

KOMMUNINVEST I SVERIGE AB

# Delårsrapport 2021



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.

# 279 + 14

Kommuninvest ägs av  
279 kommuner och 14 regioner.



## Gröna lån

Gröna lån introducerades 2015 för finansiering av miljö- och klimatrelaterade investeringar. Sedan lanseringen har volymen godkända Gröna lån ökat till 78 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.

# 453 Mdkr

30 juni 2021 uppgick utlåningen till medlemmarna till 453 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 2021

Jämförelsetal avseende resultaträkningen avser föregående år (1 januari–30 juni 2020) om inte annat anges. Jämförelsetal avseende balansräkningen samt risk- och kapitalrelaterad data avser 31 december 2020 om inte annat anges.

# Kommentar från VD

Trots de hårda påfrestningar som coronapandemin förde med sig uppvisade kommunsektorns ekonomi under första halvåret upp en påtaglig styrka. En orsak var de omfattande statsbidragen i samband med pandemin. En annan var den snabba ekonomiska återhämtning som startat hösten 2020. Investerings- takten fortsatte att vara hög. Därmed såg vi också en ökad utlåning. Eftersom likviditeten hos många kommuner och regioner var god blev dock ökningstakten i utlåningen relativt dämpad.

Riksbankens köp av kommunobligationer, inom QE-programmet, fortsatte under första halvåret att få konsekvenser i marknaden. Att programmet pressar ner räntorna är i huvudsak positivt. Men att det också pressar ihop räntedifferenserna mellan olika emittenter är problematiskt. Programmet har inte någon fundamental inverkan på Kommuninvests affärsmodell. I vår utlåning märker vi dock i viss mån av en ökad aktivitet bland enskilda kommunala emittenter.

Rörelseresultatet för första halvåret blev 124,2 mnkr. Det operativa resultatet landade på 224,5 mnkr. Detta reflekterar en positiv och stabil utveckling av verksamheten.

Regeringen presenterade i september 2020 ett förslag om en s.k. riskskatt för banker och andra kreditinstitut. Det uppdaterades i slutet av maj 2021. Med den föreslagna utformningen skulle Kommuninvest fullt ut omfattas av skatten. Detta skulle ta viktiga resurser från välfärden. Att upplåning i kommunal samverkan skulle beskattas, men inte annan kommunal upplåning, skulle även skapa obalans och ökad risk i marknaden. I ett aktivt påverkansarbete under våren, särskilt efter det att det reviderade förslaget lanserats, argumenterade vi för ett undantag för kommunal samverkan genom Kommuninvest. I och med att Kommuninvest garanteras av medlemmarna, med utlåning endast till medlemmarna och deras bolag, finns det i vår verksamhet ingen reell risk av det slag som regeringen hänvisat till som motiv för skatten. I juni lämnade vi,



Tomas Werngren, verkställande direktör

precis som i november 2020, in ett kritiskt remissvar tillsammans med Sveriges Kommuner och Regioner (SKR). Vid halvårsskiftet var det ännu oklart vad som skulle hända med förslaget.

Under våren passerade vårt hållbarhetsarbete två viktiga milstolpar. I slutet av mars lanserade vi, efter en pilotfas, Lån för Social Hållbarhet till samtliga medlemmar. Därmed breddade vi perspektivet i den hållbara finansieringen. I april tilldelades vi Miljömålspriset 2021. Vi fick priset, i kategorin ”Mod och tempo”, för vårt bidrag till att nå miljömålet begränsad klimatpåverkan. Detta var ett fantastiskt erkännande för det program för grön finansiering som vi byggt upp över de senaste 5-6 åren. Samtidigt ska det betonas att nyckeln till framgång varit det imponerande hållbarhetsarbete som dag för dag drivs framåt i kommuner och regioner.

**Tomas Werngren**  
Verkställande direktör

# Viktiga steg framåt

För Kommuninvest, vars uppdrag är att finansiera kommunsektorns utveckling och investeringar för ett gott och hållbart samhälle, omfattar hållbarhetsarbetet såväl miljö- och klimatmässiga som sociala och ekonomiska dimensioner.

Beskrivningen nedan utgår från Bolagets arbete vad gäller miljömässig och social hållbarhet i affärsverksamheten, oaktat att det är i det grundläggande uppdraget, där ekonomisk hållbarhet är en grundbult, som Bolagets främsta bidrag görs.

Under perioden har Kommuninvest:

## 1) Infört nya gröna finansieringskrav med fokus på klimatpåverkan i byggprocessen, initierat nytt projekt för renoveringar

För att underlätta för de allmännyttiga bostadsbolagen att ta en ledande roll i bygg- och fastighetssektorns omställning samverkar Kommuninvest, IVL Svenska Miljöinstitutet och Sveriges Allmännytta inom ramen för initiativet ”Klimatkrav till rimlig kostnad”. Mot bakgrund av den upphandlingsvägledning som presenterades 2020 introducerade Kommuninvest i januari skärpta krav för beviljande av Gröna lån för Gröna byggnader. Sökande ska kunna visa antingen att a) livscykelinriktade klimatåtgärder genomförs i projektet eller att b) byggnadens klimatpåverkan under byggskedet har beräknats. Kraven avses skärpas ytterligare under kommande år.

Initiativets steg 2, ”Klimatkrav till rimlig kostnad – ROT”, påbörjades i maj. I detta projekt avses den kunskapsbyggnad som uppnåddes i steg 1 vad gäller klimatberäkningar och livscykelanalys användas även för renovering och ombyggnation. Projektet inkluderar såväl offentliga som privata fastighetsägare.

## 2) Tilldelats Miljömålspriset 2021



Kommuninvest tilldelades 6 maj Miljömålspriset 2021 i kategorin ”Mod och tempo”. Detta skedde vid en prisceremoni på Naturvårdsverkets konferens Miljömålsdagarna. Övriga nominerade i kategorin

var Ragn-Sells/EasyMining och va Syd.

Miljömålspriset delas varje år ut av Naturvårdsverket. Syftet är att uppmärksamma och belöna ambitiöst och framgångsrikt miljöarbete som bidrar till att nå de svenska miljömålen. I kategorin ”Mod och tempo” premieras en stor eller snabb förändring samt arbete som testar nya vägar att klara miljömålen.

Kommuninvest fick priset för sitt bidrag till att nå miljömålet begränsad klimatpåverkan. Sedan starten 2015 har programmet för grön finansiering byggts upp på ett framgångsrikt vis. Vid årsskiftet hade 75 mdkr beviljats i Gröna lån till sammanlagt 431 gröna investeringsprojekt. Därmed samlar och främjar programmet en viktig del av det breda och starka hållbarhetsarbete som bedrivs av kommuner och regioner.

## 3) Uppdaterat ramverk för gröna obligationer, initierat taxonomianpassning

I juni publicerade Kommuninvest ett uppdaterat Ramverk för Gröna Obligationer, med ny referens till Boverkets reviderade byggregler, BBR 29, samt med tillägg för de klimatkrav på byggprocessen som Kommuninvest introducerade vid årsskiftet och som nämns ovan.

En mer genomgripande uppdatering av ramverket har redan initierats och planeras pågå under hösten. Då avses ramverket, med hänsyn tagen till vad som är möjligt och rimligt, anpassas till den nya EU-taxomin. Ett ingångsvärde i arbetet är att säkra att en taxonomianpassning inte blir kontraproduktiv, så att den motverkar syftet med det gröna finansieringsprogrammet.



#### Beviljade Lån för Social Hållbarhet

Projektportföljen bestod efter pilotfasen av fem projekt: Mer likvärdig förskola (Ånge kommun/ÅFA: kategori hälsa, utbildning, idrott och kultur), Socialt hållbar renovering (Uppsala kommun/Uppsalahem: kategori boende och boendemiljöer), Dagvattenparker (Botkyrka kommun: kategori trygghet, säkerhet och tillgänglighet), Socialt hållbar renovering (Botkyrkabyggen: kategori boende och boendemiljöer) samt Granngården Centrum (AB Eidar Trollhättans bostadsbolag: kategori boende och boendemiljöer).

#### 4) Lanserat Lån för Social Hållbarhet

I slutet av mars 2021 lanserades, efter en framgångsrik pilotfas på cirka ett halvår, Lån för Social Hållbarhet till alla medlemmar. Den nya låneprodukten delar väsentliga grunddrag med Gröna lån, men tillför en del nytt för att meningsfullt kunna bidra i kommunernas och regionernas arbete för ett gott liv för så många medborgare som möjligt. Bland annat ställs tydliga krav på effektmätning och systematik i arbetet. Lån kan beviljas för investeringar inom tre kategorier: boende och boendemiljöer / trygghet, säkerhet och tillgänglighet / samt hälsa, utbildning, idrott och kultur.

Lånen ska finansiera investeringar som, enskilt eller i kombination med riktade sociala insatser, kan bidra till att nå sociala mål. Under pilotfasen beviljades fem kunder/medlemmar lån: Botkyrkabyggen, AB Eidar Trollhättans bostadsbolag, Botkyrka kommun, Uppsala kommun/Uppsalahem och Ånge kommun/ÅFA. Dessa kunder har spelat viktiga roller i utvecklingsprocessen.

Lånen beviljas med utgångspunkt från Ramverket för Sociala Obligationer. Ramverket har verifierats i ett andrahandsutlåtande från den oberoende analysfirman Sustainalytics. Ansökningarna prövas av Kommittén för Social Hållbarhet. Den består av åtta experter med kvalificerad och mångfacetterad kompetens på det sociala området, inom såväl forskning och innovation som operativt utvecklingsarbete. Målet är att på sikt emittera en första social obligation, när den totala lånevolymen är tillräckligt stor. Principen är, precis som för de Gröna Obligationerna, att medlen från investerarna ska finansiera utbetalda lån till berättigade investeringsprojekt.

Kopplat till det sociala låneprogrammet driver Kommuninvest ett nätverk för dialog och kunskapsutbyte. Inom ramen för detta erbjuds nyhetsbrev, webinarier/seminarier, workshops och utbildningar. Kommuninvest har under perioden även tagit plats i en nyetablerad teknisk kommitté för utveckling av en svensk standard för effektmätning av sociala insatser.

# Analys som gör skillnad

## Rapport och rådgivning: Att äga eller hyra verksamhetslokaler

Investeringarna inom kommunsektorn har ökat snabbt. Faktorer som ändrad demografisk struktur, befolkningstillväxt, skärpta hållbarhetskrav och en underhållspuckel för fastigheter byggda på 60- och 70-talen har drivit upp investeringsbehoven. Detta gäller inte minst i lokalförskörningen. Det behöver investeras stort i såväl förskolor och skolor som äldreboenden och sjukhus.

Samtidigt har det vuxit fram ett segment i fastighetsbranschen, ”sammhällsfastigheter”, med fokus på offentliga lokalbehov. Många aktörer vill äga fastigheter eller lokalösningar med kommuner och regioner som hyresgäster. Kommuner och regioner kan som regel välja att bygga, äga och drifva sina egna verksamhetslokaler. Men relativt ofta finns nu även alternativet att hyra från en privat aktör.

På sistone har det kommit allt fler frågor från kunder/medlemmar om finansiella överväganden kring att äga eller hyra. Därför intensifierade Kommuninvest under våren sitt arbete på området. I april publicerades rapporten ”Att äga eller hyra sina verksamhetslokaler – hur ser kalkylerna ut i kommunsektorn?”. Utifrån rapporten tydliggjordes och systematiserades rådgivningsarbetet. Därtill inleddes en samverkan – i den första fasen med SKR, Sollentuna kommun och Uppsala kommun – för att reda ut hur kunskaps- och erfarenhetsutbytet inom kommunsektorn skulle kunna stärkas.



