

KOMMUNINVEST I SVERIGE AB

# Delårsrapport 2022



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.

# 280 + 14

Kommuninvest ägs av 280 kommuner och 14 regioner.



## Gröna lån

Gröna lån introducerades 2015 för finansiering av miljö- och klimatrelaterade investeringar. Sedan lanseringen har volymen godkända Gröna lån ökat till 91 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.

# 473 Mdkr

30 juni 2022 uppgick utlåningen till medlemmarna till 473 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 2022

Jämförelsetal avseende resultaträkningen avser föregående år (1 januari–30 juni 2021) om inte annat anges. Jämförelsetal avseende balansräkningen samt risk- och kapitalrelaterad data avser 31 december 2021 om inte annat anges.

# Kommentar från VD

Den bitvis turbulenta utvecklingen i världsekonomin under våren har haft inverkan även på kommunsektorn. Kombinationen av hög inflation, stigande räntor och svaga börser har blivit en belastning. Till det ska läggas att de utökade statsbidrag som fördelats under pandemin fasas ut. Generellt sett har kommuner och regioner en god finansiell styrka. Men efter ett par resultatmässigt goda år tycks kommunsektorn nu gå mot tuffare tider. Kortsiktigt har turbensen lett till att Kommuninvests utlåningsvolymerna blivit något större än förväntat. På lång sikt är det svårt att säga hur Kommuninvests utlåning kommer att påverkas av dynamiken i den kommunala ekonomin.

Riksbankens köp av kommunobligationer, inom QE-programmet, fortsatte under första halvåret med något lägre volymer än andra halvåret 2021. Därmed har programmet, till nackdel för kommunal samverkan, fortsatt att pressa ihop räntedifferenserna mellan olika kommunala emittenter. I slutet av juni meddelade Riksbanken att köpen av kommunobligationer under andra halvåret kommer att reduceras markant. Detta kommer sannolikt att leda till att räntedifferenserna mellan Kommuninvest och andra kommunala emittenter ökar.

Riskskatten, som infördes vid årsskiftet, innebär en extra skattebelastning för Kommuninvest på 257 mkr under 2022. Riksdagen uppmanade i ett tillkännagivande i december 2021 regeringen att lägga förslag om att kommunsektorn ska kompenseras för skatten samt om att kommunal samverkan genom Kommuninvest ska undantas från 1 januari 2023. I juni beslutade riksdagen, efter förslag från regeringen inom vårändringsbudgeten, att kommuner och regioner ska kunna kompenseras för riskskatten genom ett nytt anslag på 300 mkr för 2022: ”Tillfälligt stöd för ökade kostnader för finansiering”. Regeringen hade vid halvårsskiftet inte nått någon synlig framgång i arbetet med att undanta Kommuninvest från skatten. Vi utgår fortfarande från att regeringen kommer att hör samma riksdagens tillkännagivande även i denna del så att ett undantag kommer på plats från 1 januari 2023.



Tomas Werngren, verkställande direktör

Rörelseresultatet för det första halvåret blev -346,5 mkr. Det negativa utfallet förklaras av riskskatten samt av orealiserade marknadsvärdesförändringar på -395,5 mkr. Dessa har primärt att göra med att upplåning i USD blivit relativt sett billigare än upplåning i SEK. Eftersom Kommuninvest har för avsikt att hålla tillgångar och skulder till förfall realiseras dock normalt sett inte dessa värden. Det operativa resultatet för perioden landade, i linje med budget, på 50,0 mkr.

Hållbarhetsarbetet har under första halvåret fortsatt att utvecklas i positiv riktning. Den gröna låneandelen har fortsatt att växa. Arbetet för anpassning till EU:s gröna taxonomi har intensifierats. För Lån för Social Hållbarhet, som lanserades våren 2021 till samtliga kunder, har volymtillväxten varit relativt god. Vid halvårsskiftet hade totalt 14 projekt beviljats lån med en sammanlagd volym på över 1,6 mdkr.

**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) Skärpt de gröna finansieringskraven med fokus på klimatpåverkan i byggprocessen, fortsatt 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.” 2021 introducerade Kommuninvest som en konsekvens av denna samverkan nya krav för beviljande av Gröna lån för Gröna byggnader. I dessa nya krav adresseras den inbyggda klimatpåverkan från byggprocessen. Från och med 2022 har kraven skärpts. För nybyggnationsprojekt ska sökanden kunna visa både att livscykelinriktade klimatåtgärder genomförs samt att byggnadens klimatpåverkan under byggskedet har beräknats.

Initiativets steg 2, ”Klimatkrav till rimlig kostnad – ROT”, påbörjades under 2021 och beräknas slutföras under hösten 2022. Initiativet tar sikte på att använda den kunskapsuppbyggnad som uppnåddes i steg 1 vad gäller klimatberäkningar och livscykelanalys även för renovering och ombyggnation. Kommuninvest har vidare som ambition att omsätta kunskapsuppbyggnaden i utveckling av gröna finansieringskriterier för renoveringsprojekt.

## 2) Slutfört förstudiearbete rörande ev. taxonomianpassning av villkoren för Gröna lån

Den förstudie som sedan 2021 pågått rörande en ev. frivillig anpassning av ramverket för gröna obligationer till en kommande förväntad EU-standard för gröna obligationer avslutades under perioden. Miljökommittén, den expertkommitté som är knuten till det gröna finansieringsramverket, stödjer förstudiens förslag om en successiv/partiell taxonomianpassning, att genomföras stegvis och med hänsyn tagen till vad som bedöms som möjligt och rimligt ur ett kommunsektorperspektiv. Arbetet fortsätter inför kommande ramverksuppdatering.

## 3) Fortsatt etableringsfas av Lån för Social Hållbarhet

Efter lansering av den nya produkten Lån för Social Hållbarhet under 2021 har arbetet under perioden inriktas mot att sprida användningen bland Kommuninvests medlemmar. Vid utgången av perioden hade Kommuninvest beviljat 1 621 mnkr i finansiering avseende 14 socialt inriktade investeringar och tolv medlemmar, en tydlig ökning jämfört med början av året då 614 mnkr hade beviljats avseende sju socialt inriktade investeringar fördelade på sex medlemmar. Vid utgången av perioden var 652 (207) mnkr utbetalt.

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.



Karlshamnsbostäder



Kungälvbostäder



### Ytterligare sju Lån för Social Hållbarhet har beviljats under första halvåret 2022

- **Specialiserat demensboende** (Varbergs kommun)  
*Kategori trygghet, säkerhet och tillgänglighet.*
- **Bostäder för integration** (Kungälvbostäder)  
*Kategori boende och boendemiljöer.*
- **Lyft av miljonprogramsområde** (Karlshamnsbostäder)  
*Kategori boende och boendemiljöer.*
- **Tryggare centrumområde** respektive **satsning för ökad tillgänglighet**, två separata investeringsprojekt (Norrköpings kommun och Hyresbostäder i Norrköping AB)  
*Kategori boende och boendemiljöer respektive kategori trygghet, säkerhet och tillgänglighet.*
- **Skolsatsning** (Ronneby kommun)  
*Kategori hälsa, utbildning, idrott och kultur.*
- **Upprustning av bostadsområde** (Tanums Bostäder)  
*Kategori boende och boendemiljöer.*

Ronneby kommun



Varbergs kommun



# Framtida investeringar i fokus

Den framtida utvecklingen av kommunsektorns investeringar har under våren varit ett återkommande ämne för analys och diskussion på Kommuninvest. Efter två år av pandemi, och i ett ekonomiskt läge med hög inflation och stigande räntor, är det viktigt att närmare studera de investeringsbeslut som kommuner och regioner står inför.

I mars publicerade Valfärdsekonomerna rapporten: ”Nya tider – nya investeringar: Fem goda råd för kommunsektorn”. För denna oberoende och tillfälliga expertgrupp, som Kommuninvest inrättade i juni 2020 med syfte att under och utifrån pandemin stärka analysen av den kommunala ekonomin, blev detta den femte och sista rapporten. Enligt gruppen tyder mycket på att fokus i kommunsektorns investeringar behöver flyttas från expansion till underhåll och omställning. Den expansiva investeringstakten inom bland annat förskolor och skolor kan troligtvis minskas. Samtidigt blir det mer angeläget att trappa upp underhållsinvesteringarna – i sådant som VA, hyresbostäder och vissa verksamhetslokaler – samt investeringarna i klimat/miljö och digitalisering.

Utifrån denna ingång formulerade expertgruppen fem råd till stat, kommuner och regioner:



1. Se realistiskt på befolkningsutvecklingen
2. Gör en fördjupad koncernanalys för att klargöra investeringsutrymmet
3. Prioritera underhåll
4. Säkra tillräckligt investeringsutrymme för den gröna omställningen
5. Driv långsiktiga effektiviseringar – även utanför investeringsbudgeten

I maj publicerades – med den sammanfattande rapporten ”Kommunsektorns investeringsutgifter” – resultatet av ett omfattande analysarbete som Linda Andersson Järnberg och Lars Hultkrantz, docent respektive professor emeritus på Handelshögskolan vid Örebro universitet, gjort på uppdrag av Kommuninvests forskningsberedning. Arbetet inkluderar studier av hur investeringsutgifterna utvecklats över tid samt vilka faktorer som påverkat denna utveckling.

En övergripande slutsats från analysarbetet, för perioden 2007-2019, är att investeringarna, beräknade per invånare, särskilt drivs av demografisk förändring och struktur. Resultaten visar bland annat att befolkningstillväxt, åtminstone på koncernnivå, kan förklara hur investeringsutgifterna för en genomsnittlig kommun förändras över tid.

I början av juni arrangerade Kommuninvest ett webinarium där båda rapporterna presenterades och diskuterades utifrån den centrala frågeställningen: ”Vart är kommunsektorns investeringar på väg?”

# Marknad och organisation

Det har varit ett händelserikt och bitvis turbulent första halvår. En avklingande kris, coronapandemin, har i och med den ryska invasionen av Ukraina avlösts av en annan.

