certifikat, med löptid under ett år, uppgick till 40,7 (23,9) mdkr. Tidigare emitterad upplåning till ett värde av 2,6 (9,5) mdkr återköptes och 50,0 (53,3) mdkr förföll. För mer information gällande förändringar i tillgångar och skulder, inklusive upplåningsförfall under perioden, se sidan 18.

Bolagets största upplåningsprogram är det svenska obligationsprogrammet. Emissionsförfarandet i programmet har under perioden utvecklats så att emissioner sker via veckovisa auktioner, istället för på förfrågan. I det svenska obligationsprogrammet emitterades totalt 50,9 (40,9) mdkr. En god efterfrågan tillsammans med en fördelaktig prisbild relativt andra alternativ i samband med marknadsoron under mars och april, bidrog till att Bolaget lånade mer i svenska kronor under det första halvåret 2020 i jämförelse mot föregående år. Under perioden genomfördes även två benchmarkupplåningar i USD, som båda övertecknades med stor marginal.

Under perioden fortsatte Kommuninvest, enligt plan, att emittera gröna obligationer, vilka främst köps av investerare som vill stödja miljöinriktade investeringar. Pengar som lånas upp via gröna obligationer finansierar de gröna investeringsprojekten i kommuner och regioner.

Likviditetshantering

För att kunna förse kunderna med finansiering även i perioder av stress på de finansiella marknaderna och för att med god framförhållning säkerställa att upplåningsförfall kan återbetalas har Kommuninvest en likviditetsreserv. Reserven uppgick vid periodens slut till 75,8 (44,7) mdkr, motsvarande 17 (11) procent av utlåningsvolymen. Bolagets likviditetsberedskap har under hela perioden varit i enlighet med beslutade policies och instruktioner.

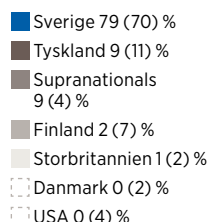
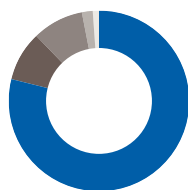
Strikta regler och ett konservativt förhållningssätt avseende risk är styrande för Kommuninvests likviditetsreserv. Enligt Bolagets instruktioner ska likviditetsreserven säkerställa att Bolagets åtaganden kan infrias med bibehållen utlåningskapacitet. Likviditetsreservens storlek anpassas efter bland annat upplåningsförfall och omvärldsfaktorer, vilket till exempel är beredskap för ställande av säkerheter vid värdeförändringar i derivatkontrakt. Hög kreditkvalitet och omsättningsbarhet är vägledande i förvaltningen. Likviditetsreserven ska placeras kort för att ytterligare öka tillgängligheten vid behov, och den genomsnittliga löptiden får som mest uppgå till tolv månader. Enskilda placeringar får som mest ha en löptid om 39 månader.

Reserven har under perioden till största del placerats hos Sveriges Riksbank och i repo-transaktioner med kort löptid. Direkta placeringar görs främst i värdepapper utgivna av stater eller centralbanker, subventionerade långgivare samt multilaterala utvecklingsbanker.¹ Säkerställda bostadsobligationer är enbart godkända som säkerheter i samband med repotransaktioner.

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

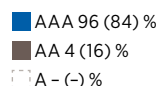
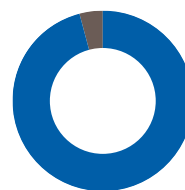
Likviditetsreserven fördelad på land

30 juni 2020
(31 dec 2019)



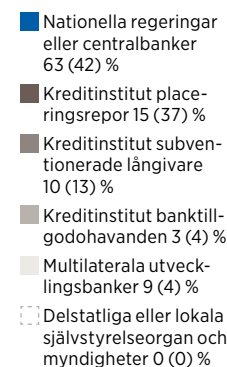
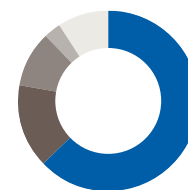
Likviditetsreserven fördelad på ratingkategori

30 juni 2020
(31 dec 2019)



Likviditetsreserven fördelad på emittentkategori

30 juni 2020
(31 dec 2019)



Rating

Bolaget har högsta kreditbetyg, AAA från S&P Global Ratings och Aaa från Moody's. Ratinginstituten bekräftade i december 2019 respektive juli 2020 Bolagets rating, med stabila utsikter. Ratinginstituten lyfter fram det solidariska borgensåtagandet från Föreningens ägare, mandatet Bolaget har från dess ägare att agera Kommunigäld för medlemmarna, den höga kvaliteten i låneportföljen samt strategin för kapitaluppbyggnad inför kommande regelverk.

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

Ekonomisk redogörelse

Resultat

Kommuninvests rörelseresultat, resultat före skatt, uppgick till -159,6 (359,4) mnkr. Det operativa resultatet, definierat som rörelseresultat exklusive marknadsvärdesförändringar och förväntade kreditförluster, uppgick till 239,0 (308,6) mnkr.

Räntenetto

Räntenettet uppgick till 359,8 (435,9) mnkr.

Ett lägre räntenetto jämfört med samma period föregående år, trots en större utlåning, beror framförallt på att Kommuninvest i juni 2018 sänkte marginalerna mellan upplånings- och utlåningspriset. Anledningen till att marginalen sänktes var att en ny prissättningsstrategi infördes där hänsyn inte tas till orealiserade marknadsvärdesförändringar. Förändringen sänker räntenettet successivt under flera år i takt med att utlåning avtalad till högre marginal förfaller. Under perioden har räntenettet också påverkats negativt av ökade kostnader för likviditetsreserven.

För mer information gällande periodens räntenetto, se not 2.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultatet av finansiella transaktioner uppgick till -408,2 (30,4) mnkr. Resultatet förklaras huvudsakligen av orealiserade marknadsvärdesförändringar om -405,6 (38,3) mnkr. Eftersom Kommuninvest har för avsikt att hålla tillgångarna och skulderna till förfall realiserar normalt sett inte dessa värden.

Större delen av de orealiserade marknadsvärdesförändringarna beror på att upplåningskostnaden i utländsk valuta i slutet av perioden blev mer fördelaktig än finansiering direkt i SEK. Då det bland skulder endast är upplåningar i utländsk valuta som redovisas till verkligt värde har detta inneburit en ökning av marginalen mellan Bolagets upp- och utlåningsinstrument som marknadsvärderas, vilket leder till negativa orealiserade marknadsvärdesförändringar.

Andra faktorer som påverkat marknadsvärdesförändringarna negativt är att befintliga kontrakt med orealiserade vinster förfallit samt kortsiktiga variationer i marknadsvärdet som beror på förändringar i Stibor och valutaswapspreadar under andra kvartalet.

Kostnader

Kostnaderna uppgick till 117,3 (118,3) mnkr, inklusive kostnaden för resolutionsavgift om 10,4 (13,7) mnkr. Resolutionsavgiften för Kommuninvest år 2020 har fastställts av Riksgälden till 20,9 (27,4) mnkr. Resolutionsavgiften utgjorde 9 (12) procent av Kommuninvests totala kostnader för perioden. Exklusive resolutionsavgiften uppgick kostnaderna till 106,9 (104,6) mnkr, varav personalkostnader utgjorde 65,5 (64,8) mnkr och övriga kostnader 41,4 (39,8) mnkr.

Kreditförluster

Kreditförlusterna uppgick till 7,0 (12,5) mnkr.

Bolaget har aldrig haft någon konstaterad kreditförlust. Samtliga kreditförluster är förväntade kreditförluster beräknade i enlighet med redovisningsstandarden IFRS 9. Standarden föreskriver att förväntade kreditförluster ska beräknas utifrån en framåtblickande analys av ekonomisk utveckling. Periodens förväntade kreditförluster uppgår till ett positivt belopp till följd av en modellförändring. För mer information se not 4.

Tillgångar

Kommuninvests tillgångar uppgick vid periodens slut till 537 446,3 (471 320,7) mnkr.