## Välfärdsekonomena:

### Effektivisering nyckel till hållbar ekonomi

Den oberoende expertgruppen Välfärdsekonomena, som Kommuninvest inrättade i juni 2020 för att stärka analysen av hur coronapandemin påverkar kommunsektorns ekonomi, arbetade vidare under våren. I februari kom rapporten ”Efter ett år med covid-19: Fem saker att hålla koll på i kommunsektorns ekonomi” och i juni släpptes rapporten ”Handbok i effektivisering – fem goda råd”.

En viktig röd tråd i expertgruppens analys är att effektiviseringar, inte minst med hjälp av digitalisering och nya arbetssätt, kommer att vara nödvändiga för att skapa långsiktig ekonomisk hållbarhet. I den sistnämnda rapporten argumenterar expertgruppen för att det krävs en mer handfast och systematisk effektiviseringsagenda för kommunsektorn – samt att en sådan agenda bör innehålla fem huvudpunkter:

1. Ta jämförelser på allvar: utnyttja dem till att lära och förbättra
2. Ta den nya tekniken på allvar: använd den proaktivt och fullt ut
3. Agera tidigt – låt inte problem växa
4. Styr med sikte på helhet, långsiktighet och förtroende
5. Samverka där det leder till effektivare utfall

# Marknad och organisation

## Coronapandemin

Coronapandemin har under första halvåret fortsatt att sätta sin prägel på samhällsutvecklingen. Andra vågen av smittspridning ebbade i flera länder ut under januari. Tredje vågen slog sedan på många håll in under februari–april. Sverige drabbades av en stark andra våg och en relativt kraftig tredje våg. Nya virusmutationer har gjort att smittspridningen ändrat karaktär och styrka. Den generella trenden, sett över hela sex månaders perioden, har dock varit positiv. Massvaccineringen, som vid halvårsskiftet kommit långt i Sverige och många andra länder, har haft goda effekter. Smittspridningen har pressats tillbaka. Restriktioner har kunnat lättas och samhällen börjat öppnas upp.

I denna kontext har den ekonomiska återhämtningen varit stark och stabil. Tillväxten har varit kraftfull i Sverige och över nästan hela världen. Höga tillväxtsiffror prognostiseras för helåret 2021 samt, om än på något lägre nivåer, för 2022. På finansmarknaden har merparten av världens börser fortsatt att stiga. Bortsett från korta episoder av turbulens har det rört sig om stabila uppgångar. Med utgångspunkt från USA och återhämtningens dynamiken har ett tydligt fokus riktats mot inflation, inflationsförväntningar och räntebanor. Inflationen och räntorna har stigit i USA, med vissa återverkningar i världsekonomin. Om detta bara varit en kortsiktig effekt direkt länkad till återhämtningen, eller om konsekvenserna även kan bli långsiktiga, var vid halvårsskiftet oklart.

Kommuninvest har i sin upplåning haft relativt gynnsamma förutsättningar att förhålla sig till. De veckovisa auktionerna i det svenska obligationsprogrammet, enligt den rutin som påbörjades våren 2020, har gett goda resultat. En ny obligation inom detta program, med förfall 2028, emitterades i april. I juni emitterades även en grön obligation i SEK. Tre benchmarkemissioner i USD, av vilka en var grön, har genomförts. Generellt sett har villkoren varit ungefär lika goda

i SEK-marknaden som i USD-marknaden.

I Kommuninvests tredje strategiska marknad, EUR, har priserna varit relativt höga. Där har det inte gjorts några transaktioner.

Kommuninvest startade året med en upplåningsprognos (för löptider över ett år) på 120–140 mdkr. Den reviderades i juni ner något till 120–130 mdkr. En orsak var att de statliga stöden i samband med pandemin har skapat en situation där många kommuner och regioner kortsiktigt har starka resultat och dämpade lånebehov. På lång sikt står kommunsektorn alltså inför stora utmaningar vad gäller såväl investeringar som ekonomisk hållbarhet.

Inom ramen för sitt QE-program har Riksbanken under första halvåret fortsatt att köpa kommunobligationer i stor skala. Detta har, av allt att döma, skapat ett visst tryck nedåt på räntenivåerna samt en minskning av räntedifferenserna mellan Kommuninvest och andra aktörer. Programmet har dock så långt inte haft någon mer fundamental betydelse för Kommuninvests del.

Även under det första halvåret har Kommuninvests verksamhet, givet pandemin, mestadels varit digital. Medarbetarna har i huvudsak jobbat från sina hemmakontor. Samtliga event, inklusive föreningsstämman i april, har genomförts i digitala format. På det stora hela taget har det digitala arbetssättet fortsatt att fungera bra. Verksamheten har drivits framåt på full kapacitet. En återgång till ett mer kontorsbaserat arbetssätt ligger i planeringen, men när detta sker beror på hur smittspridning och restriktioner utvecklas.

Välfärdsekonomen – den oberoende expertgrupp som förra sommaren etablerades av Kommuninvest med uppgift att analysera kommunsektorns ekonomi i pandemics spår – har under våren publicerat två nya rapporter. Gruppen har särskilt betonat vikten av att med hjälp av systematiska effektivisering, genom bl a digitalisering och nya arbetssätt, bygga en långsiktig hållbarhet i kommuners och regioners ekonomi.

### 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 2021 hade Föreningen 293 (292) medlemmar (delägare), varav 279 (278) kommuner och 14 (14) regioner. Därmed var 96 (96) procent av Sveriges kommuner och 70 (70) procent av regionerna medlemmar (delägare) i Föreningen. Under perioden 1 januari till 30 juni 2021 blev Täby kommunmedlem.

### Beslut vid årsstämman i Föreningen

Föreningen avhöll den 15 april 2021 ordinarie föreningsstämma i Stockholm. Med hänsyn tagen till coronapandemin och Folkhälsomyndighetens rekommendationer om folksamlingar genomfördes föreningsstämman 2021 som en sk. hybridstämma, dvs. med enbart några personer på plats i Stockholm och ombuden uppkopplade digitalt. Vid föreningsstämman var 177 ombud närvarande.

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 197 mnkr.

Stämman beslutade 2020 om förändrade stadgar och en ny plan för Kommuninvests kapitaluppbyggnad, vilket innebär att de beslut som fattades 2021 om insatskapital var en konsekvens av föregående års beslut. År 2021 ska såväl nya som existerande medlemmar betala in insatskapital så att man når 1 000 kronor per invånare (200 kronor per invånare för regionerna).

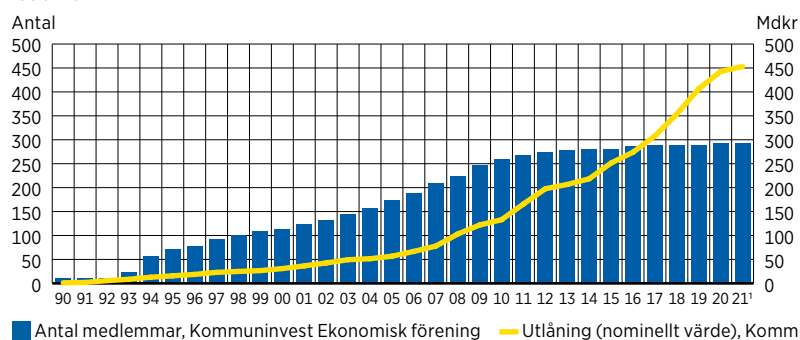
Stämman fastställde även ägardirektiv för 2021 för Bolaget. I likhet med tidigare år tydliggörs att det är Föreningen som ansvarar för att tillföra Bolaget det kapital som erfordras för dess verksamhet.

### Den kommunala låneskulden

Svenska kommuner och regioner har under perioden kunnat tillgodose sina upplåningsbehov på ett effektivt sätt, via Kommuninvest, kapitalmarknaden och bankerna. Kommuninvest bedömer att kommunsektorns externa låneskuld, efter en ökning med 23 mdkr sedan årsskiftet, per 2021-06-30 låg på 798 (775) mdkr, motsvarande 15,7 (15,6) procent av BNP. Denna bedömning är mer osäker än normalt på grund av rådande läge.

Prognosen över den kommunala låneskulden för 2021 vilar på antagandet om ett omfattande investeringsbehov i kommunsektorn på grund av befolkningstillväxt, demografiska förändringar, urbanisering samt stora renoveringsbehov i befintliga

**Antal medlemmar och utlåningsvolym**  
1990-2021



De främsta förklaringarna till den historiskt höga utlåningstillväxten är ett ökande kommunalt upplåningsbehov, fler medlemmar i Föreningen samt att medlemmarna valt att lägga en allt större del av sin upplåning hos Bolaget.

1) 30 juni



byggnader och infrastruktur. Kommuninvests bedömning är att låneskuldstillväxten blir 6 procent under 2021, och att den sedan ökar något till 7 procent för 2022. En orsak till den något lägre förväntade ökningstakten under 2021 är en fortsatt stark likviditet i kommuner och regioner.

Kommunsektorns upplåning kännetecknas av korta löptider och kort räntebindning. Den genomsnittliga kapitalbindningen vid periodens slut var 2,82 år och 49 procent av upplåningen hade rörlig ränta. Via derivat-användning förlängdes den genomsnittliga räntebindningen till 2,84 år. Låneskuldens snittränta uppgick till 0,93 procent, en minskning med 19 baspunkter på ett år<sup>1</sup>.

### Kommuninvests utlåning

Kommuninvests utlåning per 2021-06-30 uppgick till 452,9 (442,8) mdkr, en ökning med 2 (8) procent. Utlåningens redovisade värde var 454,4 (445,8) mdkr. Kommuninvests bedömning är att 57 (57) procent av den kommunala låneskulden finansieras via Kommuninvest<sup>2</sup>.

Utlåningstillväxten under 2021 har delvis återhämtats relativt andra halvåret 2020. Två faktorer som fortsatt påverkar tillväxten är sektorns goda likviditet pga. stora statsbidrag under pandemin, samt ett mer utmanande konkurrensläge relativt kunder med egna marknadsprogram på grund av det hoptryckta

ränteläget. Till skillnad från föregående år betalas statsbidragen ut månadsvis, vilket tycks ha påverkat utlåningen mindre än under andra halvåret 2020. Riksbankens köp av kommunobligationer har resulterat i lägre räntor, men också i att skillnaden mellan Kommuninvests priser ut mot kund och de priser kunderna själva kan låna till i kapitalmarknaden har minskat. Investeringsbehovet förväntas fortsatt vara högt i sektorn som helhet.

Kommuninvests konkurrenskraft, uttryckt som andelen accepterade offerter, har varit fortsatt stark. Offertacceptansen, baserad på nominell volym, uppgick till 99 (98) procent. Offertstatistiken återspeglar inte den upplåning som Kommuninvests medlemmar gör genom egna marknadsprogram. Av den totala utlåningen stod kommuner för 43 (43) procent, kommunala bostadsföretag för 27 (27) procent och kommunala företag för 27 (27) procent. Utlåning till regioner stod för 3 (3) procent.

Periodens avtalade utlåning fördelades med 91 (90) procent på lån med en kapitalbindning längre än ett år och 9 (10) procent på lån med en kapitalbindning om ett år eller kortare. Lån med en kapitalbindning om ett till tre år stod för 18 (26) procent av volymen. Den genomsnittliga kapitalbindningen i Bolagets utlåningsportfölj var vid periodens slut 2,7 år och är därmed oförändrad jämfört med 2020-06-30.