I början av året pågick ytterligare en våg av smittspridning. Även om vissa länder har hanterat fortsatt smittspridning under våren har pandemin i stora delar av världen, inklusive Sverige, mattats avsevärt från mars och framåt. Restriktioner har fasats ut och samhällen öppnats upp. Trots att fler smittvågor inte kan uteslutas är det en vanlig bedömning att det nu skett en definitiv återgång till det normala. I ekonomiska termer inleddes året med en fortsatt stark återhämtning. Tillväxten var hög. Arbetslösheten sjönk. Samtidigt fanns det leveransproblem och andra störningar i världshandeln. Inflationen hade börjat ta fart på många håll.

Genom den ryska invasionen av Ukraina i februari ändrades delvis dynamiken. Först uppstod det under en tid en allmän osäkerhet, och därmed viss volatilitet, i marknaden. Krigets effekter var oklara. De flesta börser började falla. Därefter blev det allt tydligare att kriget skulle förvärra störningarna i handeln, driva på inflationen och försvaga konjunkturen. Mycket fokus riktades mot den åtstramning av penningpolitiken som många centralbanker, inklusive Riksbanken, startade för att sänka inflationstakten. Det blev en snabb övergång från en utpräglad lågräntemiljö till vad som ser ut att närma sig mer normala räntenivåer. Det uppkom nya faser av volatilitet. Många börser fortsatte att falla.

Utvecklingen har påverkat den kommunala ekonomin. Med hög inflation, stigande räntor, och svaga börser – samtidigt som de utökade statsbidrag som fördelades under pandemin fasas ut – tyder mycket på att kommuner och regioner går mot tuffare tider.

Kommuninvest har även med dessa förutsättningar fortsatt att uppvisa en god stabilitet. Än en gång har det visat sig att organisationen har en stark förmåga att stå stadigt när det blåser. Bolaget gick direkt efter den ryska invasionen upp i krisläge enligt intern kris-

plan. Ett antal åtgärder vidtogs för att höja beredskapen samt säkra verksamheten i förhållande till exempelvis motparter och cyberhot. I juni återgick Bolaget till normalläge.

Kommuninvests upplåning har haft en positiv utveckling. I mars emitterades den första obligationen i EUR sedan beslutet om tre strategiska upplåningsmarknader – SEK, USD och EUR – fattades 2019. I och med att upplåningsaktiviteten fortsatt ungefär som tidigare i SEK och USD har hela den strategiska bredden utnyttjats. Vid en USD-emission i februari började SOFR, i stället för Libor, användas som referensränta.

Kommuninvest startade året med en upplåningsprognos på 115-135 mdkr. Den reviderades i april till 125-145 mdkr. Detta hade att göra med att utlåningsvolymerna första kvartalet blev något högre än förväntat. I den inledande turbulensen kring kriget i Ukraina, samt sedan i perioder under efterföljande månader, valde vissa kunder att låna hos Kommuninvest snarare än i egna marknadsprogram.

Kommuninvest har under första halvåret skalat upp ett omställningsprogram, för åren 2022-2023, som genom effektiviseringar ska bidra till att sänka de samlade kostnaderna i organisationen. Detta har gett vissa initiala effekter på kostnadssidan i resultaträkningen.

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

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

### 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 2022 hade Föreningen 294 (293) medlemmar (delägare), varav 280 (279) kommuner och 14 (14) regioner. Under perioden 1 januari till 30 juni 2022 fick Föreningen inga nya medlemmar.

### Beslut vid årsstämman i Föreningen

Föreningen avhöll den 31 mars 2022 ordinarie föreningsstämma i Göteborg. Föreningsstämman 2022 genomfördes som en sk. hybridstämma, dvs. med möjlighet att delta såväl fysiskt som digitalt. Under stämmodagen deltog totalt 331 personer, varav 119 på plats i Göteborg och 212 digitalt. Vid föreningsstämman var 155 ombud närvarande.

Vid stämman fattades 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 473 mkr.

Stämman beslutade 2020 om förändrade stadgar och en ny plan för Kommuninvests kapitaluppbbyggnad, vilket innebär att de beslut som fattades 2022 om insatskapital var

en konsekvens av tidigare beslut. År 2022 ska såväl nya som existerande medlemmar betala in insatskapital så att man når 1100 kronor per invånare (220 kronor per invånare för regionerna).

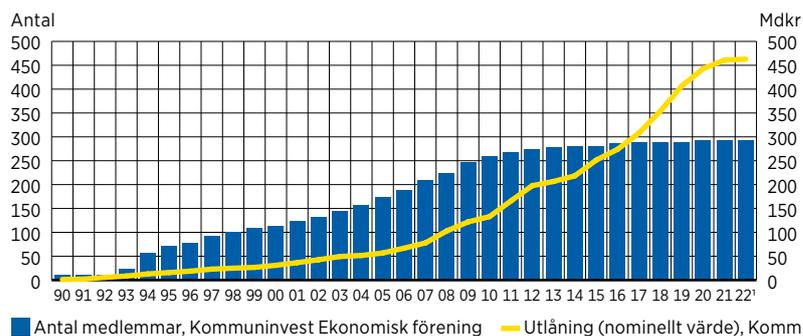
Stämman fastställde även ägardirektivet för 2022 för Bolaget. I likhet med tidigare år tydliggörs att det är Föreningen som ansvarar för att tillföra Bolaget det kapital som erfordras för dess verksamhet.

### 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 5 mdkr sedan årsskiftet, 2022-06-30 låg på 800 (795) mdkr, motsvarande 14,1 (14,7) procent av BNP. Denna bedömning är mer osäker än normalt på grund av rådande läge.

Prognosen över den kommunala låneskulden för 2022 vilar på antagandet om ett fortsatt betydande investeringsbehov i kommunsektorn på grund av befolkningstillväxt, demografiska förändringar samt stora renoveringsbehov i befintliga byggnader och infrastruktur. Kommuninvests bedömning är att låneskuldstillväxten blir 3 procent under 2022. Två orsaker till den något lägre förväntade ökningstakten under 2022 är nedrevide-

**Antal medlemmar och utlåningsvolym**  
1990-2022



De främsta förklaringarna till den höga utlåningstillväxten över tid 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



rade befolkningsprognoser och en 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 48 procent av upplåningen hade rörlig ränta. Via derivatanvändning förlängdes den genomsnittliga räntebindningen till 2,83 år. Låneskuldens snittränta uppgick till 1,02 procent, en ökning med 9 baspunkter på ett år.

### Kommuninvests utlåning

Kommuninvests utlåning per 2022-06-30 uppgick till 473,5 (460,7) mdkr, en ökning med 3 procent. Utlåningens redovisade värde var 462,8 (460,7) mdkr. Kommuninvests bedömning är att 59 (58) procent av den kommunala låneskuden finansieras via Kommuninvest<sup>1)</sup>.

Utlåningstillväxten under första halvåret 2022 var 3 procent jämfört med 2 procent första halvåret 2021. År 2021 hade de svenska kommunerna och regionerna höga ekonomiska resultat. Resultatet blev 69 miljarder SEK jämfört med 54 miljarder SEK 2020. En viktig orsak är betydligt högre skatteintäkter än väntat. År 2022 förväntas dock resultatet minska till 39 miljarder kronor, enligt Sveriges Kommuner och Regioner (SKR). Även om befolkningstillväxten har minskat ligger investeringarna inom kommunsektorn fortfa-

rande på en hög nivå på grund av främst refinansieringsbehov i fastigheter och infrastruktur. 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.

Av Kommuninvests totala utlåning stod kommuner för 44 (43) procent, kommunala bostadsföretag för 27 (27) procent och övriga kommunala företag för 26 (27) procent. Utlåning till regioner stod för 3 (3) procent.

Periodens avtalade utlåning fördelades med 84 (91) procent på lån med en kapitalbindning längre än ett år och 16 (9) procent på lån med en kapitalbindning om ett år eller kortare. Lån med en kapitalbindning om ett till tre år stod för 33 (18) procent av volymen. Den genomsnittliga kapitalbindningen i Bolagets utlåningsportfölj var vid periodens slut 2,7 år och är därmed oförändrad jämfört med 2021-06-30.

Volymen beviljade Gröna lån ökade. Detta är finansiering för kommunala och regionala investeringsprojekt som främjar övergången till lägre koldioxidutsläpp och en klimattålig tillväxt. Per 2022-06-30 uppgick den gröna portföljen till 554 beviljade gröna projekt motsvarande 90,7 mdkr till 185 kommuner och regioner. Det kan jämföras med årsskiftet då portföljen uppgick till 83,5 mdkr avseende 513 investeringsprojekt till 181 kommuner

### Utlåningsportföljen per låntagarkategori

30 juni 2022 (31 dec 2021)



■ Kommunerna <sup>1)</sup> 44 (43) %
■ Kommunala bostadsföretag 27 (27) %
■ Övriga kommunala företag 21 (22) %
■ Kommunala energiföretag 5 (5) %
■ Regioner 3 (3) %

Kommuninvests största låntagargrupper är kommuner och kommunala bostadsföretag. 30 juni 2022 stod de för totalt 71 (70) procent av den totala utlåningen.

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

<sup>1)</sup> Prognos avseende utestående upplåning (siffran inom parentes avser faktisk utestående upplåning i enlighet med medlemmarnas egna årsredovisningar per 2021-12-31).

### Flerårsöversikt Kommuninvest i Sverige AB

	2022-06-30	2021-06-30	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Balansomslutning, mnkr	597 763,9	549 726,5	524 261,7	527 363,6	471 320,7
Utlåning (redovisat värde), mnkr	462 783,2	454 357,7	460 650,3	445 788,8	408 218,1
Periodens resultat, mnkr	-346,5	97,2	375,6	179,7	307,9
Medlemmar, totalt	294	293	294	292	290
varav kommuner	280	279	280	278	278
varav regioner	14	14	14	14	12
Kärnprimärkapitalrelation <sup>2)</sup> , %	278,3	303,9	397,1	302,5	126,8
Primärkapitalrelation <sup>3)</sup> , %	278,3	303,9	397,1	302,5	126,8
Total kapitalrelation <sup>4)</sup> , %	278,3	303,9	397,1	302,5	126,8
Bruttosoliditetsgrad, %	7,55	9,27	15,36	10,60	12,29

<sup>2)</sup> Kärnprimärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp. Se vidare sidan 14-15 och not 9.