Utlåningen till kommuner och regioner, som står för huvuddelen av tillgångarna, uppgick till ett redovisat värde om 441 481,9 (408 218,1) mnkr vid periodens slut. I nominella termer ökade utlåningen till 438 112,7 (406 511,1) mnkr vilket motsvarar en tillväxttakt om 16 procent på årsbasis. Ökningen av utlåningen var extra kraftig under mars och april i samband med turbulensen på marknaderna som följde av coronapandemin. Bland annat valde ett flertal medlemmar med egna program då att flytta över finansiering till Kommuninvest. I övrigt är ökningen förväntad och följer de senaste årens trend med ett ökat lånebehov för medlemmarna i Föreningen som en följd av ett ökat investeringsbehov. Likviditetsportföljen, bestående av balansräkningsposterna Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker, Belåningsbara statsskuldförbindelser, Utlåning till kreditinstitut samt Obligationer och andra räntebärande värde-

papper, ökade till 80 288,0 (48 137,2) mnkr. För mer information gällande principer för likviditetshanteringen, se avsnitt Likviditetshantering på sidan 9.

Derivatillgångarna (derivat med positivt marknadsvärde) har minskat marginellt till 10 376,9 (11 967,0) mnkr.

Balansräkningsposten övriga tillgångar uppgick till 5 013,4 (2 828,9) mnkr. Ökningen i övriga tillgångar härrör främst till ställda säkerheter om 4 958,7 (2 807,6) mnkr. Ställda säkerheter för derivat clearade hos central clearingmotpart nettas per motpart och valuta i balansräkningen, se vidare not 6. För ställda kontantsäkerheter för derivat som ej har clearats hos en central motpart för clearing föreligger ej kvittningsrätt och tas därmed upp till fullo i balansräkningen. För mer information om övriga tillgångar se not 7.

Skulder

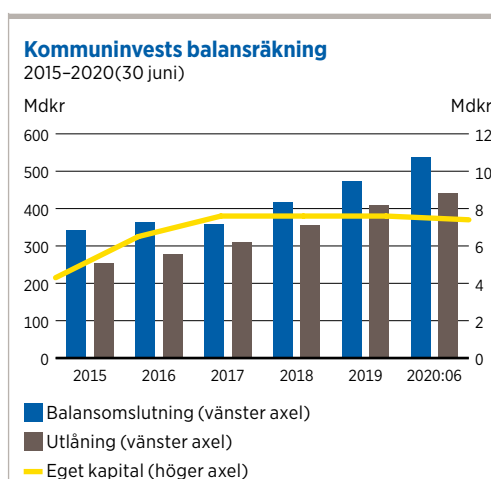
Bolagets skulder uppgick till 530 003,9 (463 718,7) mnkr och upplåningen ökade under perioden till 518 114,7 (450 790,7) mnkr. Derivatsskulder (derivat med negativt marknadsvärde) uppgick till 5 130,5 (3 484,5) mnkr.

Balansräkningsposten övriga skulder uppgick till 6 725,0 (9 400,6) mnkr. I övriga skulder ingår erhållna säkerheter om 5 627,0 (7 981,5) mnkr. Erhållna säkerheter för derivat clearade hos central motpart för clearing nettas per motpart och valuta i balansräkningen, se vidare not 6. För erhållna kontantsäkerheter för derivat som ej har clearats hos central clearingmotpart föreligger ej kvittningsrätt och tas därmed upp till fullo i balansräkningen. Ytterligare information angående övriga skulder återfinns i not 8.

Eget kapital

Vid periodens utgång uppgick det egna kapitalet i Kommuninvest till 7 442,4 (7 602,0) mnkr, varav aktiekapitalet uppgick till 7 100,0 (7 100,0) mnkr fördelat på 70 999 720 (70 999 720) aktier. Totalt aktiekapital är hänförligt Föreningens medlemmar och inga aktier är tillgängliga för handelsändamål.

För ytterligare information om Eget kapital, se Redogörelse för förändringar i eget kapital på sidan 17.



Kapitaltäckning

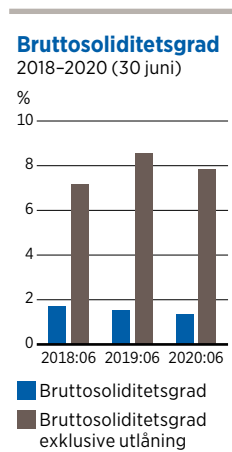
På grund av situationen med covid-19 har Bolaget gjort en extra uppdatering av den Interna Kapital- och Likviditetsutvärderingen (IKLU). Bolaget är väl kapitaliserat för att möta riskerna i verksamheten, med kapitalrelationer som med god marginal överstiger de föreskrivna minimikraven i pelare 1 samt pelare 2 baskrav. Kärnprimärkapitalet uppgick till 7 244,5 (7 418,8) mnkr, vilket innebär en kärnprimärkapitalrelation på 153,4 (126,8) procent. Bolagets kapitalbas består endast av kärnprimärkapital och därför uppgår även den totala kapitalrelationen till 153,4 (126,8) procent. Se vidare not 9.

Kontracyklisk kapitalbuffert

Den 13 mars 2020 sänkte Finansinspektionen det kontracykliska buffertkravet för Sverige från 2,5 procent till 0 procent i syfte att värna om en väl fungerande kreditförsörjning. Sänkningen fick dock ingen betydande effekt för Kommuninvests totala kapitalbehov. Den institutspecifika kontracykliska bufferten, per den 30 juni, uppgick till 0,0 (2,03) procent av REA, vilket i miljoner kronor motsvarar 0,0 (119,2).

Bruttosoliditet

Från och med den 28 juni 2021 tillämpas det nya kapitalkravsmåttet bruttosoliditetsgrad (leverage ratio) inom EU. Bruttosoliditetskravet är fastställt till tre procent och blir direkt gällande för Kommuninvest via kapital-



täckningsförordningen (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). Kommuninvest bedömer att Kommuninvest uppfyller samtliga kriterier för att definieras som ett PDCI. Finansinspektionen fann inga skäl att ifrågasätta den bedömningen i deras senaste översyn- och utvärderingsprocess. För Kommuninvest innebär detta att all utlåning till medlemmar och deras bolag kan avräknas från det exponeringsmått som används vid beräkningen av Bolagets och Koncernens bruttosoliditetsgrad. Kommuninvest möter därigenom med god marginal bruttosoliditetskravet på tre procent i pelare 1.

Finansinspektionen har kommunicerat att det är tillsynsmyndighetens bedömning att Kommuninvest har fortsatt behov av att hålla kapital mot risken för alltför låg bruttosoliditetsgrad, enligt artikel 98.6 i kapitaltäckningsdirektivet

(2013/36/EU), oaktat beslutad reglering om bruttosoliditetskrav i pelare 1. Kapitalbehovet för risken med alltför låg bruttosoliditetsgrad tas upp i pelare 2 och utgår från att Kommuninvests samlade kapitalbehov ska motsvara en bruttosoliditetsgrad, räknad på hela bruttoexponeringsbeloppet (där utlåning till medlemmar och deras bolag är medräknad), på minst en procent. Finansinspektionens bedömning avseende risken med alltför låg bruttosoliditetsgrad gäller för såväl Bolaget som för Koncernen.

Bruttosoliditet per 30 juni 2020

Per 30 juni 2020 uppgick Bolagets, enligt CRR, rapporterade bruttosoliditetsgrad till 1,35 (1,58) procent. För beräkning se not 10. Bruttosoliditetsgraden beräknad enligt det nya lagkravet beskrivet tidigare, där all utlåning till medlemmar och deras bolag exkluderas från exponeringsbeloppet, uppgick till 7,84 (12,29) procent. Se avsnitt Alternativa nyckeltal på sidan 29. Kommuninvest möter därmed med god marginal det kommande lagkravet i pelare 1 samt Finansinspektionens preliminära bedömning om 1 procent bruttosoliditetsgrad i pelare 2.

