

KOMMUNINVEST I SVERIGE AB

Delårsrapport 2023



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 Gröna lån vuxit till 105,9 mdkr.

Vår vision

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

Grundidé

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

Organisation med tydlig rollfördelning

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

Kommuninvest Ekonomisk förening

Administrerar medlemskap och solidarisk borgen samt ansvarar för kapitalanskaffning.

Styrelsen består av politiker från kommuner och regioner.

Kommuninvest i Sverige AB

Bedriver den finansiella verksamheten med upplåning, likviditetsförvaltning och utlåning.

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



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

Start 1986

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

495 Mdkr

30 juni 2023 uppgick utlåningen till kunderna till 495 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 2023

Jämförelsetal avseende resultaträkningen avser föregående år (1 januari–30 juni 2022) om inte annat anges. Jämförelsetal avseende balansräkningen samt risk- och kapitalrelaterad data avser 31 december 2022 om inte annat anges.

Kommentar från VD

Med tre månader in i rollen som vd på Kommuninvest kan jag konstatera att det är ett verkligt privilegium att få lära känna medarbetare, kunder och medlemmar i en fin verksamhet med ett viktigt samhällsuppdrag! All den kompetens, engagemang och dedikation till uppdraget som finns samlad inom Kommuninvest gör att vi även i oroliga tider kan förse kommunsektorn med stabil och kostnadseffektiv finansiering. Det är naturligtvis oerhört viktigt. Kommuninvest är byggt för att kunna stå stadigt ”i ur och skur” och vi kan konstatera att konstruktionen fungerar utmärkt oavsett väderlek.

Detta innebär inte att det inte finns saker att göra. Även Kommuninvest behöver driva ett aktivt utvecklingsarbete. Vår styrning och ledning behöver förtydligas för att skapa ökad trygghet och effektivitet i organisationen. Vårt kundfokus behöver bli starkare och i ännu högre grad genomsyra allt vi gör, oavsett vilken roll vi har. Över kommande år krävs ett omfattande arbete för att framtidssäkra verksamhetens IT-stöd. Samtidigt ska hållbarhetsperspektivet mer systematiskt implementeras i affär, redovisning och riskbedömning.

Omvärldsutvecklingen – med hög inflation, stigande räntor och vikande konjunktur – har inneburit att kommunsektorn satts under press. Även i denna miljö har vår utlåning fortsatt att växa. Vissa typer av investeringar, såsom nyproduktion i allmännyttan, har minskat. Men samtidigt finns det i grunden ett stort underhålls- och upprustningsbehov inom bl. a. fastigheter och infrastruktur. Hos ganska många av våra kunder/medlemmar hålls investeringarna uppe på en relativt hög nivå.

Våra hållbara låneprodukter har haft en positiv utveckling. Inom Lån för Social Hållbarhet beviljades Botkyrkabyggen i juni totalt 3,8 mdkr för en stor och långsiktig social satsning i Alby, Fittja och Norsborg. Att detta ambitiösa och intressanta upplägg kunde förverkligas var ett viktigt steg framåt. Det kommer påverka människors trivsel, trygghet och sociala miljö och är investeringar som sannolikt ger god avkastning – samhälls-ekonomiskt, för det enskilda bolaget och för individen. Efter att ha passerat två milstolpar, 100 mdkr i beviljad lånevolymer och 600 bevil-



Katarina Ljungqvist, verkställande direktör

jade projekt, är andelen Gröna lån i förhållande till total utlåning, på basis av utbetalad volym, nu uppe i 15 procent. Det är en stark och mycket positiv trend.

Det operativa resultatet för första halvåret landade på 366 mnkr. Detta ligger en bit högre än de nivåer som vi haft de senaste åren. Vi driver en stabil och välfungerande verksamhet som levererar bra över tid.

Rörelseresultatet för perioden blev 196 mnkr. Att vi rört oss från ett negativt rörelseresultat helåret 2022 till ett positivt rörelseresultat detta halvår är välkommet. Samtidigt ska man vara medveten om att rörelseresultatet har belastats med en riskskatt uppgående till 163 mnkr för perioden. Riskskatten överstiger vida de samlade operativa kostnaderna i bolaget, vilket utmanar vår förmåga att kunna ge medlemmarna en rimlig ränta på insatt kapital.

Slutligen, riskskatten är en tung och orimlig belastning för Kommuninvest. Hösten 2021 klargjorde riksdagen i ett tillkännagivande att Kommuninvest ska undantas. Vi fortsätter att jobba mycket aktivt, i dialog med bland annat regeringen, för att detta undantag ska realiseras. Så att vi säkerställer vår fortsatta förmåga att leverera stor samhällsnytta genom kostnadseffektiva finansieringslösningar!