### Utlåningsportföljen per låntagarkategori

30 juni 2021 (31 dec 2020)



■ Kommunier <sup>1</sup> 43 (43) %
■ Kommunala bostadsföretag 27 (27) %
■ Övriga kommunala företag 22 (22) %
■ Kommunala energiföretag 5 (5) %
■ Regioner 3 (3) %

Kommuninvests största låntagargrupper är kommuner och kommunala bostadsföretag. 30 juni 2021 stod de för totalt 70 (70) procent av den totala utlåningen.

<sup>1)</sup> Delar av utlåningen till kommuner vidareutlånas till kommunala bolag via kommunala internbanker.

<sup>1)</sup> Snitträntan är justerad till 1,12 per kvartal två år 2020.

<sup>2)</sup> Prognos avseende utestående upplåning (siffran inom parentes avser faktisk utestående upplåning i enlighet med medlemmarnas egna årsredovisningar per 2020-12-31).

### Flerårsöversikt Kommuninvest i Sverige AB

	2021-06-30	2020-06-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Balansomslutning, mnkr	549 726,5	537 446,3	527 363,6	471 320,7	417 202,1
Utlåning (redovisat värde), mnkr	454 357,7	441 481,9	445 788,8	408 218,1	355 710,0
Periodens resultat, mnkr	97,2	-159,6	179,7	307,9	586,1
Medlemmar, totalt	293	291	292	290	288
varav kommuner	279	278	278	278	277
varav regioner	14	13	14	12	11
Kärnprimärkapitalrelation <sup>3</sup> , %	303,9	153,4	302,5	126,8	188,4
Primärkapitalrelation <sup>4</sup> , %	303,9	153,4	302,5	126,8	188,4
Total kapitalrelation <sup>5</sup> , %	303,9	153,4	302,5	126,8	188,4
Bruttosoliditetsgrad, %	9,27	7,84	10,60	12,29	11,30

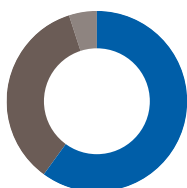
<sup>3)</sup> Kärnprimärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp. Se vidare sidan 14-15 och not 9.

<sup>4)</sup> Primärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp. Se vidare sidan 14-15 och not 9.

<sup>5)</sup> Total kapitalbas i relation till totalt riskexponeringsbelopp. Se vidare sidan 14-15 och not 9.

### Nyupplåning per valuta<sup>1</sup>

1 jan-30 juni 2021  
(1 jan-30 juni 2020)

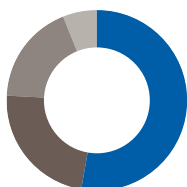


- SEK 60 (67) %
- USD 35 (25) %
- JPY 5 (8) %
- AUD 0 (0) %

1) exkl. certifikatupplåning

### Nyupplåning per program<sup>1</sup>

1 jan-30 juni 2021  
(1 jan-30 juni 2020)



- Svenskt obligationsprogram 53 (61) %
- Benchmarkupplåning 23 (25) %
- Gröna obligationer 18 (6) %
- Uridashi 6 (8) %

1) exkl. certifikatupplåning

Volymen beviljade Gröna lån ökade. Detta är finansiering för kommunala och regionala investeringsprojekt som främjar övergången till lägre koldioxidutsläpp och en klimattålig tillväxt. Per 2021-06-30 uppgick den gröna portföljen till 471 beviljade gröna projekt motsvarande 78,1 mdkr till 174 kommuner och regioner. Det kan jämföras med årsskiftet då portföljen uppgick till 74,7 mdkr avseende 431 investeringsprojekt till 167 kommuner och regioner. Motsvarande belopp för utbetalda Gröna lån var 56,2 mdkr per 2021-06-30 och 41,0 mdkr vid årsskiftet. Andelen Gröna lån i förhållande till total utlåning baseras på utbetald volym och uppgick till 12,4 (11,2) procent.

Det utvecklingsarbete rörande en låneprodukt för social hållbarhet, som inleddes 2019 tillsammans med en mindre grupp medlemmar och kunder övergick från pilotfas till lansering för samtliga kunder fr o m 30 mars. Per 2021-06-30 uppgick portföljen med lån för social hållbarhet till 5 beviljade projekt för social hållbarhet motsvarande 528,0 mkr till 4 kommuner. Utbetald belopp för lån för social hållbarhet var 157,0 mkr.

### Kommuninvests upplåning

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

De finans- och penningpolitiska stödåtgärder som infördes i respons till pandemin tycks ha haft önskad stabiliserande effekt. Riksbankens innehav av kommunobligationer översteg 80,0 mdkr vid halvårsskiftet, varav över 90 procent utgjordes av obligationer utgivna av Kommuninvest. Riksbankens värdepappersköp har resulterat i lägre räntor i den svenska marknaden, men också i ett hoptryckt ränteläge mellan olika tillgångsslag. Bolagets fokus på stora likvida upplåningsmarknader har fungerat väl. Tillgången till

likviditet har varit hög och Bolaget har kunnat finansiera sitt och kundernas upplåningsbehov till goda villkor. Den totala utestående upplåningen vid periodens slut uppgick till 526,7 mdkr jämfört med 492,9 mdkr vid årsskiftet. Ökningen om 33,8 mdkr 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 69,6 (77,0) mdkr. Dessutom avtalades upplåning med potentiell förtida uppsägning inom ett år motsvarande 4,2 (7,1) mdkr. Upplåning i kortfristiga certifikat, med löptid under ett år, uppgick till 41,9 (40,7) mdkr. Tidigare emitterad upplåning till ett värde av 3,3 (2,6) mdkr återköptes och 84,6 (62,9) mdkr förföll.

Bolagets största upplåningsprogram är det svenska obligationsprogrammet. Förfarandet med veckovisa auktioner i den svenska marknaden som infördes för ett år sedan fungerar fortsatt mycket bra. Det bidrar till högre transparens, mindre administration, och en mer effektiv prissättning. I det svenska obligationsprogrammet emitterades totalt 39,0 (50,9) mdkr.

Under perioden genomfördes även tre benchmarkupplåningar i USD. Kommuninvest fortsatte, enligt plan, att emittera gröna obligationer, vilka främst köps av investerare som vill stödja miljöinriktade investeringar. Pengar som lånas upp via gröna obligationer finansierar 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 82,6 (75,8) mdkr, motsvarande 18 (17) procent av utlåningsvolymen.

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 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.

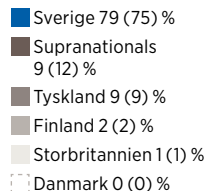
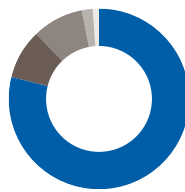
Reserven har under perioden till största del placerats hos Sveriges Riksbank. Direkta placeringar görs främst i värdepapper utgivna av stater eller centralbanker, subventionerade långgivare samt multilaterala utvecklingsbanker<sup>1</sup>. Säkerställda bostadsobligationer är enbart godkända som säkerheter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

### Nya referensräntor

Kommuninvest följer utvecklingen av den pågående reformen av nya referensräntor. Bolaget har en spaningsgrupp med representanter från relevanta funktioner som följer utvecklingen inom området och utvärderar vilka åtgärder som måste genomföras i verksamheten. Arbetet fortlöper och bedömningen är att Kommuninvest är väl förberett inför de kommande förändringarna.

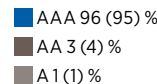
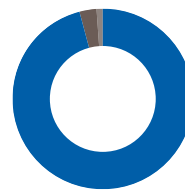
### Likviditetsreserven fördelad på land

30 juni 2021  
(31 dec 2020)



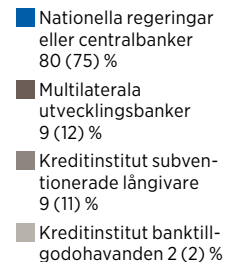
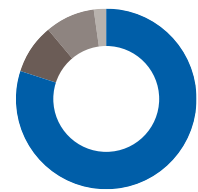
### Likviditetsreserven fördelad på ratingkategori

30 juni 2021  
(31 dec 2020)



### Likviditetsreserven fördelad på emittentkategori

30 juni 2021  
(31 dec 2020)



### Rating

Bolaget har högsta kreditbetyg, AAA från S&P Global Ratings och Aaa från Moody's. Ratinginstituten bekräftade i december 2020 respektive juni 2021 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.

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

# Ekonomisk redogörelse

## Resultat

Kommuninvests rörelseresultat, resultat före skatt, uppgick till 124,2 (-159,6) mnkr. Det operativa resultatet, definierat som rörelseresultat exklusive marknadsvärdesförändringar och förväntade kreditförluster, uppgick till 224,5 (239,0) mnkr

## Räntenetto

Räntenettet uppgick till 357,0 (359,8) mnkr.

Ett något 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 pris-sättningsstrategi 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. Ränteintäkter och kostnader har minskat med 508,6 mnkr respektive 479,2 mnkr under perioden vilket till största delar beror på att tremånaders-räntorna gått ner. Att ränteintäkter och kostnader minskar till stora delar parallellt beror på att både Kommuninvests placeringar, utlåning samt upplåning tillsammans med räntederivat löper med 3 månadersränta.

För mer information gällande periodens räntenetto, se not 2.

## Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultatet av finansiella transaktioner uppgick till -102,1 (-408,2) mnkr. Resultatet förklaras huvudsakligen av orealiserade marknadsvärdesförändringar om -102,9 (-405,6) 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 blivit 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 marknads-

värderas, vilket leder till negativa orealiserade marknadsvärdesförändringar.

## Kostnader

Kostnaderna uppgick till 132,1 (117,3) mnkr, inklusive kostnaden för resolutionsavgift om 11,5 (10,4) mnkr. Resolutionsavgiften för Kommuninvest år 2021 har fastställts av Riksgälden till 23,0 (20,9) mnkr. Resolutionsavgiften utgjorde 9 (9) procent av Kommuninvests totala kostnader för perioden. Exklusive resolutionsavgiften uppgick kostnaderna till 120,6 (106,9) mnkr, varav personalkostnader utgjorde 71,6 (65,5) mnkr och övriga kostnader 49,0 (41,4) mnkr. Ökningen av övriga kostnader beror framförallt på IT-relaterade kostnader.

## Kreditförluster

Kreditförlusterna uppgick till 2,6 (7,0) 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.

## Tillgångar

Kommuninvests tillgångar uppgick vid periodens slut till 549 726,5 (527 363,6) mnkr.

Utlåningen till kommuner och regioner, som står för huvuddelen av tillgångarna, uppgick till ett redovisat värde om 454 357,7 (445 788,8) mnkr vid periodens slut. I nominella termer ökade utlåningen till 452 945,0 (442 840,6) mnkr vilket motsvarar en tillväxttakt om 5 procent på årsbasis.

Ökningen av utlåningen är lägre än de senaste åren. Investeringsbehovet i sektorn är fortsatt högt, men den goda likviditetssituationen som uppstått genom förstärkta statsbidrag har tillfälligt minskat medlemmarnas upplåningsbehov. Riksbankens köp av kommunobligationer har också påverkat utlåningen genom att medlemmar med egna upplåningsprogram i högre grad än tidigare valt att lånat direkt i kapitalmarknaden.

Likviditetsportföljen, bestående av balansräkningsposterna Kassa och tillgodohavanden

hos centralbanker, Belåningsbara statsskuld-förbindelser, Utlåning till kreditinstitut samt Obligationer och andra räntebärande värdepapper, ökade till 85 007,0 (62 458,9) mnkr. För mer information gällande principer för likviditetshanteringen, se avsnitt Likviditetshantering på sidorna 10–11.