Risker och osäkerhetsfaktorer

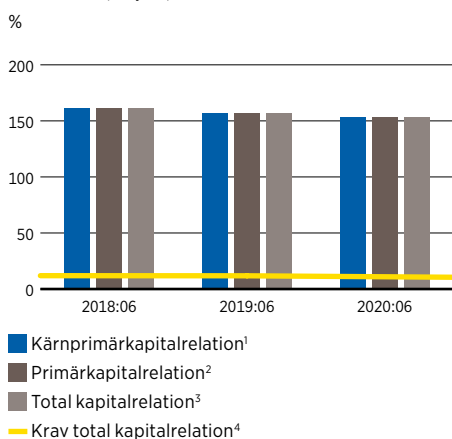
Bolaget möter i sin verksamhet ett antal risker och osäkerhetsfaktorer som negativt kan påverka Bolagets resultat, finansiella ställning, framtidsutsikter eller möjlighet att uppnå fastställda mål. Coronakrisen har haft en negativ påverkan på den makroekonomiska utvecklingen liksom på den allmänna utvecklingen på kapitalmarknaderna. Tidigare geopolitiska risker och begränsningar i den internationella handeln har ökat till följd av krisen samtidigt som problemen med en hög skuldsättning har accentuerats. Detta har bidragit till en hög volatilitet på de finansiella marknaderna som sannolikt kommer att bestå en tid framöver. Dessa faktorer, liksom ränteutveckling, centralbanksagerande samt investeringsvilja på olika marknader, kan få effekter för Bolaget.

Riskhantering

Bolagets verksamhet syftar enbart till att stödja finansverksamheten i kommunsektorn och skiljer sig, ur ett riskhänseende, på ett

Kapitaltäckning

2018–2020 (30 juni)



- 1) Kärnprimärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp.
- 2) Primärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp.
- 3) Total kapitalbas i relation till totalt riskexponeringsbelopp.
- 4) Kapitalkrav inklusive buffertkrav enligt CRR (Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013).

flertal sätt från andra aktörer verksamma på den finansiella marknaden.

- All utlåning sker till kommuner, kommunala bolag, regioner eller kommunalt garanterade låntagare och är därmed 0-riskviktad ur ett kapitalräckningshänseende.
- Medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening, Kommuninvests ägare, är kunder till Bolaget och har ställt ut en solidarisk borgen till stöd för Bolagets samtliga förpliktelser.
- Bolaget bedriver ingen inlåningsverksamhet och har ingen aktiv tradingverksamhet.

Bolaget mäter och hanterar regelbundet ett antal risktyper såsom kreditrisk, marknadsrisk, likviditetsrisk och operativ risk. Från 1 januari 2020 arbetar Bolaget efter ett nytt riskramverk och utifrån en ny riskpolicy. Syftet med policyn är att tydliggöra kopplingen mellan de mål och begränsningar som kommer från ägardirektiv och lagkrav, och de riskmått som används.

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 verksamheten 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.

Bolagets totala kreditriskexponering uppgick vid utgången av perioden till 541,3 (473,9) mdkr.

82 (86) procent av exponeringen avsåg svenska kommuner och regioner i form av utlåning, 15 (10) procent avsåg stater och andra emittenter av värdepapper i form av placeringar och deposits samt 2 (3) procent avsåg exponering mot derivatmotparter.

Med marknadsrisk avses risken att nettomarknadsvärdet (det sammanlagda) värdet på Bolagets tillgångar och skulder minskar på grund av förändringar i riskfaktorer på den finansiella marknaden. Marknadsrisk uppstår i verksamheten när Bolaget ingår kontrakt i ut- och upplåningen samt vid placeringar av

de medel som ingår i Bolagets likviditetsreserv. Med hjälp av derivatkontrakt begränsar Bolaget exponeringen mot marknadsrisk.

Motpartsrisken i derivaten begränsas genom att kontrakt ingås med motparter med hög kreditvärdighet samt upprättat ISDA-avtal, som medger rätt till förtidsinlösen om motpartens kreditvärdighet försämras, och CSA-avtal som reglerar rätten att inhämta säkerheter för att eliminera den exponering som uppstår genom derivattransaktioner. Se mer not 6. ISDA-avtal är upprättade med samtliga motparter. Per 30 juni 2020 var CSA-avtal upprättade med 24 av 26 motparter som det finns utestående, icke-clearade, kontrakt med.

Det motsvarar 99,9 (99,9) procent av kontrakten, baserat på nominella belopp. Motpartsexponeringen mot derivatmotparter uppgick totalt till 3,6 (3,0) mdkr efter nettning per motpart och avdrag för erhållna säkerheter.

Med likviditetsrisk avses risken att inte kunna infria Bolagets betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkten utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt. Likviditetsrisk delas in i två områden; kort likviditetsrisk som uppstår i den dagliga likviditetshanteringen och strukturell likviditetsrisk som uppstår om Bolaget inte i förväg har finansierat sina långsiktiga åtaganden. En höglikvid likviditetsreserv, en god löptidsmatchning mellan tillgångar och skulder och fullvärdigt medlemskap i Riksbankens betalningssystem, RIX, begränsar sammantaget likviditetsriskerna i Bolaget. I syfte att säkerställa hög likviditet dominerar Bolagets likviditetsreserv av placeringar i statliga värdepapper. Likviditetsreservens sammansättning per 30 juni 2020 framgår av diagram på sidan 9.

Med operativ risk avses risken för förluster till följd av mänskliga fel, att interna processer och rutiner är felaktiga eller inte ändamålsenliga och felaktiga system eller externa händelser inklusive legala risker. Operativ risk är en del av Bolagets verksamhet och kan inte helt undvikas. God styrning och kontroll minskar sannolikheten och reducerar kostnaden för operativa risker.

Bolagets riskarbete har under första halvåret 2020 i stor utsträckning påverkats av spridningen av covid-19. Fler riskindikatorer

uppdateras dagligen och rapporteras i veckovisa möten i företagets kommitté för marknads- och likviditetsrisk. Under våren har arbetet med att följa utvecklingen och påverkan för våra medlemmar, kunder och motparter förstärkts. Arbetet har regelbundet rapporterats i Kreditriskgruppen. För att minska de operativa riskerna, samt bidra till minskad smittspridning i samhället, ställde företaget bland annat om så att medarbetarna med få undantag arbetade hemifrån under våren. Osäkerhet kring finansmarknadernas utveckling i spåren av covid-19 förväntas vara fortsatt hög framöver och Bolaget räknar med att riskhanteringen kommer att påverkas även i framtiden.

En beskrivning av Bolagets riskexponering samt riskhantering finns på sidorna 35-39 i Kommuninvests årsredovisning för år 2019, samt i Risk- och kapital-hanteringsrapporten som finns tillgänglig på www.kommuninvest.se. Inga väsentliga förändringar har skett efter publicering av dessa.

Medarbetare

Antalet medarbetare har ökat under perioden och uppgår till 94 personer, jämfört med 92 personer vid årsskiftet. Medelantalet anställda under perioden var 98 (101 under 2019).

Trots att verksamheten sedan 18 mars i princip har varit helt digital har nyrekryteringen och introduktionen av nya medarbetare genomförts enligt plan.

Styrelse

Vid bolagsstämman den 16 april 2020 lämnade Johan Törngren sitt uppdrag i styrelsen. Till ny ledamot valdes Catrina Ingelstam. Därutöver består styrelsen av Ellen Bramness Arvidsson (ordförande), Kurt Eliasson, Lars Heikensten, Anna von Knorring, Erik Langby, Kristina Sundin Jonsson samt arbetstagarrepresentanterna Mattias Bokenblom och Kristin Ekblad.

Ledning

Vid periodens slut bestod Bolagets verkställande ledning (VL) av Tomas Werngren (verkställande direktör), Maria Viimne (vice verkställande direktör och affärschef), Patrick Nimander (ekonomi- och finanschef), Malin Waldenström (HR-chef), Britt Kerkenberg (chef för Risk och Kontroll), Jens Larsson (chefsjurist) och Christofer Ulfgren (IT-chef). Inga förändringar har skett under första halvåret.