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

<sup>4)</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 2022  
(1 jan-30 juni 2021)

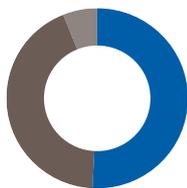


- USD 51 (35) %
- SEK 43 (60) %
- EUR 6 (0) %
- JPY 0 (5) %
- AUD 0 (-0) %

1) exkl. certifikatupplåning

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

1 jan-30 juni 2022  
(1 jan-30 juni 2021)



- Internationell benchmarkupplåning 51 (23) %
- Svenskt obligationsprogram 43 (53) %
- Gröna obligationer 6 (18) %
- Uridashi 0 (6) %

1) exkl. certifikatupplåning

och regioner. Motsvarande belopp för utbetalda Gröna lån var 63,0 mdkr per 2022-06-30 och 60,2 mdkr vid årsskiftet. Andelen Gröna lån i förhållande till total utlåning baseras på utbetald volym och uppgick till 13,3 (13,0) procent.

Lån för Social Hållbarhet lanserades, efter en pilotfas, för samtliga kunder fr o m 30 mars 2021. Per 2022-06-30 uppgick portföljen med Lån för Social Hållbarhet till 14 (7) beviljade projekt motsvarande 1 621 (614) mnkr till 12 (6) kommuner. Utbetalt belopp för Lån för Social Hållbarhet var 652 (207) mnkr.

**Kommuninvests upplåning**

Kommuninvest finansierar sin utlåning till kommuner och regioner genom att låna upp pengar på den svenska och internationella kapitalmarknaden. Strategin utgår från en närvaro på strategiska upplåningsmarknader, matchning mellan tillgångar och skulder, en höglikvid reserv, och korrekt prissättning av likviditet. Bolagets tre strategiska upplåningsmarknader utgörs av svenska kronor, US-dollar och euro.

Marknadsförhållandena har under året präglats av geopolitisk oro samt stigande räntor beroende på tilltagande inflation. Bolagets likviditetsstrategi 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 585,0 mdkr i nominella termer jämfört med 506,7 mdkr vid årsskiftet.

Under perioden genomfördes upplåning i långfristiga skuldinstrument, med löptid över ett år, till ett belopp motsvarande 86,3 (69,6) mdkr. Upplåning i kortfristiga certifikat, med löptid under ett år, uppgick till 41,4 (41,9) mdkr. Tidigare emitterad upplåning till ett värde av 7,9 (3,3) mdkr återköptes och 68,1 (84,6) mdkr förföll.

Bolagets största upplåningsprogram sett till utestående volym är det svenska obligationsprogrammet. Inom programmet utökas de utestående obligationerna veckovis via

auktioner. Under perioden genomfördes även fyra benchmarkupplåningar i us-dollar. Kommuninvest fortsatte, enligt plan, att ge ut gröna obligationer, vilka främst köps av investerare som vill stödja miljöinriktade investeringar. Pengar som lånas upp via gröna obligationer finansierar gröna investeringsprojekt hos Bolagets medlemmar. I mars lånade Kommuninvest 500 miljoner euro i en grön obligation. Det var det första lånet att ges ut i euromarknaden sedan Kommuninvests beslut 2019 om att etablera tre strategiska upplåningsmarknader.

**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 106,0 (53,6) mdkr.

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>5)</sup>

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



### Nya referensräntor

Kommuninvest följer utvecklingen av den pågående reformen av nya referensräntor. Vid en USD-emission i februari användes SOFR, i stället för Libor, för första gången som referensränta.

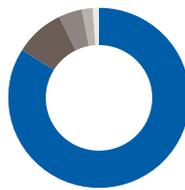
### Rating

Bolaget har högsta kreditbetyg, AAA från S&P Global Ratings och Aaa från Moody's. Ratinginstituten bekräftade i december 2021 Bolagets rating, med stabila utsikter. Ratinginstituten lyfter fram det solidariska borgensåtagandet från Föreningens ägare, mandatet Bolaget har från dess ägare att agera Kommungäld för medlemmarna, den höga kvaliteten i låneportföljen samt strategin för kapitaluppbyggnad.

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

#### Likviditetsreserven fördelad på land

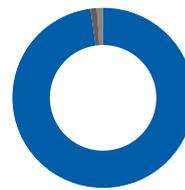
30 juni 2022  
(31 dec 2021)



■ Sverige	84 (69) %
■ Supranationals	9 (16) %
■ Tyskland	4 (11) %
■ Finland	2 (3) %
■ Storbritannien	1 (1) %

#### Likviditetsreserven fördelad på ratingkategori

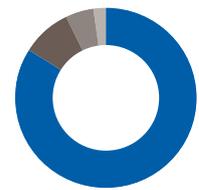
30 juni 2022  
(31 dec 2021)



■ AAA	98 (93) %
■ AA	1 (6) %
■ A	1 (1) %

#### Likviditetsreserven fördelad på emittentkategori

30 juni 2022  
(31 dec 2021)



■ Nationella regeringar eller centralbanker	84 (69) %
■ Multilaterala utvecklingsbanker	9 (16) %
■ Kreditinstitut subventionerade långgivare	5 (13) %
■ Kreditinstitut banktillgodohavanden	2 (2) %

# Ekonomisk redogörelse

## Resultat

Kommuninvests rörelseresultat, resultat före skatt, uppgick till -346,5 (124,2) mnkr. Det operativa resultatet, definierat som rörelseresultat exklusive marknadsvärdesförändringar och förväntade kreditförluster, uppgick till 50,0 (224,5) mnkr. Riskskatten som infördes vid årsskiftet, och som belastar vissa kreditinstitut inklusive Kommuninvest, belastar det operativa resultatet med -128,7 (0,0) mnkr.

## Räntenetto

Räntenettet uppgick till 304,1 (357,0) mnkr.

Det lägre räntenettet jämfört med föregående år förklaras i huvudsak av den sänkning av utlåningsmarginal som genomfördes i juni 2018. Anledningen till detta var beslutet om en ny prissättningsstrategi där hänsyn inte tas till orealiserade marknadsvärdesförändringar inom ramen för IFRS. Utlåningsportföljen har en genomsnittlig kapitalbindning på nära 3 år och årets räntenetto har därmed lägre snittmarginal jämfört med föregående år.

För mer information gällande periodens räntenetto, se not 2.

## Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultatet av finansiella transaktioner uppgick till -395,7 (-102,1) mnkr. Resultatet förklaras huvudsakligen av orealiserade marknadsvärdesförändringar om -395,5 (-102,9) mnkr. Eftersom Kommuninvest har för avsikt att hålla tillgångar och skulder till förfall realiserar normalt sett inte dessa värden.

Majoriteten av rörelserna i de orealiserade marknadsvärdesförändringarna förklaras av att kostnaden för att låna upp pengar i USD relativt sett varit mer fördelaktig än att låna upp pengar i SEK. Då det endast är upplåning i utländsk valuta som redovisas till verkligt värde har detta inneburit en ökning av marginalen mellan Bolagets upp- och utlåningsinstrument som marknadsvärderas, vilket leder till negativa orealiserade marknadsvärdesförändringar.

## Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter uppgick till 5,6 (4,4) mnkr där intäkterna för avtalstjänsten KI Finans ökade till 4,7 (4,0) mnkr. Priset för tjänsten har indexerats för att täcka ökade kostnader samtidigt som antal kunder som nyttjar tjänsten har ökat något. Se mer i not 3.

## Kostnader

Kostnaderna inklusive riskskatt uppgick till -253,8 (-132,1) mnkr. Riskskatten ingår i posten Övriga rörelsekostnader med -128,7 (0,0) mnkr. Exklusive riskskatt uppgick kostnaderna till -125,1 (-132,1) mnkr, varav personalkostnader utgjorde -66,5 (-71,6) mnkr, resolutionsavgiften som fastställs av Riksgälden uppgick till -12,5 (-11,5) mnkr och övriga kostnader summerade till -46,1 (-49,0) mnkr.

## Kreditförluster

Kreditförlusterna uppgick till -1,0 (2,6) 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. För mer information se not 4.

## Tillgångar

Kommuninvests tillgångar uppgick vid periodens slut till 597 763,9 (524 261,7) mnkr.

Utlåningen till kommuner och regioner, som står för huvuddelen av tillgångarna, har ett redovisat värde om 462 783,2 (460 650,3) mnkr vid periodens slut. I nominella termer ökade utlåningen till 473 462,8 (460 691,3) mnkr.

Tillväxten i 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 bidragit till att skillnaden mellan Kommuninvests priser ut mot kund och de priser kunderna själva kan låna till i kapitalmarknaden har minskat.

Likviditetsportföljen, i balansräkningen fördelat på posterna Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker, Belåningsbara stats-skuldförbindelser, Utlåning till kreditinstitut samt Obligationer och andra räntebärande värdepapper, ökade till 108 627,7 (55 261,1) mnkr. Förändringen kan hänföras till behovet av ökade marginaler för att säkerställa utbytet av marginalsäkerheter, som varierar mer i perioder av stress på de finansiella marknaderna, samt för att garantera att framtida större upplåningsförfall kan återbetalas. För mer information gällande principer för likviditetshanteringen, se avsnitt Likviditetshantering på sidan 10.

Derivatillgångar, derivat med positivt marknadsvärde, ökade till 23 863,5 (5 729,3) mnkr. Värdet på de derivat som används för att säkra valutariskerna från Bolagets finansiering i amerikanska dollar påverkas i hög grad av valutakursen SEK/USD. Den svenska kronan har kraftigt försvagats under första halvåret och då de flesta derivat avtalats till en lägre växelkurs än den aktuella genererar de ett positivt värde.