Derivatillgångarna (derivat med positivt marknadsvärde) har ökat till 2 803,0 (2 429,4) mnkr. Derivatillgångarnas värde beror framförallt på valutakursen SEK/USD som påverkar värdet på de valutaswappar som används för att säkra valutariskena från Bolagets finansiering i amerikanska dollar. Sedan den svenska kronan stärktes i slutet av föregående år så har de flesta valutaswappar avtalats till en högre växelkurs än den aktuella och har därför ett negativt värde. Derivatillgångarna är därmed fortsatt på en låg nivå.

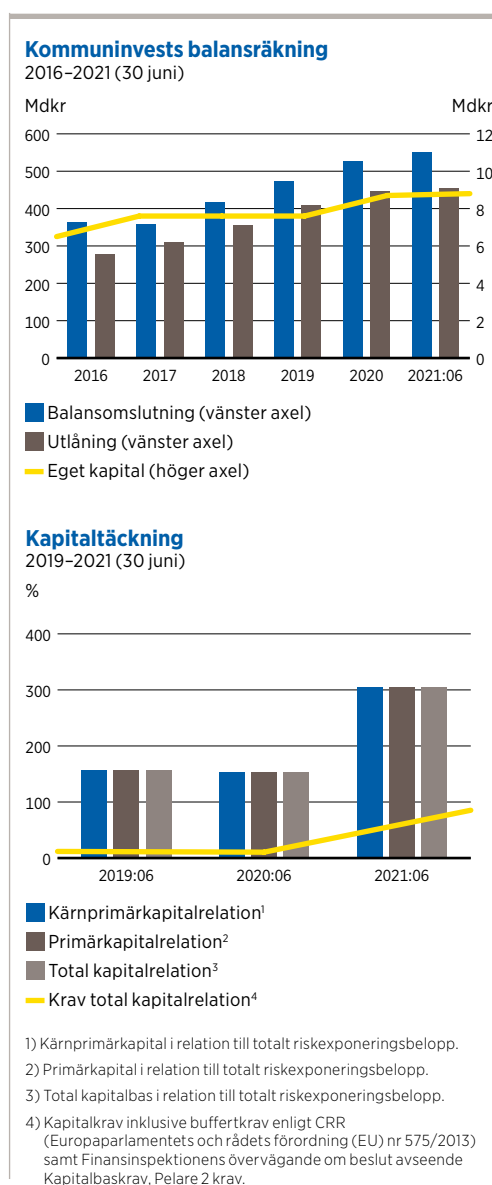
Balansräkningsposten övriga tillgångar minskade till 7 336,0 (16 474,5) mnkr. Övriga tillgångar består främst av ställda säkerheter om 7 227,6 (16 460,3) mnkr. Bolaget ställer säkerheter när det nettade värdet av derivaten med en motpart är negativt. Eftersom kronan försvagats något under perioden har derivat-skulderna minskat och ställda säkerheter därmed minskat.

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.

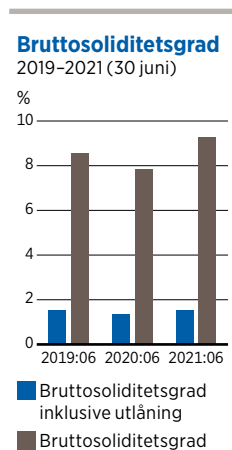
## Skulder

Bolagets skulder uppgick till 540 925,1 (518 659,4) mnkr och upplåningen ökade under perioden till 529 948,0 (499 252,9) mnkr. Derivat-skulderna (derivat med negativt marknadsvärde) uppgick till 9 351,3 (18 977,6) mnkr. Minskningen av derivat-skulder beror på att kronan under perioden försvagats något mot amerikanska dollar, vilket gör att det negativa värdet på valutaswappar minskat något.

Balansräkningsposten övriga skulder uppgick till 1 483,5 (382,3) mnkr. I övriga skulder ingår erhållna säkerheter om 711,3 (94,3)



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 8 801,4 (8 704,2) mnkr, varav aktiekapitalet uppgick till 8 200,0 (7 100,0) mnkr fördelat på 82 000 000 (70 999 720) aktier. Ökningen av aktiekapitalet härrör från den nyemission som var pågående vid årsskiftet. 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 20.

### Kapitaltäckning

Kommuninvest är ålagda att följa tillsynsordningen (EU) nr 575/2013, också kallad CRR (Capital Requirements Regulation), som är direkt tillämplig i Sverige samt kapitaltäckningsdirektivet EU 2013/36, som genomförs i svensk rätt genom lagar och FI:s föreskrifter.

Under våren 2019 beslutades om ändringar i regelverken och dessa ändringar benämns som EU:s bankpaket. Dessa regelverksförändringar kallas ofta för CRR 2 och flera av förändringarna trädde i kraft den 28 juni 2021.

Vidare beslutade Finansinspektionen den 20 november 2020 om en ändrad tillämpning av kapitalkraven för svenska banker för att anpassa dessa krav till bankpaketet. Finansinspektionen kommer framöver formellt besluta om särskilda kapitalbaskrav i pelare 2. Därutöver kan Finansinspektionen ge en pelare 2-vägledning som anger en kapitalnivå de anser att institutet bör upprätthålla utöver kravet. Ännu en förändring är att separata krav och vägledningar anges avseende riskbaserade kapitalbehov respektive kapitalbehov för bruttosoliditet. Riskbaserade kapitalkrav och vägledningar anges i procent av riskvägda tillgångar, kapitalkrav för bruttosoliditet anges som procent av exponeringsbelopp.

Pelare 2-vägledningarna grundar sig på utfallet av stresstester och andra institutspecifika bedömningar. Kapitalplaneringsbufferten tas bort eftersom dess ändamål istället ska uppfyllas genom pelare 2-vägledning.

Finansinspektionen har den 30 juni 2021 meddelat sitt utkast till beslut avseende det

pelare 2-krav som Bolaget omfattas av, se not 9. Enligt Finansinspektionens utkast till beslut behöver Bolaget inte hålla kapital för pelare 2-vägledningar på individnivå. Beslutet fastställs under det tredje kvartalet och baseras på Finansinspektionens översyns- och utvärderingsprocess (ÖUP).

Bolaget är väl kapitaliserat för att möta riskerna i verksamheten, med kapitalrelationer som med god marginal överstiger de föreskrivna minimikraven i pelare 1 samt kapitalbaskravet i pelare 2.

Kärnprimärkapitalet uppgick till 8 496,0 (7 376,6) mnkr, vilket innebär en kärnprimärkapitalrelation på 303,9 (302,5) procent. Bolagets kapitalbas består endast av kärnprimärkapital och därför uppgår även den totala kapitalrelationen till 303,9 (302,5) procent. För vidare information, se not 9.

### Bruttosoliditet

Från och med den 28 juni 2021 tillämpas det nya kapitalkravsmåttet bruttosoliditetsgrad (leverage ratio) inom EU. Bruttosoliditetskravet är fastställt till tre procent och är direkt gällande för Kommuninvest via kapitaltäckningsförordningen (EU) 2019/876 av den 20 maj 2019.

Bruttosoliditetsgraden definieras som relationen mellan primärkapitalet och de totala exponeringarna i tillgångar och åtaganden. Rapportering av bruttosoliditetsgrad till berörda myndigheter sker sedan 2014.

Vid beräkning av bruttosoliditetsgraden gäller en särskild bruttosoliditetsreglering för så kallade offentliga utvecklingskreditinstitut, Public Development Credit Institution (PDCI), en kategori som Kommuninvest tillhör.

För Kommuninvest innebär detta att all utlåning till medlemmar och deras bolag 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 sitt utkast till beslut per den 30 juni 2021 gör Finansinspektionen bedömningen att Bolaget, på individnivå, inte behöver hålla kapital för risken för alltför låg bruttosoliditetsgrad i pelare 2. En pelare 2-vägledning för

riskerna med alltför låg bruttosoliditet om 1 procent på hela bruttoexponeringsbeloppet ställs dock på Kommuninvest på koncernnivå.

### **Bruttosoliditet per 30 juni 2021**

Per 30 juni 2021 uppgick Bolagets, enligt CRR, rapporterade bruttosoliditetsgrad till 9,27 (10,60) procent. Kommuninvest möter därmed med god marginal lagkravet i pelare 1. För beräkning, se not 10. Bruttosoliditetsgraden beräknad på hela bruttoexponeringsbeloppet, där all utlåning till medlemmar och deras bolag är medräknad, uppgick till 1,55 (1,43) procent. Se avsnitt Alternativa nyckeltal på sidan 32.

### **Låg risktolerans och effektiv riskhantering**

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

### **Riskprofil**

Kommuninvest har en central betydelse för finansieringen av svenska kommuners och regioners investeringar. Utifrån kundernas behov lånar Bolaget upp pengar på den finansiella marknaden. Verksamhetsmodellen innebär att Bolaget är utsatt för risker.

Bolagets riskprofil och tillåtna risktagande fastställs årligen i ägardirektivet vilket antas på årsstämman i Föreningen. Ägardirektivet slår fast att Bolagets risker ska vara små och aldrig vara större än nödvändigt för att uppnå syftet med verksamheten. Risknivån får inte överstiga vad som hade varit tillåtet risktagande för en medlem enligt kommunallagen.

### **Kapital**

Bolagets styrelse har beslutat att Bolagets kapitalbas ska täcka det högsta av Bolagets internt bedömda kapitalbehov och det regulatoriska kapitalkravet med en marginal. Denna

marginal tar höjd för ett antal osäkerhetsfaktorer som kan påverka Bolagets kapitalrelationer negativt, exempelvis starkare utlåningstillväxt än prognostiserat. Storleken på kapitalmålet i kvantitativa termer fastställs årligen inom ramen för Bolagets interna kapital- och likviditetsutvärdering (IKLU).

### **Resultat**

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

### **Likviditet**

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

### **Förtroende**

Bolagets verksamhetsidé utgår ifrån att samhället och finansmarknadens aktörer uppfattar Bolaget som en stabil, effektiv och kunnig aktör, vars roll som samhällsnyttig kommungäld ger kommunsektorn i Sverige effektivast möjliga finansförvaltning med fokus på finansiering. Grunden i Bolagets arbete med att skapa förtroende för verksam-

heten är en riskkultur som bygger på den kommunala värdegrunden, regelefterlevnad och god intern styrning och kontroll.

### Riskhantering

För att hålla verksamheten inom riskaptiten används riskaptitsindikatorer eller andra åtgärder som begränsar Bolagets risker. Riskaptitsindikatorerna är kvantitativa och utformade för att de ska understödja den fastställda riskaptiten inom respektive pelare. I riskhanteringen på Bolaget kopplas de kvalitativa riskaptiterna ihop med risktyper. Sammankopplingen utgår från vilken pelare en potentiellt realiserad risk främst skulle påverka. De övergripande risktyper Bolaget hanterar är kreditrisk, marknadsrisk, likviditetsrisk, operativ risk, strategisk risk, regelefterlevnadsrisk, intresserisk och hållbarhetsrisk.

Bolagets totala kreditriskexponering uppgick vid utgången av perioden till 556 994,1 (529 585,7) mnkr. 82 (82) procent av exponeringen avsåg svenska kommuner och regioner i form av utlåning, 15 (15) procent avsåg stater och andra emittenter av värdepapper i form av placeringar och deposits samt 1 (2) procent avsåg exponering mot derivatmotparter.