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

Resultaträkning

Mnkr	Not	2020 jan-jun	2019 jan-jun	2019 jan-dec
Ränteutäkter beräknade enligt effektivräntemetoden		1 019,0	527,5	1 198,9
Övriga ränteutäkter		1,1	12,3	24,6
Räntekostnader beräknade enligt effektivräntemetoden		-615,7	-34,6	-241,0
Övriga räntekostnader		-44,6	-69,3	-155,0
RÄNTENETTO	2	359,8	435,9	827,5
Erhållna utdelningar		-	-	2,4
Provisionskostnader		-5,9	-4,9	-11,3
Nettoresultat av finansiella transaktioner		-408,2	30,4	-201,5
<i>varav bortbokade tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>		0,2	0,2	3,3
Övriga rörelseintäkter	3	5,0	3,8	9,3
SUMMA RÖRELSEINTÄKTER		-49,3	465,2	626,4
Allmänna administrationskostnader		-114,1	-113,1	-236,2
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar		-0,4	-2,2	-4,4
Av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar		-1,1	-1,1	-2,3
Övriga rörelsekostnader		-1,7	-1,9	-4,0
SUMMA KOSTNADER		-117,3	-118,3	-246,9
RESULTAT FÖRE KREDITFÖRLUSTER		-166,6	346,9	379,5
Kreditförluster, netto	4	7,0	12,5	12,6
RÖRELSERESULTAT		-159,6	359,4	392,1
Skatt		0,0	-76,9	-84,2
PERIODENS RESULTAT		-159,6	282,5	307,9

Rapport över totalresultat

Mnkr	2020 jan-jun	2019 jan-jun	2019 jan-dec
PERIODENS RESULTAT	-159,6	282,5	307,9
Övrigt totalresultat	-	-	-
TOTALRESULTAT	-159,6	282,5	307,9

Balansräkning

Mnkr	Not	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
TILLGÅNGAR				
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker		19 872,8	-	811,1
Belåningsbara statsskuldförbindelser	5	27 845,0	52 914,1	17 686,3
Utlåning till kreditinstitut	5	18 438,0	3 135,5	21 917,2
Utlåning	5	441 481,9	388 448,6	408 218,1
Värdeförändring på räntesäkrad post i portföljsäkring		63,2	-	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	5	14 132,2	6 694,0	7 722,6
Aktier och andelar i dotterföretag		42,0	42,0	42,0
Derivat	5, 6	10 376,9	15 076,3	11 967,0
Immateriella tillgångar		26,0	18,5	21,4
Materiella tillgångar		6,3	7,2	7,1
Aktuell skattefordran		122,1	45,1	79,0
Övriga tillgångar	7	5 013,4	2 885,6	2 828,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		26,5	30,5	20,0
SUMMA TILLGÅNGAR		537 446,3	469 297,4	471 320,7
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL				
Skulder och avsättningar				
Skulder till kreditinstitut	5	5 052,7	1 647,0	4 027,7
Emitterade värdepapper	5	513 062,0	446 797,6	446 763,0
Derivat	5, 6	5 130,5	4 402,4	3 484,5
Värdeförändring på räntesäkrad post i portföljsäkring		-	-	0,7
Övriga skulder	8	6 725,0	8 528,3	9 400,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		33,6	36,1	42,1
Avsättningar		0,1	0,1	0,1
Summa skulder och avsättningar		530 003,9	461 411,5	463 718,7
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		7 100,0	7 100,0	7 100,0
Fond för utvecklingsutgifter		25,6	16,6	21,1
Reservfond		17,5	17,5	17,5
Fritt eget kapital				
Balanserat resultat		458,9	469,3	155,5
Periodens resultat		-159,6	282,5	307,9
Summa eget kapital		7 442,4	7 885,9	7 602,0
SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL		537 446,3	469 297,4	471 320,7

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	Fond för verkligt värde ³	Balanserad vinst eller förlust	Periodens resultat	
Ingående eget kapital 2020-01-01	7 100,0	-	21,1	17,5	-	155,5	307,9	7 602,0
Periodens resultat							-159,6	-159,6
Förändring fond för utvecklingsutgifter			4,5			-4,5		-
Övrigt totalresultat								-
Summa totalresultat	-	-	4,5	-	-	-4,5	-159,6	-159,6
Transaktioner med ägare								
Vinstdisposition						307,9	-307,9	-
Nyemission								-
Summa transaktioner med ägare	-	-	-	-	-	307,9	-307,9	-
Utgående eget kapital 2020-06-30	7 100,0	-	25,6	17,5	-	458,9	-159,6	7 442,4
Ingående eget kapital 2019-01-01	7 100,0	-	12,0	17,5	-	-112,2	586,1	7 603,4
Periodens resultat							282,5	282,5
Förändring fond för utvecklingsutgifter			4,6			-4,6		-
Övrigt totalresultat								-
Summa totalresultat	-	-	4,6	-	-	-4,6	282,5	282,5
Transaktioner med ägare								
Vinstdisposition						586,1	-586,1	-
Nyemission								-
Summa transaktioner med ägare	-	-	-	-	-	586,1	-586,1	-
Utgående eget kapital 2019-06-30	7 100,0	-	16,6	17,5	-	469,3	282,5	7 885,9
Ingående eget kapital 2019-01-01	7 100,0	-	12,0	17,5	-	-112,2	586,1	7 603,4
Periodens resultat							307,9	307,9
Periodens förändring fond för utvecklingsutgifter			9,1			-9,1		-
Övrigt totalresultat								-
Summa totalresultat	-	-	9,1	-	-	-9,1	307,9	307,9
Transaktioner med ägare								
Vinstdisposition						586,1	-586,1	-
Nyemission								-
Pågående nyemission								-
Koncernbidrag						-393,5		-393,5
Skatteeffekt på koncernbidrag						84,2		84,2
Summa transaktioner med ägare	-	-	-	-	-	276,8	-586,1	-309,3
Utgående eget kapital 2019-12-31	7 100,0	-	21,1	17,5	-	155,5	307,9	7 602,0

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 år 2006 och tidigare gjorda avsättningar står kvar.

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

För ytterligare information om eget kapital se Ekonomisk redogörelse, avsnitt Eget kapital på sidan 11.

Kassaflödesanalys

Mnkr	2020 jan-jun	2019 jan-jun	2019 jan-dec
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-159,6	359,4	392,1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	400,5	-47,0	188,4
Betald inkomstskatt	-43,1	-43,1	0,0
	197,8	269,3	580,5
Förändring av likviditetsportfölj	-16 518,8	-12 847,1	21 349,0
Förändring av utlåning	-31 681,5	-30 635,0	-52 528,7
Förändring av övriga tillgångar	-2 191,0	-1 430,4	-1 363,4
Förändring av övriga skulder	-2 341,7	3 001,3	3 427,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-52 535,2	-41 641,9	-28 535,2
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella tillgångar	-4,9	-5,0	-10,1
Förvärv av materiella tillgångar	-0,3	-3,3	-4,5
Avyttring av materiella tillgångar	-	0,0	0,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5,2	-8,3	-14,4
Finansieringsverksamheten			
Emission av räntebärande värdepapper	121 223,5	106 450,8	182 226,2
Förfall och återköp av räntebärande värdepapper	-52 756,6	-62 814,0	-132 155,6
Förändring av skuldförhållanden inom Koncernen	-342,4	-694,9	-636,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	68 124,5	42 941,9	49 434,2
Periodens kassaflöde	15 584,1	1 291,7	20 884,6
Likvida medel vid periodens början	22 728,7	1 844,1	1 844,1
Likvida medel vid periodens slut	38 312,8	3 135,8	22 728,7
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			
Av- och nedskrivningar	1,5	3,3	6,7
Vinst vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	-	-0,1
Kursdifferenser från förändring av finansiella anläggningstillgångar	0,4	0,5	0,5
Orealiserade marknadsvärdesförändringar	405,6	-38,3	193,9
Kreditförluster, netto	-7,0	-12,5	-12,6
Summa	400,5	-47,0	188,4
Betalda och erhållna räntor som ingår i kassaflödet			
Erhållen ränta ¹	1 292,5	740,8	1 086,2
Erlagd ränta ²	-430,2	12,4	546,6

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 använts 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 använts för att säkra Bolagets upplåning.

Noter

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

Not 1 Redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Kommuninvests delårsrapport är upprättad med tillämpning av reglerna om delårsrapport i Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25). Detta innebär att samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden följs så långt det är möjligt, inom ramen för ÅRKL och med de tillägg och undantag som anges i FFFS 2008:25. Vidare har rekommendationer från Rådet för finansiell rapportering, Redovisning för juridiska personer (RFR 2), tillämpats.

I enlighet med ÅRKL 7 kap 6a har Kommuninvest valt att ej upprätta koncernredovisning, se not 12.