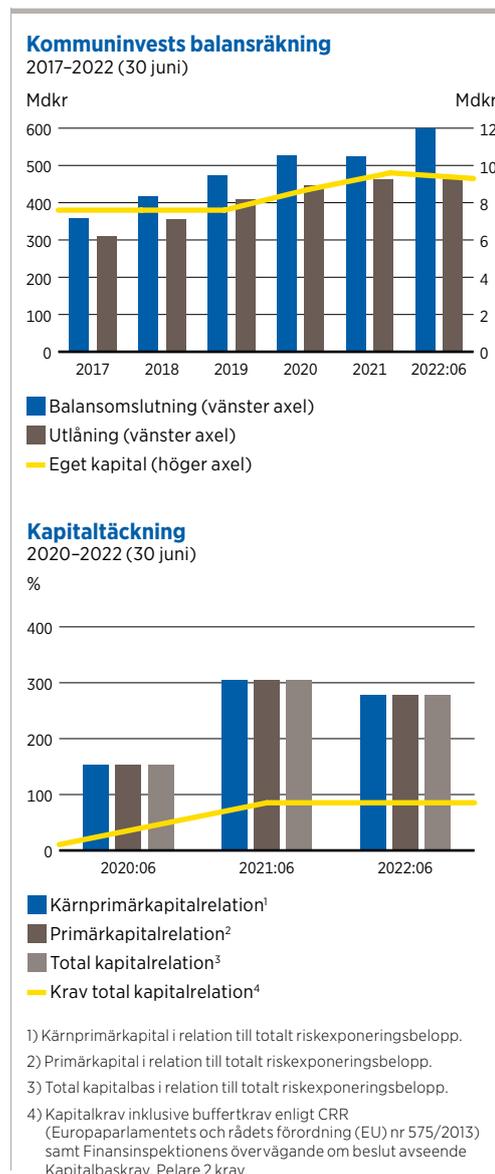
Övriga tillgångar uppgick till 2 287,8 (2 428,0) mnkr och består främst av ställda marginalsäkerheter till derivatmotparter där det samlade värdet av derivaten är negativt. För mer information om övriga tillgångar se not 7.

### Skulder

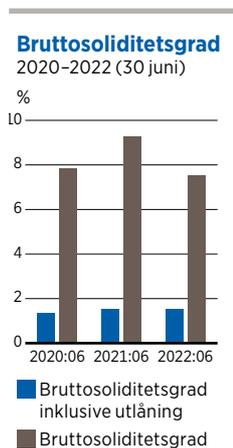
Bolagets skulder uppgick till 588 488,0 (514 639,4) mnkr. Nyupplåning i långfristiga skuldinstrument motsvarande 86 315,6 mnkr genomfördes under perioden varav 51% gjordes i USD, 43% i SEK och 6% i EUR. Trots oroliga marknadsförhållanden har Kommuninvest kunnat tillgodose upplåningsbehovet till goda villkor och den totala upplåningen, i form av emitterade värdepapper, uppgick till ett redovisat värde om 557 106,6 (506 080,1) mnkr. Se mer information i not 5.

Skulder till kreditinstitut, i form av repor, ökade under perioden till 6 172,6 (277,7) mnkr.

Derivatskulder, derivat med negativt marknadsvärde, uppgick till 2 199,7 (3 851,4) mnkr.



Övriga skulder uppgick till 20 490,7 (4 005,0) mnkr. I posten ingår erhållna marginalsäkerheter om 19 709,2 (3 503,3) mnkr som Bolaget erhåller när det samlade värdet av derivat med en motpart är positiva. För mer information om övriga skulder se not 8.



### Eget kapital

Vid periodens utgång uppgick det egna kapitalet i Kommuninvest till 9 275,9 (9 622,3) mnkr, varav aktiekapitalet uppgick till 8 975,0 (8 975,0) mnkr fördelat på 89 750 000 (89 750 000) aktier. Aktiekapitalet är i sin helhet hänförligt till medlemmarna i Kommuninvest Ekonomisk förening och inga aktier är tillgängliga för handelsändamål.

För ytterligare information, se Redogörelse för förändringar i eget kapital på sidan 20.

### Kapitaltäckning

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

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

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

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

dess ändamål istället ska uppfyllas genom pelare 2-vägledning.

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

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 9 059,9 (9 399,2) mnkr, vilket innebär en kärnprimärkapitalrelation på 278,3 (397,1) procent. Bolagets kapitalbas består endast av kärnprimärkapital och därför uppgår även den totala kapitalrelationen till 278,3 (397,1) procent.

### 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 tillsynsförordningen (ändringsförordning) (EU) 2019/876 av den 20 maj 2019.

Bruttosoliditetsgraden definieras som relationen mellan primärkapitalet och de totala exponeringarna i tillgångar och åtaganden. Vid beräkning av bruttosoliditetsgraden gäller en särskild bruttosoliditetsreglering för så kallade offentliga utvecklingskreditinstitut, Public Development Credit Institution (PDCI), en kategori som Kommuninvest tillhör. För Kommuninvest innebär detta att all utlåning till medlemmar och deras bolag får avräknas från det exponeringsmått som används vid beräkningen av bruttosoliditetsgraden.

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

kapital för risken för alltför låg bruttosoliditetsgrad i pelare 2.

Bolagets bruttosoliditetsgrad uppgår till 7,55 (15,36) procent.

### Låg risktolerans och effektiv riskhantering

Bolagets huvuduppgift är att säkerställa tillgång till stabil och effektiv upplåning för kommunsektorn. Detta innebär att efter kundernas behov låna upp pengar på den finansiella marknaden. 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 ekono-

miskt 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 kammungäld ger kommunsektorn i Sverige effektivast möjliga finansförvaltning med fokus på finansiering. Grunden i Bolagets arbete med att skapa förtroende för verksamheten är en riskkultur som bygger på den kommunala värdegrunden, regelbundenhet 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, intressentrisk och hållbarhetsrisk. Bolagets totala kreditriskexponering uppgick vid utgången av perioden till 600 363,5 (524 780,9) mnkr. 77 (88) procent av exponeringen avsåg svenska kommuner och regioner i form av utlåning, 18 (11) procent avsåg stater och andra emittenter av värdepapper i form av placeringar och deposits samt 4 (1) procent avsåg exponering mot derivatmotparter.

Motpartsexponeringen mot derivatmotparter uppgick per 30 juni 2022 totalt till 5 946,2 (2 613,6) 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. Motpartsrisiker 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 marknadsrisiker i syfte att göra verksamheten mer effektiv, men aldrig i spekulationssyfte. Exponeringen mot marknadsrisk begränsas med hjälp av derivatkontrakt. Rysslands invasion av Ukraina, hög inflation och pandemins effekter har under årets första halva orsakat ökad volatilitet samt stigande räntor på de finansiella marknaderna.

Likviditetsrisk begränsas genom att hålla en likviditetsreserv med högljvida 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. Detta ger de nödvändiga förutsättningarna för att täcka nyutlåning,

omsättningar och finansieringsförfall även under försämrade marknadsförhållanden.

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.

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 regelefterlevnadsrisiker, och utifrån den analysen tas en plan fram för funktionens kommande arbete. Planen fastställs av VD och rapporteras till Bolagsstyrelsen. Bolagets intressentrisk hanteras genom att Bolaget säkerställer en sund riskkultur som bygger på den kommunala värdegrunden, regelefterlevnad och en god intern styrning och kontroll. En analys av risknivån genomförs regelbundet och rapporteras till styrelse, VD och företagsledning.

Hållbarhetsrisiker 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, 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 2021, 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 99 personer, jämfört med 109 personer vid årsskiftet. Medelantalet anställda under perioden var 96 (96 under 2021). Pandemirestriktionerna släpptes i huvudsak i mars. Kommuninvest återgick då till ett kontorsbaserat arbetssätt. Samtidigt som det fortfarande finns digitala och hybrida inslag fungerar kontoret nu återigen som det självklara navet i verksamheten. Rekrytering och kompetensutveckling har i stort sett skett enligt plan.

**Styrelse**

Vid årsstämman den 31 mars 2022 omvaldes samtliga ledamöter i styrelsen. Styrelsen består av Ellen Bramness Arvidsson (ordförande), Mats Filipsson, Lars Heikensten, Anette Henriksson, 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 Annica Berggren (tf IT-chef). I februari månad lämnade Christofer Ulfgren (IT-chef) sin anställning i bolaget och ersattes av Annica Berggren.

**Händelser efter balansdagen**

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

# Resultaträkning

Mnkr	Not	2022 jan-jun	2021 jan-jun	2021 jan-dec
Ränteutäkter beräknade enligt effektivräntemetoden		682,3	510,4	997,3
Övriga ränteutäkter		6,5	1,1	1,0
Räntekostnader beräknade enligt effektivräntemetoden		-360,6	-136,5	-275,3
Övriga räntekostnader		-24,1	-18,0	-42,2
<b>RÄNTENETTO</b>	2	<b>304,1</b>	<b>357,0</b>	<b>680,8</b>
Erhållna utdelningar		-	-	2,1
Provisionskostnader		-5,7	-5,6	-11,4
Nettoresultat av finansiella transaktioner		-395,7	-102,1	47,6
<i>varav bortbokade tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>		0,2	1,0	2,5
Övriga rörelseintäkter	3	5,6	4,4	10,2
<b>SUMMA RÖRELSEINTÄKTER</b>		<b>-91,7</b>	<b>253,7</b>	<b>729,3</b>
Allmänna administrationskostnader		-119,7	-126,3	-247,8
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar		-3,2	-3,2	-6,4
Av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar		-0,9	-1,3	-2,5
Övriga rörelsekostnader		-130,0	-1,3	-2,8
<b>SUMMA KOSTNADER</b>		<b>-253,8</b>	<b>-132,1</b>	<b>-259,5</b>
<b>RESULTAT FÖRE KREDITFÖRLUSTER</b>		<b>-345,5</b>	<b>121,6</b>	<b>469,8</b>
Kreditförluster, netto	4	-1,0	2,6	6,3
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>-346,5</b>	<b>124,2</b>	<b>476,1</b>
Skatt		-	-27,0	-100,5
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>-346,5</b>	<b>97,2</b>	<b>375,6</b>

## Rapport över totalresultat

Mnkr	2022 jan-jun	2021 jan-jun	2021 jan-dec
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-346,5</b>	<b>97,2</b>	<b>375,6</b>
Övrigt totalresultat	-	-	-
<b>TOTALRESULTAT</b>	<b>-346,5</b>	<b>97,2</b>	<b>375,6</b>