Motpartsexponeringen mot derivatmotparter uppgick per 30 juni 2021 totalt till 2 918,9 (3 102,5) mnkr efter nettning per motpart och avdrag för erhållna säkerheter. Motpartsrisk begränsas genom att kontrakt ingås med finansiella institutioner med hög kreditvärdighet och med krav på ställda säkerheter. Räntekontrakt som ingås från och med oktober år 2016 clearas hos en central clearingmotpart. Motpartsrisker reduceras ytterligare genom att ISDA-avtal och säkerhetsavtal (så kallade CSA-avtal) sluts med samtliga motparter. Se mer not 6.

Bolaget accepterar viss exponering mot marknadsrisk i syfte att göra verksamheten mer effektiv, men aldrig i spekulationssyfte. Exponeringen mot marknadsrisk begränsas med hjälp av derivatkontrakt.

Likviditetsrisk begränsas genom att hålla en likviditetsreserv med högljikvida tillgångar.

Likviditetsrisken begränsas ytterligare genom att Bolaget är fullvärdig medlem i Riksbankens betalningssystem, RIX, genom vilket Bolaget bland annat kan låna mot säkerhet. Genom tillgång till diversifierad upplåning och god löptidsmatchning mellan tillgångar och skulder, begränsar Bolaget även strukturell likviditetsrisk.

Operativ risk är en del av Bolagets verksamhet och kan inte helt undvikas. Däremot kan Kommuninvest genom en god styrning och kontroll minska sannolikheten för dess inträffande och reducera de konsekvenser som kan uppstå till följd av operativ risk.

Strategiska risker minimeras genom att strategiska beslut fattas på väl underbyggd analys och att beslut av strategisk art ofta fattas av styrelsen. Bolaget har en process för att utveckla strategiska mål som styrelsen fastställer. Bolaget arbetar kontinuerligt med omvärldsbevakning och analys av regelverksförändringar i syfte om att reducera såväl Bolagets strategiska risk som dess regelefterlevnadsrisker.

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

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

Hållbarhetsrisker hanteras genom att beakta ekonomisk, social och miljömässig



hållbarhet i hela verksamheten. Krav utgår från nationella och internationella regelverk och riktlinjer inom områdena miljö- och klimat, korruption, mänskliga rättigheter eller arbetsvillkor eller affärsetik. En analys av risknivån genomförs regelbundet och rapporteras till styrelse, VD och företagsledning. En beskrivning av Bolagets riskexponering samt riskhantering finns på sidorna 37–41 i Kommuninvests årsredovisning för år 2020, samt i Risk- och kapitalhanteringsrapporten som finns tillgänglig på [www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se). Inga väsentliga förändringar har skett efter publicering av dessa.

#### Medarbetare

Antalet medarbetare har minskat under perioden och uppgår till 95 personer, jämfört med 97 personer vid årsskiftet. Medelantalet anställda under perioden var 96 (99 under 2020). Verksamheten har till stora delar drivits på digital basis sedan 18 mars 2020. Rekrytering och kompetensutveckling har trots det skett i stort enligt plan.

#### Styrelse

Vid bolagsstämman den 15 april 2021 lämnade Kurt Eliasson sitt uppdrag i styrelsen. Till nya ledamöter valdes Anette Henriksson och Mats Filipsson. Därutöver består styrelsen av Ellen Bramness Arvidsson (ordförande), Lars Heikensten, Catrina Ingelstam, 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 (riskchef), 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	2021 jan-jun	2020 jan-jun	2020 jan-dec
Ränteutäkter beräknade enligt effektivräntemetoden		510,4	1 019,0	1 741,9
Övriga ränteutäkter		1,1	1,1	1,2
Räntekostnader beräknade enligt effektivräntemetoden		-136,5	-615,7	-973,0
Övriga räntekostnader		-18,0	-44,6	-58,8
<b>RÄNTENETTO</b>	2	<b>357,0</b>	<b>359,8</b>	<b>711,3</b>
Erhållna utdelningar		-	-	1,9
Provisionskostnader		-5,6	-5,9	-12,7
Nettoresultat av finansiella transaktioner		-102,1	-408,2	-247,7
<i>varav bortbokade tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>		<i>1,0</i>	<i>0,2</i>	<i>0,2</i>
Övriga rörelseintäkter	3	4,4	5,0	11,6
<b>SUMMA RÖRELSEINTÄKTER</b>		<b>253,7</b>	<b>-49,3</b>	<b>464,4</b>
Allmänna administrationskostnader		-126,3	-114,1	-240,2
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar		-3,2	-0,4	-1,1
Av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar		-1,3	-1,1	-2,3
Övriga rörelsekostnader		-1,3	-1,7	-3,9
<b>SUMMA KOSTNADER</b>		<b>-132,1</b>	<b>-117,3</b>	<b>-247,5</b>
<b>RESULTAT FÖRE KREDITFÖRLUSTER</b>		<b>121,6</b>	<b>-166,6</b>	<b>216,9</b>
Kreditförluster, netto	4	2,6	7,0	11,1
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>124,2</b>	<b>-159,6</b>	<b>228,0</b>
Skatt		-27,0	0,0	-48,3
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>97,2</b>	<b>-159,6</b>	<b>179,7</b>

## Rapport över totalresultat

Mnkr	2021 jan-jun	2020 jan-jun	2020 jan-dec
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>97,2</b>	<b>-159,6</b>	<b>179,7</b>
Övrigt totalresultat	-	-	-
<b>TOTALRESULTAT</b>	<b>97,2</b>	<b>-159,6</b>	<b>179,7</b>

# Balansräkning

Mnkr	Not	2021-06-30	2020-06-30	2020-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker		26 194,8	19 872,8	18 931,2
Belåningsbara statsskuldförbindelser	5	42 191,6	27 845,0	28 035,2
Utlåning till kreditinstitut	5	1 529,9	18 438,0	1 669,6
Utlåning	5	454 357,7	441 481,9	445 788,8
Värdeförändring på räntesäkrad post i portföljsäkring		-	63,2	33,9
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	5	15 090,7	14 132,2	13 822,9
Aktier och andelar i dotterföretag		42,0	42,0	42,0
Derivat	5, 6	2 803,0	10 376,9	2 429,4
Immateriella tillgångar		28,0	26,0	30,7
Materiella tillgångar		6,5	6,3	6,8
Aktuell skattefordran		95,1	122,1	79,0
Övriga tillgångar	7	7 336,0	5 013,4	16 474,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		51,2	26,5	19,6
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>549 726,5</b>	<b>537 446,3</b>	<b>527 363,6</b>
<b>SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>				
<b>Skulder och avsättningar</b>				
Skulder till kreditinstitut	5	1 566,4	5 052,7	947,0
Emitterade värdepapper	5	528 381,6	513 062,0	498 305,9
Derivat	5, 6	9 351,3	5 130,5	18 977,6
Värdeförändring på räntesäkrad post i portföljsäkring		106,1	-	-
Övriga skulder	8	1 483,5	6 725,0	382,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		36,2	33,6	46,6
Avsättningar		0,0	0,1	0,0
<b>Summa skulder och avsättningar</b>		<b>540 925,1</b>	<b>530 003,9</b>	<b>518 659,4</b>
<b>Eget kapital</b>				
<b>Bundet eget kapital</b>				
Aktiekapital		8 200,0	7 100,0	7 100,0
Pågående nyemission		-	-	1 100,0
Fond för utvecklingsutgifter		27,6	25,6	30,4
Reservfond		17,5	17,5	17,5
<b>Fritt eget kapital</b>				
Balanserat resultat		459,1	458,9	276,6
Periodens resultat		97,2	-159,6	179,7
<b>Summa eget kapital</b>		<b>8 801,4</b>	<b>7 442,4</b>	<b>8 704,2</b>
<b>SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>		<b>549 726,5</b>	<b>537 446,3</b>	<b>527 363,6</b>

# Redogörelse för förändringar i eget kapital

Mnkr	Bundet eget kapital				Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Pågående nyemission	Fond för utvecklingsutgifter <sup>1</sup>	Reservfond <sup>2</sup>	Balanserad vinst eller förlust	Periodens resultat	
<b>Ingående eget kapital 2021-01-01</b>	<b>7 100,0</b>	<b>1 100</b>	<b>30,4</b>	<b>17,5</b>	<b>276,6</b>	<b>179,7</b>	<b>8 704,2</b>
Periodens resultat						97,2	97,2
Periodens förändring fond för utvecklingsutgifter			-2,8		2,8		-
Övrigt totalresultat							-
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2,8</b>	<b>-</b>	<b>2,8</b>	<b>97,2</b>	<b>97,2</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>							
Vinstdisposition					179,7	-179,7	-
Nyemission	1 100	-1 100					-
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>1 100</b>	<b>-1 100</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>179,7</b>	<b>-179,7</b>	<b>-</b>
<b>Utgående eget kapital 2021-06-30</b>	<b>8 200,0</b>	<b>-</b>	<b>27,6</b>	<b>17,5</b>	<b>459,1</b>	<b>97,2</b>	<b>8 801,4</b>
<b>Ingående eget kapital 2020-01-01</b>	<b>7 100,0</b>	<b>-</b>	<b>21,1</b>	<b>17,5</b>	<b>155,5</b>	<b>307,9</b>	<b>7 602,0</b>
Periodens resultat						-159,6	-159,6
Periodens förändring fond för utvecklingsutgifter			4,5		-4,5		-
Övrigt totalresultat							-
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,5</b>	<b>-</b>	<b>-4,5</b>	<b>-159,6</b>	<b>-159,6</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>							
Vinstdisposition					307,9	-307,9	-
Nyemission							-
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>307,9</b>	<b>-307,9</b>	<b>-</b>
<b>Utgående eget kapital 2020-06-30</b>	<b>7 100,0</b>	<b>-</b>	<b>25,6</b>	<b>17,5</b>	<b>458,9</b>	<b>-159,6</b>	<b>7 442,4</b>
<b>Ingående eget kapital 2020-01-01</b>	<b>7 100,0</b>	<b>-</b>	<b>21,1</b>	<b>17,5</b>	<b>155,5</b>	<b>307,9</b>	<b>7 602,0</b>
Periodens resultat						179,7	179,7
Periodens förändring fond för utvecklingsutgifter			9,3		-9,3		-
Övrigt totalresultat							-
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9,3</b>	<b>-</b>	<b>-9,3</b>	<b>179,7</b>	<b>179,7</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>							
Vinstdisposition					307,9	-307,9	-
Nyemission							-
Pågående nyemission		1 100,0					1 100,0
Koncernbidrag					-225,9		-225,9
Skatteeffekt på koncernbidrag					48,3		48,3
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>-</b>	<b>1 100,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>130,4</b>	<b>-307,9</b>	<b>922,5</b>
<b>Utgående eget kapital 2020-12-31</b>	<b>7 100,0</b>	<b>1 100,0</b>	<b>30,4</b>	<b>17,5</b>	<b>276,6</b>	<b>179,7</b>	<b>8 704,2</b>

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 2016 och tidigare gjorda avsättningar står kvar.

För ytterligare information om eget kapital se Ekonomisk redogörelse, avsnitt Eget kapital på sidan 13-14.