Redovisningsprinciperna och beräkningsmetoderna i delårsrapporten är i allt väsentligt oförändrat jämfört med årsredovisningen 2019.

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

I januari 2020 antog EU ändringar av IFRS 9, IAS 39 och IFRS 7 till följd av nya referensräntor. Ändringarna innebär vissa lättnader i säkringsredovisningen i samband med byte av referensräntor (även benämnda IBOR). Ändringarna innebär

vissa lättnader i säkringsredovisningen i samband med byte av referensräntor samt att ytterligare upplysningskrav tillkommer.

Ändringarna innebär att Bolaget kan fortsätta tillämpa säkringsredovisning trots den eventuella ineffektivitet som kan uppkomma i säkringsredovisningen som en konsekvens av förändringen i hur Stibor och övriga IBOR bestäms och/eller en eventuell ersättning av Stibor/övriga IBOR med en riskfri ränta. Vidare kommer ändringarna i IFRS 7 att innebära att ytterligare upplysningar kommer att börja lämnas i årsredovisningen från och med 2020.

Ändringarna ska tillämpas på alla säkringsrelationer som direkt påverkas av IBOR-reformen. Förändringen innebär en mycket begränsad påverkan på Bolagets resultat och ställning då Bolaget har mycket få säkringsrelationer som är kopplade till osäkerheten i utländska IBOR.

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

Under 2020 har inga nya och ändrade lagar, standarder och tolkningar som ännu ej trätt i kraft bedömts ha någon väsentlig påverkan på Kommuninvests resultat, ställning, upplysningar, kapitalkrav, kapitalbas eller stora exponeringar.

Not 2 Räntenetto

	2020 jan-jun	2019 jan-jun	2019 jan-dec
Ränteintäkter			
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	1 019,0	527,5	1 198,9
<i>varav utlåning</i>	955,2	472,0	1 102,6
<i>varav räntebärande värdepapper</i>	63,8	55,5	96,3
Övriga ränteintäkter	1,1	12,3	24,6
Summa	1 020,1	539,8	1 223,5
<i>Varav: ränteintäkt från finansiella poster ej värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>	871,4	304,2	692,6
Räntekostnader			
Räntekostnader enligt effektivräntemetoden	-615,7	-34,6	-241,0
<i>varav skulder till kreditinstitut</i>	-2,9	-1,1	-2,7
<i>varav emitterade värdepapper</i>	-610,3	-23,5	-230,4
<i>varav utlåning, negativ utlåningsränta</i>	-2,5	-10,0	-7,9
Övriga räntekostnader	-44,6	-69,3	-155,0
Summa	-660,3	-103,9	-396,0
<i>Varav: räntekostnad från finansiella poster ej värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>	-1 112,9	-470,3	-1 149,4
Räntenetto	359,8	435,9	827,5

I denna not redovisas intäkter som positivt och kostnader som negativt. Kommuninvest anser att samtliga intäkter och kostnader är hänförliga till det land där Bolaget har sitt säte;

Sverige. För mer information om periodens räntenetto, se Ekonomisk redogörelse på sidan 10.

Not 3 Övriga rörelseintäkter

	2020 jan-jun	2019 jan-jun	2019 jan-dec
Realisationsvinst vid avyttring av materiella tillgångar	-	-	0,1
Intäkter från avtal med kunder	4,1	3,0	6,5
Övriga rörelseintäkter	0,9	0,8	2,7
Summa	5,0	3,8	9,3

Samtliga intäkter från avtal med kunder avser intäkter från en finansförvaltningstjänst som erbjuds medlemmar i Kommuninvest ekonomisk Förening.

Tjänsten innebär att kunderna själva kan skapa en översikt av sina finansiella positioner. Samtliga intäkter härrör från en kundkategori vilken består av kommuner eller landsting/regioner som är medlemmar i Kommuninvest ekonomisk Förening och alla kunder verkar på samma geografiska marknad, Sverige. Samtliga avtal behandlas på portfölj-nivå, ger kund rätt till åtkomst till en tjänst och prestationsåtagandet uppfylls över tid. Samtliga avtal sträcker sig över ett kalenderår.

Not 4 Kreditförluster, netto

Kommuninvest beräknar i enlighet med IFRS 9 förväntade kreditförluster. Under andra kvartalet 2020 har Kommuninvest driftsatt en ny modell för beräkning av förväntade kreditförluster (Expected Credit Loss). Tidigare modell var av mer generell karaktär och inte fullt ut anpassad till Kommuninvests verksamhet. Den nya modellen innebär en mer robust och rättvis anpassning till Kommuninvest kreditriskprofil i och med att makrofaktorer och historik över inställda återbetalningar används mer dynamiskt och konsekvent. Den nya modellen har validerats med hjälp av extern expertis.

Det som främst skiljer den nya modellen från den tidigare är:

1. Vikterna för makrofaktorer baseras på den empiriska korrelationen mellan makro- och Z-faktor.
2. För varje segment används en specifik Long Term Probability of Default (LTPD) där kategorierna "Non-Financial corporate" och "Sovereign" används för utlåningsportföljen samt "Financial" för likviditetsreserven.
3. Z benchmark intervaller kalibreras dynamiskt och individuellt för varje segment.

Konsekvensanalyser av den nya modellen i jämförelse med den föregående gav följande resultat:

Modellkomponenter	Relativ konsekvens på ECL
Vikter för makrofaktorer	-29%
LTPD	-45%
Z benchmark	-26%

Förändringar under perioden

Kommuninvest följer löpande den finansiella utvecklingen bland medlemmarna och kunderna. Nuvarande pandemi påverkar olika kunder olika mycket. En del kunder såsom regionerna är verksamhetsmässigt kraftigt påverkade, medan andra kunder påverkas mer finansiellt. Kommuninvest följer noggrant utvecklingen bland annat med avseende på statens insatser och stöd-åtgärder, hur enskilda kundkategorier påverkas samt hur motparterna kommer påverkas på sikt. Kommuninvest ser dock inte att nuvarande kris kommer leda till några realiserade kreditförluster. Däremot skulle det beräknade värdet av förväntade kreditförluster påverkats negativt om tidigare modell fortsatt använts i och med bl a en sämre utveckling av BNP och en ökad prognostiserad arbetslöshet. Att värdet av förväntade kreditförluster trots det förbättrats beror på genomförda modellförändringar.

Not 4 forts.

Reserveringar för kreditförluster

2020-06-30	Redovisat bruttovärde	Reserveringar för kreditförluster	Redovisat nettovärde
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	19 874,2	-1,4	19 872,8
Belåningsbara statsskuldförbindelser	27 846,4	-1,4	27 845,0
Utlåning till kreditinstitut	18 438,6	-0,5	18 438,1
Utlåning	441 490,2	-8,4	441 481,8
Obligationer och räntebärande värdepapper	14 132,2	-0,1	14 132,1
Avsättningar för poster utanför balansräkningen	3 914,6	0,0	3 914,6
Summa	525 696,2	-11,8	525 684,4

2019-12-31	Redovisat bruttovärde	Reserveringar för kreditförluster	Redovisat nettovärde
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	811,1	0,0	811,1
Belåningsbara statsskuldförbindelser	17 686,8	-0,5	17 686,3
Utlåning till kreditinstitut	21 917,6	-0,4	21 917,2
Utlåning	408 235,8	-17,9	408 218,0
Obligationer och räntebärande värdepapper	7 722,6	-	7 722,6
Avsättningar för poster utanför balansräkningen	2 595,3	0,0	2 595,3
Summa	458 969,2	-18,8	458 950,5

Förändring av reserveringar för kreditförluster

2020-06-30	Ingående balans	Start under perioden	Förfall under perioden	Förändrade riskvariabler	Förändrade modeller	Utgående balans
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	0,0	-1,4	0,0	0,0	-	-1,4
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-0,5	-15,1	14,0	0,2	-	-1,4
Utlåning till kreditinstitut	-0,4	0,0	0,0	-0,1	-	-0,5
Utlåning	-17,9	-3,3	3,1	-32,2	41,9	-8,4
Obligationer och räntebärande värdepapper	-	0,0	-	-0,1	-	-0,1
Avsättningar för poster utanför balansräkningen	0,0	-2,5	3,3	-0,8	-	0,0
Summa	-18,8	-22,3	20,5	-33,0	41,9	-11,8