# Balansräkning

Mnkr	Not	2022-06-30	2021-06-30	2021-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker		48 927,7	26 194,8	7 672,5
Belåningsbara statsskuldförbindelser	5	43 141,3	42 191,6	30 724,1
Utlåning till kreditinstitut	5	1 755,6	1 529,9	1 334,7
Utlåning	5	462 783,2	454 357,7	460 650,3
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	5	14 803,1	15 090,7	15 529,8
Aktier och andelar i dotterföretag		42,0	42,0	42,0
Derivat	5, 6	23 863,5	2 803,0	5 729,3
Immateriella tillgångar		21,6	28,0	24,7
Materiella tillgångar		5,2	6,5	6,0
Aktuell skattefordran		87,8	95,1	79,0
Övriga tillgångar	7	2 287,8	7 336,0	2 428,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		45,1	51,2	41,3
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>597 763,9</b>	<b>549 726,5</b>	<b>524 261,7</b>
<b>SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>				
<b>Skulder och avsättningar</b>				
Skulder till kreditinstitut	5	6 172,6	1 566,4	277,7
Emitterade värdepapper	5	557 106,6	528 381,6	506 080,1
Derivat	5, 6	2 199,7	9 351,3	3 851,4
Värdförändring på räntesäkrad post i portföljsäkring		2 483,3	106,1	381,8
Övriga skulder	8	20 490,7	1 483,5	4 005,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		35,1	36,2	43,4
Avsättningar		0,0	0,0	0,0
<b>Summa skulder och avsättningar</b>		<b>588 488,0</b>	<b>540 925,1</b>	<b>514 639,4</b>
<b>Eget kapital</b>				
<b>Bundet eget kapital</b>				
Aktiekapital		8 975,0	8 200,0	8 975,0
Pågående nyemission		-	-	-
Fond för utvecklingsutgifter		21,6	27,6	24,7
Reservfond		17,5	17,5	17,5
<b>Fritt eget kapital</b>				
Fri överkursfond		155,0	-	155,0
Balanserat resultat		453,3	459,1	74,5
Periodens resultat		-346,5	97,2	375,6
<b>Summa eget kapital</b>		<b>9 275,9</b>	<b>8 801,4</b>	<b>9 622,3</b>
<b>SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>		<b>597 763,9</b>	<b>549 726,5</b>	<b>524 261,7</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>	Fri överkursfond	Balanserad vinst eller förlust	Periodens resultat	
<b>Ingående eget kapital 2022-01-01</b>	<b>8 975,0</b>	<b>0,0</b>	<b>24,7</b>	<b>17,5</b>	<b>155,0</b>	<b>74,5</b>	<b>375,6</b>	<b>9 622,3</b>
Periodens resultat							-346,5	-346,5
Periodens förändring fond för utvecklingsutgifter			-3,1			-3,1		-
Övrigt totalresultat								-
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-3,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-3,1</b>	<b>-346,5</b>	<b>-346,5</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>								
Vinstdisposition						375,6	-375,6	-
Nyemission								-
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>375,6</b>	<b>-375,6</b>	<b>-</b>
<b>Utgående eget kapital 2022-06-30</b>	<b>8 975,0</b>	<b>0,0</b>	<b>21,6</b>	<b>17,5</b>	<b>155,0</b>	<b>453,3</b>	<b>-346,5</b>	<b>9 275,9</b>
<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>-</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>-</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>-</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>-</b>	<b>459,1</b>	<b>97,2</b>	<b>8 801,4</b>
<b>Ingående eget kapital 2021-01-01</b>	<b>7 100,0</b>	<b>1 100,0</b>	<b>30,4</b>	<b>17,5</b>	<b>-</b>	<b>276,6</b>	<b>179,7</b>	<b>8 704,2</b>
Periodens resultat								375,6
Periodens förändring fond för utvecklingsutgifter			-5,7			5,7		-
Övrigt totalresultat								-
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-5,7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5,7</b>	<b>375,6</b>	<b>375,6</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>								
Vinstdisposition						179,7	-179,7	0,0
Nyemission	1 875,0							1 875,0
Fri överkursfond					155,0			155,0
Pågående nyemission		-1 100,0						-1 100,0
Koncernbidrag						-488,0		-488,0
Skatteeffekt på koncernbidrag						100,5		100,5
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>1 875,0</b>	<b>-1 100,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>155,0</b>	<b>-207,8</b>	<b>-179,7</b>	<b>542,5</b>
<b>Utgående eget kapital 2021-12-31</b>	<b>8 975,0</b>	<b>-</b>	<b>24,7</b>	<b>17,5</b>	<b>155,0</b>	<b>74,5</b>	<b>375,6</b>	<b>9 622,3</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 14.

# Kassaflödesanalys

Mnkr	2022 jan-jun	2021 jan-jun	2021 jan-dec
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	-346,5	124,2	476,1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	401,0	105,5	-40,2
Betald inkomstskatt	-8,8	-43,1	-
	<b>45,7</b>	<b>186,6</b>	<b>435,9</b>
Förändring av likviditetsportfölj	-11 789,1	-15 447,6	-4 443,7
Förändring av utlåning	-12 894,4	-10 078,7	-17 824,3
Förändring av övriga tillgångar	136,3	9 106,7	14 024,8
Förändring av övriga skulder	16 349,9	605,0	3 408,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-8 151,6</b>	<b>-15 628,0</b>	<b>-4 398,8</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella tillgångar	-	-0,4	-0,4
Förvärv av materiella tillgångar	-0,2	-1,0	-1,7
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2,1</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Emission av räntebärande värdepapper	127 709,0	114 143,4	173 761,3
Förfall och återköp av räntebärande värdepapper	-78 008,1	-91 876,4	-181 607,9
Nyemission	-	-	930,0
Förändring av skuldförhållanden inom Koncernen	127,5	485,8	-276,9
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>49 828,4</b>	<b>22 752,8</b>	<b>-7 193,5</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>41 676,6</b>	<b>7 123,4</b>	<b>-11 594,4</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>9 007,3</b>	<b>20 601,7</b>	<b>20 601,7</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>50 683,9</b>	<b>27 725,1</b>	<b>9 007,3</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	4,1	4,5	8,9
Kursdifferenser från förändring av finansiella anläggningstillgångar	0,4	0,6	1,1
Orealiserade marknadsvärdesförändringar	395,5	102,9	-43,9
Kreditförluster, netto	1,0	-2,5	-6,3
<b>Summa</b>	<b>401,0</b>	<b>105,5</b>	<b>-40,2</b>
<b>Betalda och erhållna räntor som ingår i kassaflödet</b>			
Erhållen ränta <sup>1</sup>	477,7	515,7	1 163,3
Erlagd ränta <sup>2</sup>	-302,5	-126,2	-561,8

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

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

# Noter

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

## Not 1 Redovisningsprinciper

### Överensstämmelse med normgivning och lag

Kommuninvests delårsrapport är upprättad med tillämpning av reglerna om delårsrapport i Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25). Detta innebär att samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden följs så långt det är möjligt, inom ramen för ÅRKL och med de tillägg och undantag som anges i FFFS 2008:25. Vidare har rekommendationer från Rådet för finansiell rapportering, Redovisning för juridiska personer (RFR 2), tillämpats. I enlighet med ÅRKL 7 kap 6a har Kommuninvest valt att ej upprätta koncernredovisning, se not 11.

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

Redovisningsprinciperna och beräkningsmetoderna i delårsrapporten är i allt väsentligt oförändrat jämfört med årsredovisningen 2021. Under 2022 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.

## Not 2 Räntenetto

	2022 jan-jun	2021 jan-jun	2021 jan-dec
<b>Ränteintäkter</b>			
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	682,3	510,4	997,3
<i>varav utlåning</i>	650,9	507,9	1 003,3
<i>varav räntebärande värdepapper</i>	31,4	2,5	-6,0
Övriga ränteintäkter	6,5	1,1	1,0
<b>Summa</b>	<b>688,8</b>	<b>511,5</b>	<b>998,3</b>
<i>Varav: ränteintäkt från finansiella poster ej värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>	847,1	722,0	716,7
<b>Räntekostnader</b>			
Räntekostnader enligt effektivräntemetoden	-360,6	-136,5	-275,3
<i>varav skulder till kreditinstitut</i>	-2,2	-16,2	-22,0
<i>varav emitterade värdepapper</i>	-354,9	-117,4	-247,3
<i>varav utlåning, negativ utlåningsränta</i>	-3,5	-2,9	-6,0
Övriga räntekostnader	-24,1	-18,0	-42,2
<b>Summa</b>	<b>-384,7</b>	<b>-154,5</b>	<b>-317,5</b>
<i>Varav: räntekostnad från finansiella poster ej värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>	-995,1	-798,4	-344,5
<b>Räntenetto</b>	<b>304,1</b>	<b>357,0</b>	<b>680,8</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

	2022 jan-jun	2021 jan-jun	2021 jan-dec
Intäkter från avtal med kunder	4,7	4,0	8,7
Övriga rörelseintäkter	0,9	0,4	1,5
<b>Summa</b>	<b>5,6</b>	<b>4,4</b>	<b>10,2</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 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

2022-06-30	Ingående balans	Start under perioden	Förfall under perioden	Utgående balans
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	7 672,5	48 927,7	-7 672,5	48 927,7
Belåningsbara statsskuldförbindelser	30 724,1	985 447,8	-973 030,6	43 141,3
Utlåning till kreditinstitut	1 334,7	6 083,5	-5 662,6	1 755,6
Utlåning	460 650,3	78 170,0	-76 037,0	462 783,3
Obligationer och räntebärande värdepapper	15 529,8	24 075,0	-24 801,7	14 803,1
Poster utanför balansräkningen	357,1	80 021,2	-77 852,2	2 526,1
<b>Summa</b>	<b>516 268,5</b>	<b>1 222 725,2</b>	<b>-1 165 056,6</b>	<b>573 937,1</b>

2021-12-31	Ingående balans	Start under perioden	Förfall under perioden	Utgående balans
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	18 931,9	7 672,5	-18 931,9	7 672,5
Belåningsbara statsskuldförbindelser	25 199,2	1 575 093,4	-1 569 568,5	30 724,1
Utlåning till kreditinstitut	1 290,2	68 728,7	-68 684,2	1 334,7
Utlåning	335 745,7	560 542,2	-435 637,6	460 650,3
Obligationer och räntebärande värdepapper	8 036,9	18 676,1	-11 183,2	15 529,8
Poster utanför balansräkningen	1 691,5	74 473,0	-75 807,4	357,1
<b>Summa</b>	<b>390 895,4</b>	<b>2 305 185,9</b>	<b>-2 179 812,8</b>	<b>516 268,5</b>

Not 4 forts.