# Kassaflödesanalys

Mnkr	2021 jan-jun	2020 jan-jun	2020 jan-dec
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	124,2	-159,6	228,0
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	105,5	400,5	238,1
Betald inkomstskatt	-43,1	-43,1	-
	<b>186,6</b>	<b>197,8</b>	<b>466,1</b>
Förändring av likviditetsportfölj	-15 447,6	-16 518,8	-16 442,1
Förändring av utlåning	-10 078,7	-31 681,5	-36 313,8
Förändring av övriga tillgångar	9 106,7	-2 191,0	-13 645,1
Förändring av övriga skulder	605,0	-2 341,7	-7 893,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-15 628,0</b>	<b>-52 535,2</b>	<b>-73 828,6</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella tillgångar	-0,4	-4,9	-10,3
Förvärv av materiella tillgångar	-1,0	-0,3	-2,0
Avyttring av materiella tillgångar	-	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1,4</b>	<b>-5,2</b>	<b>-12,3</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Emission av räntebärande värdepapper	114 143,4	121 223,5	201 396,9
Förfall och återköp av räntebärande värdepapper	-91 876,4	-52 756,6	-129 437,1
Nyemission	-	-	1 100,0
Förändring av skuldförhållanden inom Koncernen	485,8	-342,4	-1 345,9
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>22 752,8</b>	<b>68 124,5</b>	<b>71 713,9</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>7 123,4</b>	<b>15 584,1</b>	<b>-2 127,0</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>20 601,7</b>	<b>22 728,7</b>	<b>22 728,7</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>27 725,1</b>	<b>38 312,8</b>	<b>20 601,7</b>
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.			
<b>Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet</b>			
Av- och nedskrivningar	4,5	1,5	3,3
Vinst vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	-	-
Kursdifferenser från förändring av finansiella anläggningstillgångar	0,6	0,4	0,6
Orealiserade marknadsvärdesförändringar	102,9	405,6	245,3
Kreditförluster, netto	-2,5	-7,0	-11,1
<b>Summa</b>	<b>105,5</b>	<b>400,5</b>	<b>238,1</b>
<b>Betalda och erhållna räntor som ingår i kassaflödet</b>			
Erhållen ränta <sup>1</sup>	515,7	1 292,5	1 898,2
Erlagd ränta <sup>2</sup>	-126,2	-430,2	-706,3

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 FFS 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.

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

Redovisningsprinciperna och beräkningsmetoderna i delårsrapporten är i allt väsentligt oförändrat jämfört med årsredovisningen 2020. Under 2021 har inga nya och ändrade lagar, standarder och tolkningar som trätt i kraft haft någon väsentlig påverkan på Kommuninvests resultat, ställning, upplysningar, kapitalkrav, kapitalbas eller stora exponeringar.

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

Under 2021 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

	2021 jan-jun	2020 jan-jun	2020 jan-dec
<b>Ränteintäkter</b>			
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	510,4	1 019,0	1 741,9
<i>varav utlåning</i>	507,9	955,2	1 671,2
<i>varav räntebärande värdepapper</i>	2,5	63,8	70,7
Övriga ränteintäkter	1,1	1,1	1,2
<b>Summa</b>	<b>511,5</b>	<b>1 020,1</b>	<b>1 743,1</b>
<i>Varav: ränteintäkt från finansiella poster ej värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>	722,0	871,4	1 197,1
<b>Räntekostnader</b>			
Räntekostnader enligt effektivräntemetoden	-136,5	-615,7	-973,0
<i>varav skulder till kreditinstitut</i>	-16,2	-2,9	-26,2
<i>varav emitterade värdepapper</i>	-117,4	-610,3	-942,1
<i>varav utlåning, negativ utlåningsränta</i>	-2,9	-2,5	-4,7
Övriga räntekostnader	-18,0	-44,6	-58,8
<b>Summa</b>	<b>-154,5</b>	<b>-660,3</b>	<b>-1 031,8</b>
<i>Varav: räntekostnad från finansiella poster ej värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>	-798,4	-1 112,9	-1 110,4
<b>Räntenetto</b>	<b>357,0</b>	<b>359,8</b>	<b>711,3</b>

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 12.

### Not 3 Övriga rörelseintäkter

	2021 jan-jun	2020 jan-jun	2020 jan-dec
Realisationsvinst vid avyttring av materiella tillgångar	-	-	-
Intäkter från avtal med kunder	4,0	4,1	8,2
Övriga rörelseintäkter	0,4	0,9	3,4
<b>Summa</b>	<b>4,4</b>	<b>5,0</b>	<b>11,6</b>

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 portföljnivå, ger kund rätt till åtkomst till en tjänst och prestationsåtagandet uppfylls över tid. Samtliga avtal sträcker sig över ett kalenderår.

### Not 4 Kreditförluster, netto

#### Kreditförluster och Covid-19

Kommuninvest följer löpande den finansiella utvecklingen bland medlemmarna och kunderna. Coronapandemin påverkar olika kunder olika mycket. Kommuninvest följer noggrant utvecklingen och speciellt statens insatser till kommuner och regioner samt hur motparterna kommer att påverkas på sikt. Kommuninvest ser dock inte att pandemin kommer leda till några realiserade kreditförluster.

#### Förändringar av bruttoredovisat värde

2021-06-30	Redovisat bruttovärde	Reserveringar för kreditförluster	Redovisat nettovärde
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	26 195,0	-0,2	26 194,8
Belåningsbara statsskuldförbindelser	42 191,6	-	42 191,6
Utlåning till kreditinstitut	1 530,2	-0,4	1 529,8
Utlåning	454 362,3	-4,6	454 357,7
Obligationer och räntebärande värdepapper	15 090,7	-	15 090,7
Avsättningar för poster utanför balansräkningen	6 541,3	-	6 541,3
<b>Summa</b>	<b>545 911,1</b>	<b>-5,2</b>	<b>545 905,9</b>

2020-12-31	Redovisat bruttovärde	Reserveringar för kreditförluster	Redovisat nettovärde
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	18 931,9	-0,7	18 931,2
Belåningsbara statsskuldförbindelser	28 036,0	-0,8	28 035,2
Utlåning till kreditinstitut	1 669,8	-0,3	1 669,5
Utlåning	445 794,8	-5,9	445 788,9
Obligationer och räntebärande värdepapper	13 822,9	-	13 822,9
Avsättningar för poster utanför balansräkningen	1 859,1	-	1 859,1
<b>Summa</b>	<b>510 114,5</b>	<b>-7,7</b>	<b>510 106,8</b>

Not 4 forts.

## Förändring av reserveringar för kreditförluster

2021-06-30	Ingående balans	Start under perioden	Förfall under perioden	Förändrade riskvariabler	Förändrade modeller	Utgående balans
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	-0,7	-0,2	0,7	-	-	-0,2
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-0,8	-7,4	10,5	-2,3	-	-
Utlåning till kreditinstitut	-0,3	-2,0	-	1,9	-	-0,4
Utlåning	-5,9	-0,3	0,5	1,1	-	-4,6
Obligationer och räntebärande värdepapper	-	-	-	-	-	-
Avsättningar för poster utanför balansräkningen	-	0,2	-0,3	0,1	-	-
<b>Summa</b>	<b>-7,7</b>	<b>-9,7</b>	<b>11,4</b>	<b>0,8</b>	<b>-</b>	<b>-5,2</b>

2020-12-31	Ingående balans	Start under perioden	Förfall under perioden	Förändrade riskvariabler	Förändrade modeller	Utgående balans
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	-	-0,7	-	-	-	-0,7
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-0,5	-32,7	31,1	1,3	-	-0,8
Utlåning till kreditinstitut	-0,4	-	-	0,1	-	-0,3
Utlåning	-17,8	-3,5	3,7	-30,2	41,9	-5,9
Obligationer och räntebärande värdepapper	-	-0,4	-	0,4	-	-
Avsättningar för poster utanför balansräkningen	-0,1	-2,8	3,7	-0,8	-	-
<b>Summa</b>	<b>-18,8</b>	<b>-40,1</b>	<b>38,5</b>	<b>-29,2</b>	<b>41,9</b>	<b>-7,7</b>

## Not 5 Finansiella tillgångar och skulder

## Finansiella instrument fördelade på värderingskategori

2021-06-30	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen			Redovisat värde	Verkligt värde
		Handel	Obligatorisk	Verkligt värde option		
<b>Finansiella tillgångar</b>						
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	26 194,8	-	-	-	26 194,8	26 194,8
Belåningsbara statsskuldförbindelser	39 789,3	-	-	2 402,3	42 191,6	42 191,7
Utlåning till kreditinstitut	1 529,9	-	-	-	1 529,9	1 529,9
Utlåning	345 556,6	-	-	108 801,1	454 357,7	454 646,0
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	7 299,7	-	-	7 791,0	15 090,7	15 091,5
Derivat	-	-	2 306,0	-	2 803,0	2 803,0
Övriga finansiella tillgångar	7 282,6	-	-	-	7 282,6	7 282,6
<b>Summa</b>	<b>427 652,9</b>	<b>-</b>	<b>2 306,0</b>	<b>118 994,4</b>	<b>549 450,3</b>	<b>549 739,5</b>
<b>Finansiella skulder</b>						
Skulder till kreditinstitut <sup>1</sup>	997,4	-	-	569,0	1 566,4	1 566,4
Emitterade värdepapper <sup>1</sup>	387 283,8	-	-	141 097,8	528 381,6	529 647,3
Derivat	-	8 978,1	-	-	9 351,3	9 351,3
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsÄkring	106,1	-	-	-	106,1	106,1
Övriga finansiella skulder	1 480,6	-	-	-	1 480,6	1 480,6
<b>Summa</b>	<b>389 867,9</b>	<b>8 978,1</b>	<b>-</b>	<b>141 666,8</b>	<b>540 886,0</b>	<b>542 151,7</b>



Not 5 forts.

2020-12-31	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen			Redovisat värde	Verkligt värde
		Handel	Obligatorisk	Verkligt värde option		
<b>Finansiella tillgångar</b>						
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	18 931,2	-	-	-	- 18 931,2	18 931,2
Belåningsbara statsskuldförbindelser	25 198,4	-	-	2 836,8	- 28 035,2	28 036,4
Utlåning till kreditinstitut	1 669,6	-	-	-	- 1 669,6	1 669,6
Utlåning	335 739,7	-	-	110 049,0	- 445 788,7	446 717,1
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkring	33,9	-	-	-	- 33,9	33,9
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	8 036,8	-	-	5 786,1	- 13 822,9	13 816,4
Derivat	-	-	1 693,2	-	736,2	2 429,4
Övriga finansiella tillgångar	16 464,2	-	-	-	- 16 464,2	16 464,2
<b>Summa</b>	<b>406 073,8</b>	<b>-</b>	<b>1 693,2</b>	<b>118 671,9</b>	<b>736,2</b>	<b>527 175,1</b>
<b>Finansiella skulder</b>						
Skulder till kreditinstitut <sup>1</sup>	379,7	-	-	567,3	- 947,0	947,0
Emitterade värdepapper <sup>1</sup>	349 899,6	-	-	148 406,3	- 498 305,9	499 820,2
Derivat	-	18 464,0	-	-	513,6	18 977,6
Övriga finansiella skulder	379,6	-	-	-	- 379,6	379,6
<b>Summa</b>	<b>350 658,9</b>	<b>18 464,0</b>	<b>-</b>	<b>148 973,6</b>	<b>513,6</b>	<b>518 610,1</b>

1) Upplåningens nominella belopp, det vill säga det belopp som ska infrias på förfallodagen, uppgår till 532 925,0 (496 443,1) mnkr.

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.
- 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.

Not 5 forts.

#### 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 valutans. 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 motpartsrisiken. För dessa derivatkontrakt beräknas inte CVA. För derivatkontrakt som inte clearas hos central clearingmotpart beräknas och bokförs CVA.