2019-12-31	Ingående balans	Start under perioden	Förfall under perioden	Förändrade riskvariabler	Förändrade modeller	Utgående balans
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	-	0,0	-	-	-	0,0
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-2,1	-89,4	89,5	1,5	-	-0,5
Utlåning till kreditinstitut	-0,7	0,0	0,0	0,3	-	-0,4
Utlåning	-28,5	-2,9	4,9	18,6	-10,0	-17,9
Avsättningar för poster utanför balansräkningen	-0,1	-2,6	3,0	-0,3	-	0,0
Summa	-31,4	-94,9	97,4	20,1	-10,0	-18,8

Not 5 Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella instrument fördelade på värderingskategori

2020-06-30	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen			Redovisat värde	Verkligt värde
		Handel	Obligatorisk	Verkligt värde option		
Finansiella tillgångar						
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	19 872,8	-	-	-	-	19 872,8
Belåningsbara statsskuldförbindelser	25 669,6	-	-	2 175,4	-	27 845,0
Utlåning till kreditinstitut	18 438,0	-	-	-	-	18 438,0
Utlåning	312 855,4	-	-	128 626,5	-	441 481,9
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkring	63,2	-	-	-	-	63,2
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	5 333,9	-	-	8 798,3	-	14 132,2
Derivat	0,0	-	8 592,2	0,0	1 784,7	10 376,9
Övriga finansiella tillgångar	4 960,0	-	-	-	-	4 960,0
Summa	387 192,9	-	8 592,2	139 600,2	1 784,7	537 170,0
Finansiella skulder						
Skulder till kreditinstitut ¹	4 460,5	-	-	592,2	-	5 052,7
Emitterade värdepapper ¹	346 695,2	-	-	166 366,8	-	513 062,0
Derivat	-	4 583,3	-	-	547,2	5 130,5
Övriga finansiella skulder	6 721,7	-	-	-	-	6 721,7
Summa	357 877,4	4 583,3	-	166 959,0	547,2	529 966,9

2019-12-31	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen			Redovisat värde	Verkligt värde
		Handel	Obligatorisk	Verkligt värde option		
Finansiella tillgångar						
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	811,1	-	-	-	-	811,1
Belåningsbara statsskuldförbindelser	13 511,2	-	-	4 175,1	-	17 686,3
Utlåning till kreditinstitut	21 917,2	-	-	-	-	21 917,2
Utlåning	271 027,8	-	-	137 190,3	-	408 218,1
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	-	7 722,6	-	7 722,6
Derivat	-	-	10 350,2	-	1 616,8	11 967,0
Övriga finansiella tillgångar	2 825,9	-	-	-	-	2 825,9
Summa	310 093,2	-	10 350,2	149 088,0	1 616,8	471 148,2
Finansiella skulder						
Skulder till kreditinstitut ¹	3 435,3	-	-	592,4	-	4 027,7
Emitterade värdepapper ¹	285 715,8	-	-	161 047,2	-	446 763,0
Derivat	-	3 031,2	-	-	453,3	3 484,5
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkring	0,7	-	-	-	-	0,7
Övriga finansiella skulder	9 397,6	-	-	-	-	9 397,6
Summa	298 549,4	3 031,2	-	161 639,6	453,3	463 673,5

1) Utplåningsnominella belopp, det vill säga det belopp som ska infrias på förfallodagen, uppgår till 515 229,9 (451 880,3) mkr.

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

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

Beräkning av verkligt värde

Allmänt

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

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

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

Not 5 forts.

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 nyutlåningsmarginaler. Detta innebär att om nyutlåningsmarginalen 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, emitterade värdepapper samt efterställda skulder

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 sekundärmarknadsspreadar på liknande emissioner utgivna av Kommuninvest. För upplåningar i andra valutor än SEK, EUR och USD sätts aktuell upplåningsmarginal till upplåningsmarginalen i USD med tillägg för valutabasisspreaden 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.

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 motpartsrisken. För dessa derivatkontrakt beräknas inte CVA. För derivatkontrakt som inte clearas hos central clearingmotpart beräknas och bokförs CVA.

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

Utlåning till kreditinstitut, övriga tillgångar och övriga skulder

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

Väsentliga antaganden och osäkerhetsfaktorer

Kommuninvest har använt de värderingstekniker som bäst bedömts spegla värdet på företagetns 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 marknadsrisiker är det förändringar i upp- och utlåningsmarginaler, basisswapspreddar, samt kreditspreddar på innehav i likviditetsreserven som ger upphov till marknadsvärdesförändringarna.

En höjning av utlåningspriset, i förhållande till swapräntor, med 10 bp på de fordringar som redovisas till verkligt värde skulle innebära en förändring i resultatet om -238 (-267) 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 +252 (+253) mnkr. En parallellförskjutning av utlånings- och upplåningspriset, i förhållande till swapräntor, uppåt respektive nedåt med 10 bp skulle innebära en resultatförändring med +/-14 (+/-14) mnkr. En förskjutning av värderingskurvan uppåt respektive nedåt med 10 bp för de finansiella instrument som värderas enligt nivå 3 skulle innebära en resultatförändring med +/-20 (+/-14) mnkr.

Samtliga förändringar ovan avser 2020-06-30 (jämförelsetalen avser 2019-12-31) och är exklusive skatteeffekt. Påverkan på eget kapital sker med hänsyn till skatteeffekten.

Alla marknadsvärdes effekter är orealiserade och eftersom Kommuninvest har för avsikt att hålla tillgångarna och skulderna till förfall innebär detta att dessa värden normalt sett inte realiseras. Undantagsfall är återköp av upplåningar eller utlåningar, som alltid sker på initiativ av investerare respektive kunder, vilka leder till att marknadsvärdena realiseras.

Not 5 forts.

Osäkerhet i värderingen på grund av ej observerbar indata

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

Resultatpåverkan från dessa kontrakt uppkommer när Kommuninvests upplåningsmarginaler för denna typ av upplåning förändras. Hur stor förändringen blir beror på den förväntade återstående löptiden i kontrakten, vilken i sin tur beror på ej observerbar indata. Den resultatpåverkan från ej observerbar indata som uppkommer kan därför hänföras till hur indatan påverkar den uppskattade återstående löptiden på kontrakten. Kommuninvest har beräknat durationen till 1,3 år men uppskattar att ej observerbara indata under rimliga förhållanden leder till en genomsnittlig duration på den i förtid uppsägningsbara upplåningen i intervallet 1,0 till 2,0 år. Detta skulle ha en resultatpåverkan i intervallet 3,1 till -6,5 mnkr.

Värdeförändring på grund av förändrad kreditrisk

Genom den solidariska borgen för Kommuninvests upplåning som medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening lämnar anses Kommuninvests egen kreditrisk vara försumbar. En förändring av Kommuninvests egen kreditrisk anses endast uppkomma vid händelser såsom exempelvis en större nedgradering av Bolagets rating, eller en betydande förändring av medlemmarnas borgensförbindelse som skulle minska

medlemmarnas kollektiva ansvar för Bolagets åtaganden. Inga sådana händelser eller förändringar har inträffat varför samtliga variationer i upplåningsmarginaler och därav uppkomna värdeförändringar på upplåningar anses bero på generella förändringar i marknadspriset på kredit- och likviditetsrisk och inte från förändring i Kommuninvests egen kreditrisk.

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

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

Förändrade värderingsmodeller

Värderingsmodellerna är oförändrade sedan 2019-12-31. Detta innebär även att inga förändringar av värderingsmodeller har föranletts av krisen kopplad till coronaviruset. För tidigare förändringar se Kommuninvests årsredovisning 2019, not 25.