## Förändring av reserveringar för kreditförluster

2022-06-30	Ingående balans	Start under perioden	Förfall under perioden	Förändrade riskvariabler	Förändrade modeller	Utgående balans
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	0,1	-	-0,3	-	-	-0,2
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-0,1	-1,1	2,8	-1,7	-	-0,1
Utlåning till kreditinstitut	-0,2	-	-0,3	-	-	-0,5
Utlåning	-1,1	-0,1	0,1	-0,3	-	-1,4
Obligationer och räntebärande värdepapper	-0,1	-1,7	0,1	1,5	-	-0,2
Avsättningar för poster utanför balansräkningen	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0
<b>Summa</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2,9</b>	<b>2,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>-</b>	<b>-2,4</b>

2021-12-31	Ingående balans	Start under perioden	Förfall under perioden	Förändrade riskvariabler	Förändrade modeller	Utgående balans
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	-0,7	0,0	0,8	-	-	0,1
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-0,8	-9,3	16,4	-6,9	0,5	-0,1
Utlåning till kreditinstitut	-0,3	-	-	0,1	-	-0,2
Utlåning	-5,9	-0,4	0,8	4,4	-	-1,1
Obligationer och räntebärande värdepapper	0,0	-6,5	0,0	5,8	0,6	-0,1
Avsättningar för poster utanför balansräkningen	0,0	-0,3	0,4	-0,1	-	0,0
<b>Summa</b>	<b>-7,7</b>	<b>-16,5</b>	<b>18,4</b>	<b>3,3</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,4</b>

## Not 5 Finansiella tillgångar och skulder

## Finansiella instrument fördelade på värderingskategori

2022-06-30	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen			Redovisat värde	Verkligt värde
		Handel	Obligatorisk	Verkligt värde option		
<b>Finansiella tillgångar</b>						
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	48 927,7	-	-	-	48 927,7	48 927,7
Belåningsbara statsskuldförbindelser	39 807,8	-	-	3 333,5	43 141,3	43 137,6
Utlåning till kreditinstitut	1 755,6	-	-	-	1 755,6	1 755,6
Utlåning	328 835,5	-	-	133 947,7	462 783,2	458 382,8
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	3 766,2	-	-	11 036,9	14 803,1	14 804,0
Derivat	-	-	23 649,1	-	23 863,5	23 863,5
Övriga finansiella tillgångar	2 285,3	-	-	-	2 285,3	2 285,3
<b>Summa</b>	<b>425 378,1</b>	<b>-</b>	<b>23 649,1</b>	<b>148 318,1</b>	<b>597 559,7</b>	<b>593 156,5</b>
<b>Finansiella skulder</b>						
Skulder till kreditinstitut <sup>1</sup>	6 172,6	-	-	-	6 172,6	6 172,6
Emitterade värdepapper <sup>1</sup>	361 935,0	-	-	195 171,6	557 106,6	556 136,1
Derivat	-	2 034,7	-	-	2 199,7	2 199,7
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsÄkring	2 483,3	-	-	-	2 483,3	2 483,3
Övriga finansiella skulder	20 359,3	-	-	-	20 359,3	20 359,3
<b>Summa</b>	<b>390 950,2</b>	<b>2 034,7</b>	<b>-</b>	<b>195 171,6</b>	<b>588 321,5</b>	<b>587 351,0</b>

Not 5 forts.

2021-12-31	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen				Redovisat värde	Verkligt värde
		Handel	Obligatorisk	Verkligt värde option	Derivat som används i sÄkringsredovisning		
<b>Finansiella tillgÅngar</b>							
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	7 672,5	-	-	-	-	7 672,5	7 672,5
BelÅningsbara statsskuldforbindelser	29 072,1	-	-	1 652,0	-	30 724,1	30 724,1
UtlÅning till kreditinstitut	1 334,7	-	-	-	-	1 334,7	1 334,7
UtlÅning	351 749,0	-	-	108 901,3	-	460 650,3	460 462,7
Obligationer och andra rÅntebÅrande vÅrdepapper	6 537,0	-	-	8 992,2	-	15 529,8	15 532,8
Derivat	-	-	5 485,7	-	243,6	5 729,3	5 729,3
Övriga finansiella tillgÅngar	2 417,7	-	-	-	-	2 417,7	2 417,7
<b>Summa</b>	<b>398 783,0</b>	<b>-</b>	<b>5 485,7</b>	<b>119 546,1</b>	<b>243,6</b>	<b>524 058,4</b>	<b>523 873,8</b>
<b>Finansiella skulder</b>							
Skulder till kreditinstitut <sup>1</sup>	277,7	-	-	-	-	277,7	277,7
Emitterade vÅrdepapper <sup>1</sup>	349 319,4	-	-	156 760,7	-	506 080,1	507 840,9
Derivat	-	3 576,7	-	-	274,7	3 851,4	3 851,4
VÅrdeförÅndring pÅ rÅntesÅkrade poster i portfÅlsÅkring	381,8	-	-	-	-	381,8	381,8
Övriga finansiella skulder	4 002,4	-	-	-	-	4 002,4	4 002,4
<b>Summa</b>	<b>353 981,3</b>	<b>3 576,7</b>	<b>-</b>	<b>156 760,7</b>	<b>274,7</b>	<b>514 593,4</b>	<b>516 354,2</b>

<sup>1</sup> UpplÅningens nominella belopp, det vill sÅga det belopp som ska infÅrfrias pÅ fÅrfalldagen uppgÅr till 591 855,3 (509 910,9) mnkr.

### BerÅkning av verkligt vÅrde

#### AllmÅnt

Verkligt vÅrde-berÅkningar ska fÅr finansiella instrument uppdelas enligt fÅljande tre nivÅer:

- NivÅ 1:** vÅrdering sker enligt priser noterade pÅ en aktiv marknad fÅr samma instrument.
- NivÅ 2:** vÅrdering sker utifrÅn direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivÅ 1.
- NivÅ 3:** vÅrdering sker utifrÅn icke-observerbar marknadsdata, med betydande inslag av egna och externa uppskattningar.

En del av de finansiella instrumenten i Kommuninvests skuldportfÅlj och likviditetsreserv handlas pÅ en aktiv marknad med noterade priser enligt nivÅ 1. FÅr merparten av resterande del av skuldportfÅljen, likviditetsreserven, all utlÅning och derivat som inte handlas pÅ en aktiv marknad med noterade priser, anvÅnds accepterade och vÅl inarbetade vÅrderingstekniker fÅr att bestÅmma verkligt vÅrde baserat pÅ observerbar marknadsinformation enligt nivÅ 2. FÅr en liten del av finansiella instrument i Kommuninvests skuldportfÅlj har indata som inte År observerbara i marknaden eller egna bedÅmningar vÅsentlig effekt pÅ vÅrderingen och dessa instrument klassificeras dÅrigenom i nivÅ 3.

#### UtlÅning

Verkligt vÅrde har berÅknats genom att diskontera fÅrvÅntade framtida kassaflÅden med en diskonteringsrÅnta satt till swaprÅntan justerad med aktuella nyutlÅningsmarginaler. Detta innebÅr att om nyutlÅningsmarginalen stiger, blir verkligt vÅrde lÅgre pÅ befintlig utlÅning och omvÅnt vid lÅgre marginal.

#### BelÅningsbara statsskuldforbindelser samt obligationer och andra rÅntebÅrande vÅrdepapper

FÅr vÅrdering av vÅrdepapper anvÅnds tillgÅngens noterade kÅpkurs. Om handel bedÅms ske pÅ en aktiv marknad klassificeras vÅrderingen i nivÅ 1, fÅr Åvriga vÅrdepapper i nivÅ 2.

#### Skulder till kreditinstitut, emitterade vÅrdepapper

UpplÅning vÅrderas pÅ samma sÅtt som av marknadsdeltagare som innehar skulden som tillgÅng, antingen genom noterade marknadspriser eller genom en diskontering av fÅrvÅntade framtida kassaflÅden. DiskonteringsrÅntan har satts till swaprÅntan justerad fÅr aktuella upplÅningsmarginaler fÅr upplÅningens struktur och marknad genom att anvÅnda sekundÅrmarknadsspreddar pÅ liknande emissioner utgivna av Kommuninvest alternativt aktuella nyupplÅningsmarginaler. FÅr upplÅningar i andra valutor Ån SEK, EUR och USD sÅtts aktuell upplÅningsmarginal till upplÅningsmarginalen i USD med tilllÅgg fÅr valutabasispredden mellan aktuell valuta och USD. Marknadspriser som anvÅnds fÅr vÅrderingen År midpriser. UpplÅning dÅr handel bedÅms ske pÅ en aktiv marknad klassificeras i nivÅ 1. UpplÅningar som vÅrderas till noterade priser som inte bedÅms handlas pÅ en aktiv marknad, klassificeras i nivÅ 2. Åven upplÅningar som vÅrderas baserat pÅ diskonterade framtida kassaflÅden klassificeras i nivÅ 2, fÅrutom de upplÅningar dÅr fÅrvÅntade framtida kassaflÅden beror pÅ betydande icke-observerbar marknadsdata, vilka klassificeras i nivÅ 3. Medlemmarnas borgensforbindelse pÅverkar vÅrderingen av upplÅningen genom att borgensforbindelsen beaktas av marknadsaktÅrer och dÅrigenom 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 realiserade marknadsvärdena. Värderingskurvorna bestäms även utifrån aktuella upp- och utlåningsmarginaler där ökade marginaler på utlåning leder till realiserade 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 kreditspredar på innehav i likviditetsreserven som ger upphov till marknadsvärdesförändringarna.

En höjning av utlåningspriset, i förhållande till swapräntor, med 10 bp på de tillgångar som redovisas till verkligt värde skulle innebära en förändring i resultatet om -258 (-195) mnkr. En höjning av upplåningskostnaden, i förhållande till swapräntor, med 10 bp på de skulder som värderas till verkligt värde skulle innebära en förändring av resultatet om +285 (+224) mnkr. En parallellförskjutning av utlånings- och upplåningspriset, i förhållande till swapräntor, uppåt respektive nedåt med 10 bp skulle innebära en resultatförändring med +/-27 (+/-29) mnkr. En förskjutning av värderingskurvan uppåt respektive nedåt med 10 bp för de finansiella instrument som värderas enligt nivå 3 skulle innebära en resultatförändring med +/-15 (+/-17) mnkr.