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

#### Utlåning till kreditinstitut, övriga tillgångar och övriga skulder

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

#### Väsentliga antaganden och osäkerhetsfaktorer

Kommuninvest har använt de värderingstekniker som bäst bedömts spegla värdet på Bolagets tillgångar och skulder. Förändringar i underliggande marknadsdata skulle kunna innebära förändringar i resultat- och balansräkningen vad gäller de orealiserade marknadsvärdena. Värderingskurvorna bestäms även utifrån aktuella upp- och utlåningsmarginaler där ökade marginaler på utlåning leder till orealiserade förluster då befintliga affärer blir mindre värda. Kommuninvest har enbart en marginell exponering mot swapräntor och eftersom Kommuninvest säkrar övriga marknadsrisker är det förändringar i upp- och utlåningsmarginaler, basisswapspreddar, samt kreditspreadar 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 -184 (-191) 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 +238 (+224) mnkr. En parallellförskjutning av utlånings- och upplåningspriset, i förhållande till swapräntor, uppåt respektive nedåt med 10 bp skulle innebära en resultatförändring med +/-53 (+/-33) 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 +/-16 (+/-18) mnkr.

Samtliga förändringar ovan avser 2021-06-30 (jämförelsetalen avser 2020-12-31) och är exklusive skatteeffekt. Påverkan på eget kapital sker med hänsyn till skatteeffekten. Alla marknadsvärdeseffekter är orealiserade och eftersom Kommuninvest har för avsikt att hålla tillgångarna och skulderna till förfall innebär detta att dessa värden normalt sett inte realiserar. Undantagsfall är återköp av upplåningar eller utlåningar, som alltid sker på initiativ av investerare respektive kunder, vilka leder till att marknadsvärdena realiserar.

#### Osäkerhet i värderingen på grund av ej observerbar indata

Indata som inte är observerbar i marknaden utgörs av korrelationer mellan marknadsdata samt volatiliteter på löptider längre än de för vilka observerbar marknadsdata finns att tillgå. Instrument som påverkas av ej observerbar indata utgörs av emitterade strukturerade värdepapper med möjlighet till förtidsinlösen och de derivat som på transaktionsnivå säkrar dessa. Mottagarbetet i ett sådant derivat utgörs alltid av kupongerna i det emitterade värdepapperet och betalbetet av en 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 1,9 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 3,7 år. Detta skulle ha en resultatpåverkan i intervallet 0,7 till -3,9 mnkr.

#### Värdoförändring 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

Not 5 forts.

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 årsskiftet. Detta innebär även att inga förändringar av värderingsmodeller har föranletts av krisen kopplad till coronaviruset. För tidigare förändringar se Kommuninvests årsredovisning 2020, not 25.

#### Godkännande av värderingsmodeller

Värderingsmodeller som används fastställs av CFO och redovisas för Bolagets ALCO, Asset and Liability Committee, samt styrelsen. Ekonomiavdelningen är ansvarig för värderingsprocessen inklusive värderingsmodellerna.

Avdelningen Risk och Kontroll är ansvarig för att säkerställa en oberoende kontroll av kvaliteten i värderingsmodeller och marknadsdata som används vid värderingen.

#### Finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen

2021-06-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	2 402,3	-	2 402,3
Utlåning	-	108 801,1	-	108 801,1
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	5 157,9	2 633,1	-	7 791,0
Derivat	-	2 684,2	118,8	2 803,0
<b>Summa</b>	<b>5 157,9</b>	<b>116 520,7</b>	<b>118,8</b>	<b>121 797,4</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut	-	569,0	-	569,0
Emitterade värdepapper	88 254,4	48 492,7	4 350,7	141 097,8
Derivat	-	8 535,2	816,1	9 351,3
<b>Summa</b>	<b>88 254,4</b>	<b>57 596,9</b>	<b>5 166,8</b>	<b>151 018,1</b>
<b>2020-12-31</b>				
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	2 836,8	-	2 836,8
Utlåning	-	110 049,0	-	110 049,0
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 632,3	3 153,7	-	5 786,0
Derivat	-	1 944,3	485,0	2 429,3
<b>Summa</b>	<b>2 632,3</b>	<b>117 983,8</b>	<b>485,0</b>	<b>121 101,1</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut	-	567,3	-	567,3
Emitterade värdepapper	122 672,4	18 069,4	7 664,5	148 406,3
Derivat	-	18 587,7	389,9	18 977,6
<b>Summa</b>	<b>122 672,4</b>	<b>37 224,4</b>	<b>8 054,4</b>	<b>167 951,2</b>

Not 5 forts.

Överföring mellan nivåer på instrument redovisade till verkligt värde

	Redovisat värde 2021-06-30	Redovisat värde 2020-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Till nivå 1 från nivå 2	-	-
Till nivå 2 från nivå 1	-	585,2
<b>Skulder</b>		
Till nivå 1 från nivå 2	-	-
Till nivå 2 från nivå 1	40 787,7	8 284,9

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. Överföringen till nivå 2 från nivå 1 under perioden om 40 787,7 mnkr beror på att ovan indikatorer för berörda instrument inte längre påvisar en aktiv marknad enligt nivå 1, utan värderingen sker enligt nivå 2. Överföringarna anses ha skett 2021-06-30 respektive 2020-12-31 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 perioden.

	Derivat tillgångar	Derivat skulder	Emitterade värdepapper	Totalt
<b>Öppningsbalans 2021-01-01</b>	<b>485,0</b>	<b>-389,9</b>	<b>-7 664,5</b>	<b>-7 569,4</b>
Redovisade vinster och förluster:				
- redovisat i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner)	-366,2	-426,2	787,6	-4,8
Upptagna lån/Emissioner			-4 149,2	-4 149,2
Periodens förfall			6 675,3	6 675,3
<b>Utgående balans 2021-06-30</b>	<b>118,8</b>	<b>-816,1</b>	<b>-4 350,8</b>	<b>-5 048,1</b>
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner) för tillgångar som ingår i den utgående balansen 2021-06-30	52,3	-544,0	485,9	-5,8
	Derivat tillgångar	Derivat skulder	Emitterade värdepapper	Totalt
<b>Öppningsbalans 2020-01-01</b>	<b>184,8</b>	<b>-489,0</b>	<b>-6 731,5</b>	<b>-7 035,7</b>
Redovisade vinster och förluster:				
- redovisat i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner)	300,3	99,1	-386,4	13,0
Upptagna lån/Emissioner			6 173,7	6 173,7
Årets förfall			-6 720,2	-6 720,2
<b>Utgående balans 2020-12-31</b>	<b>485,1</b>	<b>-389,9</b>	<b>-7 664,5</b>	<b>-7 569,4</b>
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner) för tillgångar som ingår i den utgående balansen 2020-12-31	135,9	-166,9	31,9	0,9

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 derivattillgångar och derivatskulder gentemot centrala motparter för clearing.

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

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

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

2021-06-30	Bruttobelopp för finansiella tillgångar och skulder	Belopp som kvittas i balansräkningen <sup>1</sup>	Nettobelopp redovisade i balansräkningen	Relaterade belopp som inte kvittas i balansräkningen			Nettobelopp
				Finansiella instrument	Lämnad (+)/Erhållen (-) säkerhet-värdepapper	Lämnad (+)/Erhållen (-) kontantsäkerhet	
<b>Tillgångar</b>							
Derivat	8 507,4	-5 704,4	<b>2 803,0</b>	-1 381,7	-596,1	-604,0	<b>221,2</b>
Repor			-				-
<b>Skulder</b>							
Derivat	-11 356,4	2 005,1	<b>-9 351,3</b>	1 381,7	2,0	6 906,6	<b>-1 061,0</b>
Repor	-997,4		<b>-997,4</b>		997,4		-
<b>Totalt</b>	<b>-3 846,4</b>	<b>-3 699,3</b>	<b>-7 545,7</b>	<b>-</b>	<b>403,3</b>	<b>6 302,6</b>	<b>-839,8</b>

2020-12-31	Bruttobelopp för finansiella tillgångar och skulder	Belopp som kvittas i balansräkningen <sup>1</sup>	Nettobelopp redovisade i balansräkningen	Relaterade belopp som inte kvittas i balansräkningen			Nettobelopp
				Finansiella instrument	Lämnad (+)/Erhållen (-) säkerhet-värdepapper	Lämnad (+)/Erhållen (-) kontantsäkerhet	
<b>Tillgångar</b>							
Derivat	10 000,3	-7 570,9	<b>2 429,4</b>	-1 134,8	-668,2	-77,2	<b>549,2</b>
Repor	379,7		<b>379,7</b>		-379,5		<b>0,2</b>
<b>Skulder</b>							
Derivat	-21 357,8	2 380,2	<b>-18 977,6</b>	1 134,8	2,0	16 292,8	<b>-1 548,0</b>
Repor	-379,7		<b>-379,7</b>		379,7		-
<b>Totalt</b>	<b>-11 357,5</b>	<b>-5 190,7</b>	<b>-16 548,2</b>	<b>-</b>	<b>-666,0</b>	<b>16 215,6</b>	<b>-998,6</b>

1) I det kvittade beloppet för derivattillgångar/skulder ingår kontantsäkerheter om 3 699,3 mnkr per 2021-06-30 och 5 190,7 mnkr per 2020-12-31.

## Not 7 Övriga tillgångar

	2021-06-30	2020-06-30	2020-12-31
Fordran dotterbolag	-	-	1,9
Ställd marginalsäkerhet	7 227,6	4 958,7	16 460,3
Avtalstillgångar	-	-	-
Övriga tillgångar	108,4	54,7	12,3
<b>Summa</b>	<b>7 336,0</b>	<b>5 013,4</b>	<b>16 474,5</b>

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

	2021-06-30	2020-06-30	2020-12-31
Skuld till moderförening	762,7	1 054,6	276,9
Erhållen marginalsäkerhet	711,3	5 627,0	94,3
Övriga skulder	9,5	43,4	11,1
<b>Summa</b>	<b>1 483,5</b>	<b>6 725,0</b>	<b>382,3</b>

Skuld till moderförening, Kommuninvest Ekonomisk förening, avser koncernbidrag samt medlemsinsatser, som för Föreningens räkning hanteras av Bolaget och som ännu inte överförs 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 enligt tillsynsförordningen (EU) nr 575/2013, också kallad CRR (Capital Requirements Regulation), som är direkt tillämplig i Sverige samt kapitaltäckningsdirektivet EU 2013/36, som genomförs i svensk rätt genom lagar och FI:s föreskrifter. Enligt definitionen i artikel 4.146 d) i CRR2 utgör Kommuninvest ett stort institut. Vidare emitterar Kommuninvest värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad i en medlemsstat, vilket innebär att Bolaget inte omfattas av definitionen för ett ej börsnoterat institut enligt artikel 4.148 CRR2. Bolaget har inte identifierats som ett systemviktigt institut.

Det kontracykliska buffertkravet för Sverige är fortfarande 0 procent, efter sänkningen av Finansinspektionen den 16 mars 2020 i syfte att värna om en väl fungerande kreditförsörjning. Sänkningen fick ingen betydande effekt för Kommuninvests totala kapitalbehov. Den institutspecifika kontracykliska bufferten, per den 30 juni, uppgick till 0,0 (0,0) procent av REA, vilket i miljoner kronor motsvarar 0,0 (0,0). Kapitalkonserveringsbufferten uppgår till 2,5 (2,5) procent av REA vilket i miljoner kronor motsvarar 69,9 (118,0). Kommuninvest uppfyller buffertkraven med god marginal. För mer information, se Ekonomisk redogörelse på sidorna 14–15.