Godkännande av värderingsmodeller

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

Finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen

2020-06-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar				
Belåningsbara statsskuldförbindelser	1 174,8	1 000,6	-	2 175,4
Utlåning	-	128 626,5	-	128 626,5
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	4 182,8	4 615,5	-	8 798,3
Derivat	-	10 180,4	196,5	10 376,9
Summa	5 357,6	144 423,0	196,5	149 977,1
Finansiella skulder				
Skulder till kreditinstitut	-	592,2	-	592,2
Emitterade värdepapper	89 282,6	67 916,2	9 168,0	166 366,8
Derivat	-	4 034,0	1 096,5	5 130,5
Summa	89 282,6	72 542,4	10 264,5	172 089,5
2019-12-31				
Finansiella tillgångar				
Belåningsbara statsskuldförbindelser	2 667,6	1 507,5	-	4 175,1
Utlåning	-	137 190,3	-	137 190,3
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	5 065,2	2 657,4	-	7 722,6
Derivat	-	11 782,2	184,8	11 967,0
Summa	7 732,8	153 137,4	184,8	161 055,0
Finansiella skulder				
Skulder till kreditinstitut	-	592,4	-	592,4
Emitterade värdepapper	101 897,5	52 418,2	6 731,5	161 047,2
Derivat	-	2 995,5	489,0	3 484,5
Summa	101 897,5	56 006,1	7 220,5	165 124,1

Not 5 forts.

Överföring mellan nivåer på instrument redovisade till verkligt värde

	Redovisat värde 2020-06-30	Redovisat värde 2019-12-31
Tillgångar		
Till nivå 1 från nivå 2	-	-
Till nivå 2 från nivå 1	1 840,9	-
Skulder		
Till nivå 1 från nivå 2	-	-
Till nivå 2 från nivå 1	35 691,8	35 348,8

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 nivå 2.

Indikatorerna visar antalet observationer och deras standardavvikelse för obligationspriser samt specifikt antal exekverbara prisnoteringar. Överföringarna anses ha skett 2020-06-30 respektive 2019-12-31 för föregående period.

Rörelser i nivå 3

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

	Derivat tillgångar	Derivat skulder	Emitterade värdepapper	Totalt
Öppningsbalans 2019-01-01	129,1	-1 791,4	-7 866,3	-9 528,6
Redovisade vinster och förluster:				
- redovisat i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner)	55,7	1 302,4	-1 350,8	7,3
Upptagna lån/Emissioner			-3 190,6	-3 190,6
Årets förfall			5 676,2	5 676,2
Utgående balans 2019-12-31	184,8	-489,0	-6 731,5	-7 035,7
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner) för tillgångar som ingår i den utgående balansen 2019-12-31	185,2	216,9	-408,4	-6,3
	Derivat tillgångar	Derivat skulder	Emitterade värdepapper	Totalt
Öppningsbalans 2020-01-01	184,8	-489,0	-6 731,5	-7 035,7
Redovisade vinster och förluster:				
- redovisat i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner)	11,7	-607,5	588,7	-7,1
Upptagna lån/Emissioner			-5 865,8	-5 865,8
Periodens förfall			2 840,5	2 840,6
Utgående balans 2020-06-30	196,5	-1 096,5	-9 168,0	-10 068,0
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner) för tillgångar som ingår i den utgående balansen 2020-06-30	47,0	-856,0	825,9	16,9

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 6 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 derivat-tillgångar och derivat-skulder 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.

2020-06-30	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	20 128,7	-9 751,8	10 376,9	-2 375,8	-1 338,0	-5 563,9	1 099,2
Repor	16 441,6	-	16 441,6	-	-16 437,0	-	4,6
Skulder							
Derivat	-7 901,2	2 770,7	-5 130,5	2 375,8	5,3	2 322,7	-426,7
Repor	-4 460,5	-	-4 460,5	-	4 460,5	-	-
Totalt	24 208,6	-6 981,1	17 227,5	-	-13 309,2	-3 241,2	677,1

2019-12-31	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	17 553,6	-5 586,6	11 967,0	-2 104,1	-1 584,2	-7 267,8	1 010,9
Repor	20 042,6	-	20 042,6	-	-20 008,4	-	34,2
Skulder							
Derivat	-5 063,6	1 579,1	-3 484,5	2 104,1	5,3	683,3	-691,8
Repor	-3 435,1	-	-3 435,1	-	3 435,1	-	-
Totalt	29 097,5	-4 007,5	25 090,0	-	-18 152,2	-6 584,5	353,3

1) I det kvittade beloppet för derivattillgångar/skulder ingår kontantsäkerheter om 6 981,1 mnkr per 2020-06-30 och 4 007,5 mnkr per 2019-12-31.

Not 7 Övriga tillgångar

	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
Fordran dotterbolag	-	5,0	2,5
Ställd marginalsäkerhet	4 958,7	2 826,2	2 807,6
Avtalstillgångar	-	3,0	-
Övriga tillgångar	54,7	51,4	18,8
Summa	5 013,4	2 885,6	2 828,9

Kommuninvest ställer marginalsäkerheter för derivat clearade hos central clearingmotpart, vilka nettas per motpart och valuta i balansräkningen. Se vidare not 6. Bolaget ställer även kontantsäkerheter för derivat som ej har clearats hos central motpart för clearing för vilka kvittningsrätt ej föreligger. Dessa tas därmed upp till fullo i balansräkningen.

Avtalstillgångar avser uppbokning av ej fakturerade intäkter hänförliga till Kommuninvests Finansförvaltningstjänst, KI Finans. För redovisning av intäkter, se not 3.

Not 8 Övriga skulder

	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
Skuld till moderförening	1 054,6	944,9	1 397,0
Erhållen marginalsäkerhet	5 627,0	7 557,6	7 981,5
Övriga skulder	43,4	25,8	22,1
Summa	6 725,0	8 528,3	9 400,6

Skuld till moderförening, Kommuninvest ekonomisk förening, avser koncernbidrag samt medlemsinsatser, som för Föreningens räkning hanteras av Bolaget och som ännu inte överförts till Bolaget i form av nytt aktiekapital.

Kommuninvest erhåller säkerheter för derivat clearade hos en central motpart för clearing, vilka nettas per motpart och valuta i balansräkningen, se vidare not 6. Bolaget erhåller även kontantsäkerheter för derivat som ej har clearats hos central motpart för clearing för vilka kvittningsrätt ej föreligger och därmed tas upp till fullo i balansräkningen.

Not 9 Kapitaltäckning

Kraven på kapitaltäckning beräknas sedan 1 januari 2014 enligt CRR¹. De kapitalbuffertar som ska införas enligt CRD IV² kräver först implementering i svensk lagstiftning, vilket har skett genom Lag (2014:966) om kapitalbuffertar. Bolaget har inte identifierats som ett systemviktigt institut.

Per 2020-06-30 uppgick det kontracykliska buffertkravet för Kommuninvest i Sverige AB till 0,0 procent, en sänkning med 2,5 procent från och med den 16 mars 2020, vilket beror på effekterna av covid-19. Denna sänkning har haft marginell effekt på Bolagets kapitalkrav. Kommuninvest uppfyller buffertkraven med god marginal.

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

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

Kapitalbas	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
Kapitalinstrument ¹	7 100,0	7 100,0	7 100,0
Ej utdelade vinstmedel	324,9	485,9	484,5
Ackumulerat annat totalresultat och andra reserver	17,5	17,5	17,5
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	7 442,4	7 603,4	7 602,0
Ytterligare värdejusteringar ²	-197,9	-187,9	-183,2
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	-197,9	-187,9	-183,2
Summa kärnprimärkapital	7 244,5	7 415,5	7 418,8
Primärkapitaltillskott	-	-	-
Summa primärkapital	7 244,5	7 415,5	7 418,8
Summa supplementärkapital	-	-	-
Totalt kapital	7 244,5	7 415,5	7 418,8

1) För en närmare beskrivning av ingående instrument, se årsredovisning för 2019, sidan 55.