Samtliga förändringar ovan avser 2022-06-30 (jämförelsetalen avser 2021-12-31) och är exklusive skatteeffekt. Påverkan på eget kapital sker med hänsyn till skatteeffekten. Alla marknadsvärdeseffekter är realiserade 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 1,8 år men uppskattar att ej observerbara indata under rimliga förhållanden leder till en genomsnittlig duration på den i förtid uppsägningsbara upplåningen i intervallet 1,0 till 2,9 år. Detta skulle ha en resultatpåverkan i intervallet 0,3 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 förra årsskiftet. Detta innebär även att inga förändringar av värderingsmodeller har föranletts av de senaste årens turbulens. För tidigare förändringar se Kommuninvests årsredovisning 2021, 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

2022-06-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	3 333,5	-	3 333,5
Utlåning	-	133 947,7	-	133 947,7
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 161,9	8 875,0	-	11 036,9
Derivat	-	23 779,7	83,8	23 863,5
<b>Summa</b>	<b>2 161,9</b>	<b>169 936,0</b>	<b>83,8</b>	<b>172 181,6</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Emitterade värdepapper	122 031,1	68 789,2	4 351,3	195 171,6
Derivat	-	506,1	1 693,6	2 199,7
<b>Summa</b>	<b>122 031,1</b>	<b>69 295,3</b>	<b>6 044,9</b>	<b>197 371,3</b>
<hr/>				
2021-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Belåningsbara statsskuld förbindelser	-	1 652,0	-	1 652,0
Utlåning	-	108 901,3	-	108 901,3
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	5 941,8	3 051,1	-	8 992,9
Derivat	-	5 638,2	91,1	5 729,3
<b>Summa</b>	<b>5 941,8</b>	<b>119 242,6</b>	<b>91,1</b>	<b>125 275,5</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Emitterade värdepapper	112 586,9	39 024,4	5 149,7	156 760,8
Derivat	-	3 284,2	567,2	3 851,4
<b>Summa</b>	<b>112 586,9</b>	<b>42 308,4</b>	<b>5 716,9</b>	<b>160 612,2</b>

Not 5 forts.

Överföring mellan nivåer på instrument redovisade till verkligt värde

	Redovisat värde 2022-06-30	Redovisat värde 2021-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Till nivå 1 från nivå 2	-	-
Till nivå 2 från nivå 1	3 067,6	-
<b>Skulder</b>		
Till nivå 1 från nivå 2	-	-
Till nivå 2 från nivå 1	51 375,4	31 929,0

Kommuninvest ser löpande över kriterierna för nivåindelning av finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Rörelserna är hänförliga variation i de indikatorer Kommuninvest använder för gränsdragning mellan nivå 1 och 2.

Indikatorerna visar antalet observationer och deras standardavvikelse för obligationspriser samt specifikt antal exekverbara prisnoteringar. Överföringarna anses ha skett 2022-06-30 respektive 2021-12-31 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 2022-01-01</b>	<b>91,1</b>	<b>-567,2</b>	<b>-5 149,7</b>	<b>-5 625,8</b>
Redovisade vinster och förluster:				
- redovisat i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner)	-7,3	-1 126,4	1 120,0	-13,7
Upptagna lån/Emissioner			0,0	0,0
Periodens förfall			-321,6	-321,6
<b>Utgående balans 2022-06-30</b>	<b>83,8</b>	<b>-1 693,6</b>	<b>-4 351,3</b>	<b>-5 961,1</b>
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner) för tillgångar som ingår i den utgående balansen 2022-06-30	9,9	-293,1	269,2	-14,0

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

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

## Not 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.

2022-06-30	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	37 482,7	-13 619,2	<b>23 863,5</b>	-1 341,1	-166,7	-19 709,2		<b>2 646,5</b>
Repor	-		-					-
<b>Skulder</b>								
Derivat	-23 170,9	20 971,2	<b>-2 199,7</b>	1 341,1	-	838,7		<b>-19,9</b>
Repor	-6 159,6		<b>-6 159,6</b>		6 159,6			-
<b>Totalt</b>	<b>8 152,2</b>	<b>7 352,0</b>	<b>15 504,2</b>	<b>0,0</b>	<b>5 992,8</b>	<b>-18 870,4</b>		<b>2 626,6</b>

2021-12-31	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	10 251,1	-4 521,8	<b>5 729,3</b>	-2 104,0	-400,8	-3 077,2		<b>147,3</b>
Repor	-		-					-
<b>Skulder</b>								
Derivat	-6 929,0	3 077,6	<b>-3 851,4</b>	2 104,0	-	1 569,2		<b>-178,2</b>
Repor	-277,6		<b>-277,6</b>		277,6			<b>0,0</b>
<b>Totalt</b>	<b>3 044,5</b>	<b>-1 444,2</b>	<b>1 600,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-123,2</b>	<b>-1 508,0</b>		<b>-30,9</b>

1) I det kvittade beloppet för derivatskulder ingår kontantsäkerheter om 7 352,0 (1 444,2) mkr.

## Not 7 Övriga tillgångar

	2022-06-30	2021-06-30	2021-12-31
Fordran dotterbolag	-	-	2,1
Ställd marginalsäkerhet	2 271,0	7 227,6	2 414,4
Övriga tillgångar	16,8	108,4	11,5
<b>Summa</b>	<b>2 287,8</b>	<b>7 336,0</b>	<b>2 428,0</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.

## Not 8 Övriga skulder

	2022-06-30	2021-06-30	2021-12-31
Skuld till moderförening	615,5	762,7	488,0
Erhållen marginalsäkerhet	19 709,2	711,3	3 503,3
Övriga skulder	166,0	9,5	13,7
<b>Summa</b>	<b>20 490,7</b>	<b>1 483,5</b>	<b>4 005,0</b>

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

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

## Not 9 Kapital

### 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. Finansinspektionen

beslutade den 28 september 2021 att höja buffertvärdet till 1 procent med tillämpning från och med den 29 september 2022. Fram till dess gäller det buffertvärde på 0 procent som har tillämpats sedan den 16 mars 2020.

Kapitalbas	2022-06-30	2021-06-30	2021-12-31
Kapitalinstrument <sup>1</sup>	8 975,0	8 200,0	8 975,0
Ej utdelade vinstmedel <sup>2</sup>	283,4	486,7	629,8
Accumulerat annat totalresultat och andra reserver	17,5	17,5	17,5
<b>Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar</b>	<b>9 275,9</b>	<b>8 704,2</b>	<b>9 622,3</b>
Ytterligare värdejusteringar	-209,8	-205,9	-218,9
Immateriella tillgångar	-6,2	-2,3	-4,2
<b>Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital</b>	<b>-216,0</b>	<b>-208,2</b>	<b>-223,1</b>
<b>Summa kärnprimärkapital</b>	<b>9 059,9</b>	<b>8 496,0</b>	<b>9 399,2</b>
Primärkapitaltillskott	-	-	-
<b>Summa primärkapital</b>	<b>9 059,9</b>	<b>8 496,0</b>	<b>9 399,2</b>
<b>Summa supplementärkapital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totalt kapital</b>	<b>9 059,9</b>	<b>8 496,0</b>	<b>9 399,2</b>

1) För en närmare beskrivning av ingående instrument, se årsredovisning för 2021, sidan 57.

Kapitalkrav, Pelare 1	2022-06-30			2021-06-30			2021-12-31		
	Risk-exponering	Kapital-krav, %	Kapital-krav kr	Risk-exponering	Kapital-krav, %	Kapital-krav kr	Risk-exponering	Kapital-krav, %	Kapital-krav kr
Kapitalkrav för kreditrisker (schablonmetoden)	482,7	8%	38,6	434,7	8%	34,8	383,9	8%	30,7
<i>varav exponeringar mot institut</i>	367,6	8%	29,4	306,0	8%	24,5	267,1	8%	21,4
<i>varav exponeringar mot företag</i>	115,1	8%	9,2	128,7	8%	10,3	116,8	8%	9,3
Operativa risker, basmetoden	1 137,5	8%	91,0	1 337,1	8%	107,0	1 137,5	8%	91,0
Kreditvärdighetsjustering	1 635,4	8%	130,8	1 023,9	8%	81,9	845,3	8%	67,6
<b>Totalt riskexponeringsbelopp och minimikapitalbelopp</b>	<b>3 255,6</b>	<b>8,0%</b>	<b>260,4</b>	<b>2 795,7</b>	<b>8,0%</b>	<b>223,7</b>	<b>2 366,7</b>	<b>8,0%</b>	<b>189,3</b>

Kapitaltäckningsrelationer	2022-06-30	2021-06-30	2021-12-31
Kärnprimärkapitalrelation	278,3%	303,9%	397,1%
Primärkapitalrelation	278,3%	303,9%	397,1%
Total kapitalrelation	278,3%	303,9%	397,1%

Särskild kapitalbaskrav för andra risker än risken för alltför låg bruttosoliditet <sup>1,2</sup>	2022-06-30 <sup>1</sup>		2021-06-30 <sup>2</sup>		2021-12-31 <sup>1</sup>	
Ytterligare Kapitalbaskrav kärnprimärkapital	42,1%	1 369,6	42,1%	1 176,2	42,1%	995,7
Ytterligare Kapitalbaskrav, primärkapital	14,0%	456,5	14,0%	392,0	14,0%	331,8
Ytterligare Kapitalbaskrav sekundärkapital	18,7%	608,8	18,7%	523,0	18,7%	442,6
<b>Totalt särskild kapitalbaskrav för andra risker än risken för alltför låg bruttosoliditet</b>	<b>74,8%</b>	<b>2 434,9</b>	<b>74,8%</b>	<b>2 091,2</b>	<b>74,8%</b>	<b>1 770,1</b>

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

2) Enligt Finansinspektionens övervägande om beslut 2021-06-30, i samband med översyn och utvärdering med särskilda kapitalbaskrav likviditetskrav och Pelare 2-väglledning.

Not 9 forts.