Kapitalbas	2021-06-30	2020-06-30	2020-12-31
Kapitalinstrument <sup>1</sup>	8 200,0	7 100,0	7 100,0
Ej utdelade vinstmedel	486,7	324,9	484,5
Akkumulerat annat totalresultat och andra reserver	17,5	17,5	17,5
<b>Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar</b>	<b>8 704,2</b>	<b>7 442,4</b>	<b>7 602,0</b>
Ytterligare värdejusteringar	-205,9	-197,9	-225,4
Immateriella tillgångar	-2,3	-	-
<b>Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital</b>	<b>-208,2</b>	<b>-197,9</b>	<b>-225,4</b>
<b>Summa kärnprimärkapital</b>	<b>8 496,0</b>	<b>7 244,5</b>	<b>7 376,6</b>
Primärkapitaltillskott	-	-	-
<b>Summa primärkapital</b>	<b>8 496,0</b>	<b>7 244,5</b>	<b>7 376,6</b>
<b>Summa supplementärkapital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totalt kapital</b>	<b>8 496,0</b>	<b>7 244,5</b>	<b>7 376,6</b>

1) För en närmare beskrivning av ingående instrument, se årsredovisning för 2020, sidan 57.

Kapitalkrav, pelare 1	2021-06-30		2020-06-30		2020-12-31	
	Riskenponering	Kapitalkrav	Riskenponering	Kapitalkrav	Riskenponering	Kapitalkrav
<b>Riskenponeringsbelopp och minimikapitalbelopp</b>						
Kapitalkrav för kreditrisker (schablonmetoden)	434,7	34,8	1 578,5	126,3	360,3	28,8
<i>varav exponeringar mot institut</i>	<i>306,0</i>	<i>24,5</i>	<i>1 393,3</i>	<i>111,5</i>	<i>258,2</i>	<i>20,6</i>
<i>varav exponeringar mot företag</i>	<i>128,7</i>	<i>10,3</i>	<i>101,6</i>	<i>8,1</i>	<i>102,1</i>	<i>8,2</i>
<i>varav exponeringar i form av säkerställda obligationer</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>83,6</i>	<i>6,7</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Operativa risker, basmetoden	1 337,1	107,0	1 917,5	153,4	1 337,1	107,0
Marknadsrisker	-	-	-	-	-	-
Kreditvärdighetsjustering	1 023,9	81,9	1 225,1	98,0	741,4	59,3
<b>Totalt riskenponeringsbelopp och minimikapitalbelopp</b>	<b>2 795,7</b>	<b>223,7</b>	<b>4 721,1</b>	<b>377,7</b>	<b>2 438,8</b>	<b>195,1</b>
<b>Kapitaltäckningsrelationer</b>						
Kärnprimärkapitalrelation	303,9%		153,4%		302,5%	
Primärkapitalrelation	303,9%		153,4%		302,5%	
Total kapitalrelation	303,9%		153,4%		302,5%	
<b>Buffertkrav</b>						
Kapitalkonserveringsbuffert	2,5%		2,5%		2,5%	
Kontracyklisk buffert	-		-		-	
Kapitalplaneringsbuffert <sup>1</sup>	-		18,9%		43,8%	
<b>Summa buffertkrav</b>	<b>2,5%</b>		<b>21,4%</b>		<b>46,3%</b>	
<b>Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert</b>	<b>295,9%</b>	<b>8 272,3</b>	<b>145,4%</b>	<b>6 866,8</b>	<b>294,5%</b>	<b>7 181,5</b>

1) Kapitalplaneringsbufferten har upphört i samband med införandet av Pelare 2 vägledning.

Not 9 forts.

Riskbaserat kapitalbaskrav	2021-06-30		2020-06-30		2020-12-31	
Kapitalbaskrav enligt Pelare 1	223,7	8,0%	377,7	8,0%	195,1	8,0%
Kapitalbaskrav, Pelare 2 krav <sup>1</sup>	2 091,2	74,8%	-	-	-	-
Kombinerat buffertkrav	69,9	2,5%	118,0	2,5%	61,0	2,5%
Pelare 2 vägledning <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-
<b>Totalt riskbaserat kapitalbaskrav</b>	<b>2 384,8</b>	<b>85,3%</b>	<b>495,7</b>	<b>10,5%</b>	<b>256,1</b>	<b>10,5%</b>

<sup>1</sup>) Enligt Finansinspektionens övervägande om beslut.

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

Skillnaden mellan Bolagets interna bedömning och Finansinspektionens kapitalbaskrav samt vägledning i pelare 2 utgörs delvis av kapitalbehovet för marknadsrisk men främst av kapitalbehovet för alltför låg bruttosoliditet. Kapitalbaskravet för marknadsrisk i pelare 2 uppgick till 74,59 procent av REA enligt Finansinspektionens preliminära bedömning och det internt bedömda kapitalbehovet för marknadsrisk uppgick till 59,58 procent av REA. Skillnaden beror på att Finansinspektionen fastställer sin vägledning årligen medan Bolaget uppdaterar den interna bedömningen kvartalsvis. I Bolagets interna bedömning ingår ett kapitalbehov för risken för alltför låg bruttosoliditetsgrad vilket inte ingår i Finansinspektionens Pelare 2-krav eller Pelare 2-vägledning. Finansinspektionen har endast gett en Pelare 2-vägledning avseende bruttosoliditet på gruppnivå. Bolagets internt bedömda kapitalbehov är därmed högre än Finansinspektionens preliminära beslut.

Internt bedömt kapitalbehov	2021-06-30	2020-06-30	2020-12-31
<b>Kapitalbehov, Pelare 2</b>			
Kreditrisk	17,1	44,9	20,7
Marknadsrisk	1 665,8	1 858,5	1 823,6
Kapitalplaneringsbuffert	-	893,2	1 069,3
Övrig risk <sup>1</sup>	1 870,7	458,3	446,0
<b>Totalt internt bedömt kapitalbehov</b>	<b>3 553,6</b>	<b>3 254,9</b>	<b>3 359,6</b>

<sup>1</sup>) Utgörs av kapitalbehov för risk för alltför låg bruttosoliditetsgrad. Det internt bedömda kapitalbehovet för bruttosoliditet ökar till följd av att kapitalplaneringsbufferten tagits bort.

Kommuninvests interna kapitalutvärdering ligger till grund för det internt bedömda kapitalbehovet. För mer information om Bolagets interna kapitalutvärdering och kapitalplan, se årsredovisning 2020 sidorna 39–40.

## Not 10 Bruttosoliditet

Bruttosoliditetsgraden definieras som relationen mellan primärkapitalet och de totala exponeringarna i tillgångar och åtaganden och kravet är fastställt till tre procent. Vid beräkning av bruttosoliditetsgraden kan Kommuninvest avräkna all utlåning till medlemmar och deras bolag, enligt den särskilda bruttosoliditetsregleringen för så kallade Public Development Credit Institutions (PDCI). Även åtaganden utanför balansräkningen, dvs utställda lånelöften samt beviljade ej utbetalda lån, avräknas från exponeringsbeloppet.

Vad gäller likviditetsreserven motsvaras exponeringen av det redovisade värdet. För derivattillgångar beräknas exponeringen enligt schablonmetoden för motpartscreditrisk, enligt CRR-regelverket.

Bruttosoliditet	2021-06-30	2020-06-30	2020-12-31
Balansomslutning	549 726,5	537 446,3	527 363,6
Avgår tillgångsbelopp som dragits av för att fastställa kärnprimärkapital	-208,2	-197,9	-225,4
Justering för derivatinstrument	-3 555,6	-3 403,7	-11 717,2
Avdrag i form av exponering till medlemmar och deras bolag	-454 357,7	-441 481,9	-445 822,7
Tillkommer möjlig riskförändring repotransaktioner	-	6,4	-
<b>Total exponering</b>	<b>91 605,0</b>	<b>92 369,2</b>	<b>69 598,3</b>
<b>Primärkapital, beräknad med övergångsregler, se avsnitt Kapitaltäckning</b>	<b>8 496,0</b>	<b>7 244,5</b>	<b>7 376,6</b>
<b>Bruttosoliditet</b>	<b>9,27%</b>	<b>7,84%</b>	<b>10,60%</b>

Bruttosoliditet kapitalbaskrav	2021-06-30	
Kapitalbaskrav enligt Pelare 1	3,0%	2 748,2
Kapitalbaskrav, Pelare 2 krav <sup>1</sup>	-	-
Pelare 2 vägledning <sup>1</sup>	-	-
<b>Total bruttosoliditet kapitalbaskrav</b>	<b>3,0%</b>	<b>2 748,2</b>

<sup>1</sup>) Enligt Finansinspektionens övervägande om beslut.

Kommuninvest har en kapitalplan för att uppnå framtida lagkrav och interna kapitalmål. För mer information, se sidan 14–15 samt årsredovisningen för 2020, sidan 40.

## Not 11 Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår av not 24 i årsredovisning 2020 för Kommuninvest i Sverige AB. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2020.

## 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 uppriktat 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 47,8 (46,8) mnkr, eget kapital om 43,3 (42,0) mnkr och ett resultat för de första sex månaderna om 1,3 (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	2021 jan-jun	2020 jan-jun	2020 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	124,2	-159,6	228,0
		Resultat av orealiserade marknadsvärdesförändringar	102,9	405,6	245,3
		Kreditförluster, netto	-2,6	-7,0	-11,1
		<b>Operativt resultat</b>	<b>224,5</b>	<b>239,0</b>	<b>462,2</b>

Alternativt nyckeltal	Definition	Avstämning	2021 jan-jun	2020 jan-jun	2020 jan-dec
Bruttosoliditet inklusive utlåning till medlemmar och deras bolag	Kommuninvests primärkapital dividerat med bruttoexponeringsbeloppet exklusive avdrag för exponering i form av Kommuninvests utlåning till medlemmar och deras bolag. Nyckeltalet är relevant för att visa att Kommuninvest med god marginal klarar Finansinspektionens bruttosoliditetskrav och Pelare 2-vägledning som för gruppen uppgår till 1 %.	Total exponering enligt nuvarande regelverk	91 605,0	92 369,2	69 598,3
		Exponering i form av utlåning till medlemmar och deras bolag	457 991,5	443 439,2	446 929,9
		<b>Total exponering</b>	<b>549 596,5</b>	<b>535 808,4</b>	<b>516 528,2</b>
		Primärkapital, beräknat med övergångsregler	8 496,0	7 244,5	7 376,6
		<b>Bruttosoliditet exklusive utlåning till medlemmar och deras bolag</b>	<b>1,55%</b>	<b>1,35%</b>	<b>1,43%</b>



# 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 24 augusti 2021

Ellen Bramness Arvidsson  
*Ordförande*

Mats Filipsson  
*Styrelseledamot*

Lars Heikensten  
*Styrelseledamot*

Anette Henriksson  
*Styrelseledamot*

Catrina Ingelstam  
*Styrelseledamot*

Erik Langby  
*Styrelseledamot*

Kristina Sundin Jonsson  
*Styrelseledamot*

Mattias Bokenblom  
*Arbetsagarrepresentant*

Kristin Ekblad  
*Arbetsagarrepresentant*

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 24 augusti 2021, 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 2021 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 24 augusti 2021

KPMG AB

Anders Tagde  
*Auktoriserad revisor*



**På Kommuninvests webbplats, [www.kommuninvest.se](http://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](mailto:förnamn.efternamn@kommuninvest.se)  
[www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se)