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

Riskexponeringsbelopp och minimikapitalbelopp	2020-06-30		2019-06-30		2019-12-31	
	Riskexponering	Kapitalkrav	Riskexponering	Kapitalkrav	Riskexponering	Kapitalkrav
Kapitalkrav, pelare 1						
Kapitalkrav för kreditrisker (schablonmetoden)	1 578,5	126,3	1 052,1	84,2	2 703,8	216,3
varav exponeringar mot institut	1 393,3	111,5	905,0	72,4	951,9	76,2
varav exponeringar mot företag	101,6	8,1	107,2	8,6	94,0	7,5
varav exponeringar i form av säkerställda obligationer	83,6	6,7	39,9	3,2	1 657,9	132,6
Operativa risker, basmetoden	1 917,5	153,4	1 920,0	153,6	1 917,5	153,4
Kreditvärdighetsjustering	1 225,1	98,0	1 771,7	141,7	1 230,3	98,4
Totalt riskexponeringsbelopp och minimikapitalbelopp	4 721,1	377,7	4 743,8	379,5	5 851,6	468,1

Kapitaltäckningsrelationer	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
Kärnprimärkapitalrelation	153,4%	156,3%	126,8%
Primärkapitalrelation	153,4%	156,3%	126,8%
Total kapitalrelation	153,4%	156,3%	126,8%

Buffertkrav	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
Kapitalkonserveringsbuffert	2,5%	2,5%	2,5%
Kontracyklisk buffert	-	1,3%	2,0%
Kapitalplaneringsbuffert ¹	18,9%	-	-
Summa buffertkrav	21,4%	3,8%	4,5%
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert	145,4%	148,3%	118,8%

1) Om den interna kapitalutvärderingen visar att kapitalkonserveringsbuffertens storlek inte är tillräcklig för att täcka förluster som kan uppstå i ett svårartat men ej osannolikt scenario ska ytterligare kapital tas upp som kapitalplaneringsbuffert i pelare 2. Kommuninvest följer Finansinspektionens stresstestmetod för att bedöma kapitalplaneringsbuffertens storlek, men med anpassningar till Kommuninvests affärsmodell med små marginaler mellan upp- och utlåningspriser.

Internt bedömt kapitalbehov	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
Kapitalbehov, pelare 2			
Kreditrisk	44,9	155,1	165,1
Marknadsrisk	1 858,5	1 691,1	1 869,8
Övrig risk ¹	458,3	964,1	520,5
Totalt internt bedömt kapitalbehov	2 361,7	2 810,3	2 555,4

1) Utgörs av kapitalbehov för risk för alltför låg bruttosoliditetsgrad.

Kommuninvests kapitalplanering syftar till att verksamheten skall vara fullgott kapitaliserat för att möta såväl aktuella samt kommande regelkrav. För mer information om Bolagets interna kapitalutvärdering och kapitalplan, se sidorna 11-12 samt årsredovisning 2019 sidorna 37-38.

Not 9 forts.

Totalt kapitalbaskrav	2020-06-30		2019-06-30		2019-12-31	
Kapitalkrav enligt Pelare 1	377,7	8,0%	379,5	8,0%	468,1	8,0%
Buffertkrav enligt Pelare 1	118,0	2,5%	177,9	3,8%	265,5	4,5%
Kapitalbehov enligt Pelare 2	2 361,7	50,0%	2 810,3	59,2%	2 555,4	43,7%
Buffertkrav enligt Pelare 2	893,2	18,9%	-	-	-	-
Totalt bedömt kapitalbaskrav	3 750,6	79,4%	3 367,7	71,0%	3 289,0	56,2%

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

Not 10 Bruttosoliditet

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

	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
Balansomslutning	537 446,3	469 297,4	471 320,7
Avgår tillgångsbelopp som dragits av för att fastställa kärnprimärkapital	-197,9	-187,9	-183,2
Avgår derivat enligt balansräkningen	-10 376,9	-15 076,3	-11 967,0
Tillkommer derivatexponering	6 973,2	21 174,5	9 363,3
Tillkommer möjlig riskförändring repotransaktioner	6,5	0,7	28,4
Tillkommer åtaganden utanför balansräkningen	1 957,3	2 085,1	1 297,7
Total exponering	535 808,5	477 293,5	469 859,9
Primärkapital, beräknad med övergångsregler, se avsnitt Kapitaltäckning	7 244,5	7 415,5	7 418,8
Bruttosoliditet	1,35%	1,55%	1,58%

Kommuninvest har en kapitalplan avseende bruttosoliditet för att uppnå det framtida lagstadgade kravet. För mer information, se sidan 6 samt årsredovisningen för 2019, sidorna 37–38.

Not 11 Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår av not 24 i årsredovisning 2019 för Kommuninvest i Sverige AB. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2019.

Not 12 Koncernredovisning

Kommuninvest i Sverige AB äger sedan 1 januari 2012 Kommuninvest Fastighets AB vilket innebär att Kommuninvest i Sverige AB är en koncern med Kommuninvest i Sverige AB som moderbolag och Kommuninvest Fastighets AB som dotterbolag. Verksamheten i Kommuninvest Fastighets AB består i sin helhet av att äga samt förvalta byggnaden där Kommuninvest i Sverige AB bedriver sin verksamhet. I enlighet med ÅRKL 7 kap 6a upprättar Kommuninvest i Sverige AB inte koncernredovisning eftersom dotterbolaget är av ringa betydelse för att ge en rättvisande bild av ställning och resultat. Kommuninvest Fastighets AB har en balansomslutning om 45,6 (46,4) mnkr, eget kapital om 43,2 (42,3) mnkr och ett resultat för de första sex månaderna om 0,9 (0,7) mnkr.

Not 13 Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

Alternativa nyckeltal

Kommuninvest i Sverige AB har i denna delårsrapport valt att presentera ett antal alternativa nyckeltal som inte är definierade eller anges i tillämpliga regler för finansiell

rapportering. Dessa alternativa nyckeltal har definierats i enlighet med riktlinjer från European Securities and Markets Authority (ESMA).

Alternativt nyckeltal	Definition	Avstämning	2020 jan-jun	2019 jan-jun	2019 jan-dec
Operativt resultat	Rörelsens resultat reducerat med resultat av orealiserade marknadsvärdesförändringar som ingår i resultaträkningsposten Nettoresultat av finansiella transaktioner samt förväntade kreditförluster. Nyckeltalet är av intresse för att visa Kommuninvests underliggande intjäningsförmåga.	Rörelseresultat	-159,6	359,4	392,1
		Resultat av orealiserade marknadsvärdesförändringar	405,6	38,3	193,9
		Kreditförluster, netto	-7,0	12,5	-12,6
		Operativt resultat	239,0	308,6	573,4

Alternativt nyckeltal	Definition	Avstämning	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
Bruttosoliditet exklusive utlåning till medlemmar och deras bolag	Kommuninvests primärkapital dividerat med bruttoexponeringsbeloppet med avdrag för exponering i form av Kommuninvests utlåning till medlemmar och deras bolag. Nyckeltalet är relevant för att visa påverkan av det nya regelverket som träder i kraft i juni 2021.	Total exponering enligt nuvarande regelverk	535 808,5	477 293,5	469 859,9
		Exponering i form av utlåning till medlemmar och deras bolag	443 439,2	390 533,7	409 515,7
		Total exponering	92 369,3	86 759,8	60 344,2
		Primärkapital, beräknat med övergångsregler	7 244,5	7 415,5	7 418,8
		Bruttosoliditet exklusive utlåning till medlemmar och deras bolag	7,84%	8,55%	12,29%

Underskrifter av styrelsen

Styrelsen försäkrar att denna delårsrapport ger en rättvisande översikt av Bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som Bolaget står inför.

Örebro den 25 augusti 2020

Ellen Bramness Arvidsson
Ordförande

Kurt Eliasson
Styrelseledamot

Anna von Knorring
Styrelseledamot

Erik Langby
Styrelseledamot

Kristina Sundin Jonsson
Styrelseledamot

Catrina Ingelstam
Styrelseledamot

Lars Heikensten
Styrelseledamot

Mattias Bokenblom
Arbetsgarerepresentant

Kristin Ekblad
Arbetsgarerepresentant

Tomas Werngren
Verkställande direktör

Rapporten innehåller sådan information som Kommuninvest ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 25 augusti 2020 kl. 16.00.

Revisors granskningsrapport

Till Styrelsen i Kommuninvest i Sverige AB (publ).

Org nr 556281-4409

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Kommuninvest i Sverige AB (publ) per 30 juni 2020 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och den verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att

vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Örebro den 25 augusti 2020

KPMG AB

Anders Tagde
Auktoriserad revisor



På Kommuninvests webbplats, www.kommuninvest.se, kan du läsa mer om Kommuninvest, våra tjänster och nyheter som påverkar ekonomi och finanser för kommuner och regioner. På webbplatsen finner du bland annat:

- Nyhetsbrev som varje vecka ger våra medlemmar uppdateringar 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