Kombinerat buffertkrav	2022-06-30		2021-06-30		2021-12-31	
Kapitalkonserveringsbuffert	2,5 %	81,4	2,5 %	69,9	2,5 %	59,2
Kontracyklisk buffert	-	-	-	-	-	-
Systemriskbuffert	-	-	-	-	-	-
<b>Summa buffertkrav</b>	<b>2,5 %</b>	<b>81,4</b>	<b>2,5 %</b>	<b>69,9</b>	<b>2,5 %</b>	<b>59,2</b>
<b>Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert</b>	<b>195,5%</b>	<b>6 364,6</b>	<b>221,1 %</b>	<b>6 181,4</b>	<b>314,4 %</b>	<b>7 439,8</b>

Totalt riskbaserat kapitalbaskrav	2022-06-30 <sup>1</sup>		2021-06-30 <sup>2</sup>		2021-12-31 <sup>1</sup>	
Kapitalbaskrav enligt Pelare 2	8,0 %	260,4	8,0 %	223,7	8,0 %	189,3
Kapitalbaskrav, Pelare 2 krav	74,8 %	2 434,9	74,8 %	2 091,2	74,8 %	1 770,1
Kombinerat buffertkrav	2,5 %	81,4	2,5 %	69,9	2,5 %	59,2
Pelare 2 vägledning	-	-	-	-	-	-
<b>Totalt riskbaserat kapitalbaskrav</b>	<b>85,3 %</b>	<b>2 776,7</b>	<b>85,3 %</b>	<b>2 384,8</b>	<b>85,3 %</b>	<b>2 018,5</b>

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

2) Enligt Finansinspektionens övervägande om beslut 2021-06-30, i samband med översyn och utvärdering med särskilda kapitalbaskrav likviditetskrav och Pelare 2-vägledning.

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

se rapport under Risk- och kapitalhantering på Kommuninvests webbplats.

## BRUTTOSOLIDITET

Bruttosoliditet	2022-06-30		2021-06-30		2021-12-31	
Balansomslutning		597 763,9		549 726,5		524 261,7
Avgår tillgångsbelopp som dragits av för att fastställa kärnprimärkapital		-216,0		-208,2		-223,1
Justering för derivatinstrument		-14 912,6		-3 555,6		-2 176,8
Avdrag i form av exponering till medlemmar och deras bolag		-462 783,2		-454 357,7		-460 650,3
Tillkommer möjlig riskförändring repotransaktioner		69,5		-		0,7
<b>Total exponering</b>		<b>119 921,6</b>		<b>91 605,0</b>		<b>61 212,2</b>
Primärkapital, beräknad med övergångsregler, se avsnitt Kapitaltäckning		9 059,9		8 496,0		9 399,2
<b>Bruttosoliditet</b>		<b>7,55%</b>		<b>9,27%</b>		<b>15,36%</b>

Bruttosoliditet kapitalbaskrav	2022-06-30 <sup>1</sup>		2021-06-30 <sup>2</sup>		2021-12-31 <sup>1</sup>	
Kapitalbaskrav enligt Pelare 1	3,0 %	3 597,6	3,0 %	2 748,2	3,0 %	1 836,4
Kapitalbaskrav, Pelare 2 krav	-	-	-	-	-	-
Pelare 2 vägledning	-	-	-	-	-	-
<b>Total bruttosoliditet kapitalbaskrav</b>	<b>3,0 %</b>	<b>3 597,6</b>	<b>3,0 %</b>	<b>2 748,2</b>	<b>3,0 %</b>	<b>1 836,37</b>

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

2) Enligt Finansinspektionens övervägande om beslut 2021-06-30, i samband med översyn och utvärdering med särskilda kapitalbaskrav likviditetskrav och Pelare 2-vägledning.

## INTERNT BEDÖMT KAPITALBEHOV

Skillnaden mellan Bolagets interna bedömning och Finansinspektionens kapitalbaskrav samt vägledning i pelare 2 utgörs främst av kapitalbehovet för alltför låg bruttosoliditet. Bolaget bedömer att det finns ett kapitalbehov för risken för alltför låg bruttosoliditetsgrad, motsvarande skillnaden mellan 0,7 pro-

cent bruttosoliditetsgrad och övriga riskjusterade kapitalbehov inklusive buffertar i pelare 1 och pelare 2. Finansinspektionens bedömning är att Pelare 2-vägledning avseende bruttosoliditet behöver uppfyllas på grupp nivå men ej för Bolaget på individ-nivå.

Internt bedömt kapitalbehov	2022-06-30		2021-06-30		2021-12-31	
<b>Kapitalbehov, Pelare 2</b>						
Kreditrisk		32,4		17,1		31,6
Marknadsrisker		1 771		1 665,8		1 434,7
Kapitalbuffert Pelare 2		984,2		1 060,4		1 006,0
<b>Totalt internt bedömt kapitalbehov Pelare 2, exkl. risken för alltför låg bruttosoliditet</b>		<b>2 787,6</b>		<b>2 743,3</b>		<b>2 472,3</b>
Internt bedömt kapitalbehov för risken för alltför låg bruttosoliditetsgrad		958,6		810,3		934,0
<b>Totalt internt bedömt kapitalbehov Pelare 2</b>		<b>3 746,2</b>		<b>3 553,6</b>		<b>3 406,3</b>

Kommuninvests interna kapitalutvärdering ligger till grund för det internt bedömda kapitalbehovet. För mer information om

Bolagets interna kapitalutvärdering och kapitalplan, se årsredovisningen 2021 sidorna 39-40.

Not 9 forts.

## LIKVIDITET

Likviditetstäckningsgrad, Liquidity Coverage Ratio (LCR)	2022-06-30	2021-06-30	2021-12-31
Totalt högkvalitativa tillgångar, High-quality liquid assets (HQLA) (viktat värde)	73 983,0	72 259,6	70 061,2
Kassautflöden – totalt viktade värden	35 455,7	34 046,7	32 734,3
Kassainflöden – totalt viktade värden	11 491,3	13 382,0	9 494,8
Nettokassautflöden (justerat värde)	23 893,1	21 090,3	23 365,1
Likviditetstäckningskvot, %	354,7	433,4	318,1
Stabil nettofinansieringskvot, Net Stable Funding Ratio (NSFR)	2022-06-30	2021-06-30	2021-12-31
Totalt tillgänglig stabil finansiering	431 082,8	418 538,9	412 542,7
Totalt behov av stabil finansiering	293 728,5	279 799,7	288 744,0
NSFR-kvot, %	146,8%	146,8%	143,0%

## Not 10 Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår av not 24 i årsredovisning 2021 för Kommuninvest i Sverige AB. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2021.

## Not 11 Koncernredovisning

Kommuninvest i Sverige AB äger sedan 1 januari 2012 Kommuninvest Fastighets AB vilket innebär att Kommuninvest i Sverige AB är en koncern med Kommuninvest i Sverige AB som moderbolag och Kommuninvest Fastighets AB som dotterbolag. Verksamheten i Kommuninvest Fastighets AB består i sin helhet av att äga samt förvalta byggnaden där Kommuninvest i Sverige AB bedriver sin verksamhet. I enlighet med ÅRKL 7 kap 6a upprättar Kommuninvest i Sverige AB inte koncernredovisning eftersom dotterbolaget är av ringa betydelse för att ge en rättvisande bild av ställning och resultat. Kommuninvest Fastighets AB har en balansomslutning om 46,1 (45,9) mnkr, eget kapital om 42,8 (42,0) mnkr och ett resultat för de första sex månaderna om 0,8 (1,3) mnkr.

## Not 12 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	2022 jan-jun	2021 jan-jun	2021 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	-346,5	124,2	476,1
		Resultat av orealiserade marknadsvärdesförändringar	395,5	102,9	43,9
		Kreditförluster, netto	1,0	-2,6	6,3
		<b>Operativt resultat</b>	<b>50,0</b>	<b>224,5</b>	<b>425,9</b>

Alternativt nyckeltal	Definition	Avstämning	2022 jan-jun	2021 jan-jun	2021 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	119 921,6	91 605,0	61 212,2
		Exponering i form av utlåning till medlemmar och deras bolag	464 083,0	457 991,5	460 909,2
		<b>Total exponering</b>	<b>584 004,6</b>	<b>549 596,5</b>	<b>522 121,4</b>
		Primärkapital, beräknat med övergångsregler	9 059,9	8 496,0	9 399,2
		<b>Bruttosoliditet inklusive utlåning till medlemmar och deras bolag</b>	<b>1,55%</b>	<b>1,55%</b>	<b>1,80%</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 23 augusti 2022



Ellen Bramness Arvidsson  
Ordförande



Lars Heikensten  
Styrelseledamot



Catrina Ingelstam  
Styrelseledamot



Mats Filipsson  
Styrelseledamot



Erik Langby  
Styrelseledamot



Kristina Sundin Jonsson  
Styrelseledamot



Anette Henriksson  
Styrelseledamot



Mattias Bokenblom  
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 23 augusti 2022, 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 2022 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.

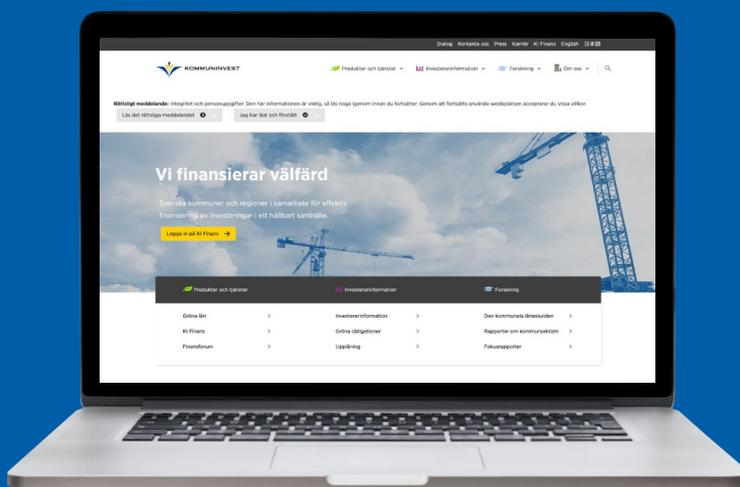
## Slutsats

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 23 augusti 2022

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:**

- Anmälan till det nyhetsbrev som varje vecka ger en aktuell uppdatering kring Kommuninvest och den kommunala ekonomin
- 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)