Katarina Ljungqvist
Verkställande direktör

Positiv utveckling

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) Intensifierat arbetet rörande integration av ESG-faktorer i kreditgivning, riskhantering och rapportering

För att säkerställa att Kommuninvest lever upp till sitt uppdrag om hållbar och effektiv finansiering av kommunsektorns investeringar bedrivs ett omfattande arbete som träffar kärnan i affären, kreditgivning, riskhantering och rapportering. Bakgrunden är bland annat de nya regelverk kopplade till ESG-frågor (miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsrelaterade faktorer) som har införts eller är på väg att införas. Syftet är bland annat att styra kapitalflöden till mer hållbara alternativ och att kreditgivare ska beakta ESG-faktorer i hela sin verksamhet.

Arbetet bedrivs med fokus på dels att integrera ESG-faktorer i affärsmodellen på ett enkelt, effektivt och väldefinierat sätt, dels att kunna vara ett verktyg och stöd i kommunsektorns klimatarbete.

Under perioden har Kommuninvest t.ex. offentliggjort sin första avrapportering i enlighet med nya rapporteringskrav rörande ESG, genom s.k. Pelare 3-rapportering.

2) Fortsatt arbete med taxonomianpassning av villkoren för Gröna lån

Arbetet som under 2022 inleddes för att successivt/partiellt anpassa ramverket för gröna obligationer till EU-taxonomin fortsatte under första halvåret, i samverkan med branschorganisationer och offentliga aktörer. Anpassningen, som i första hand avser villkoren för att kunna erhålla Gröna lån, innebär i det första steget att alla projektkategorier för vilka det bedömts vara möjligt och rimligt ska leva upp till kriterierna för "väsentligt bidrag" till minst ett av EU:s sex miljömål. Ambitionen är att under andra halvåret 2023 offentliggöra förslag till utformning av nya villkor. Under perioden ökade volymen beviljade Gröna lån för första gången till över 100 mdkr.

3) Utvecklat Lån för Social Hållbarhet – som nått positiv milstolpe

Efter lansering av den nya produkten Lån för Social Hållbarhet under 2021 har arbetet inriktats mot att sprida användningen bland Kommuninvests medlemmar. Vid utgången av perioden hade Kommuninvest beviljat 5,6 mdkr i finansiering avseende 18 socialt inriktade investeringar och 14 medlemmar. Med godkännandet i juni månad av Botkyrkabyggens storskaliga satsning på upprustning och utveckling av hyresfastigheter i tre utsatta områden nåddes en milstolpe i programmet. Totalt avser Botkyrkabyggens satsning 5,2 mdkr i investeringar, varav 3,8 mdkr avses finansieras med Lån för Social Hållbarhet.

Lån för Social Hållbarhet delar väsentliga grunddrag med Gröna lån, men tillför en del nytt för att meningsfullt kunna bidra i kommunernas och regionernas arbete för ett gott liv för så många medborgare som möjligt. Bland annat ställs tydliga krav på effektmätning och systematik i arbetet. Lån kan beviljas för investeringar inom tre kategorier: boende och boendemiljöer; trygghet, säkerhet och tillgänglighet; samt hälsa, utbildning, idrott och kultur.

Lånen ska finansiera investeringar som, enskilt eller i kombination med riktade sociala insatser, kan bidra till att nå sociala mål.



Under första halvåret 2023 har Kommuninvests Kommitté för Social Hållbarhet beviljat totalt 3,9 miljarder i Lån för Social Hållbarhet

Nya beviljade investeringsprojekt under första halvåret inkluderar upprustning/utveckling samt finansiering av befintligt bostadsbestånd (Botkyrkabyggen: kategori boende och boendemiljöer) samt uttryckningsanläggning för ambulans och räddningstjänst (Tanums kommun: kategori trygghet, säkerhet och tillgänglighet).



Tanums kommun



Botkyrkabyggen

Uppdaterad vägledning om finanspolicy



Kommuninvest lanserade i slutet av maj ett uppdaterat rådgivningsmaterial för den som ska utforma eller revidera en finanspolicy inom kommunsektorn. En första presentation av materialet gjordes på konferensen ”Aktuella Finansfrågor” som arrangerades av Kommunalekonomernas Förening i Stockholm 31 maj–1 juni.

I och med att ränteläget och andra viktiga förutsättningar har förändrats i den kommunala ekonomin över de senaste åren har det blivit relativt vanligt att man i kommun- och regionkoncerner ser över sina finanspolicies. De upplägg som man tidigare använt under åren med mycket låg ränta fungerar inte längre lika bra.

Därmed blir det uppdaterade rådgivningsmaterialet särskilt relevant. Mycket av Kommuninvests kunddialog under våren har i själva verket handlat om de centrala komponenter som vanligtvis ingår i en finanspolicy. I detta har det funnits ett särskilt fokus på skuldförvaltningen.

Rådgivningsmaterialet består av två delar. Den första delen, *Finanspolicy-mall*, kan användas i framtagandet av den egna finanspolicyn inom kommun- eller regionkoncernen. I mallen finns de grundläggande beståndsdelar, i form av bland annat ramar och riktlinjer, som behöver ingå i en gedigen finanspolicy.

Den andra delen av materialet, *Hjälp-text*, fungerar som en mer detaljerad guide för den som jobbar med mallen. Där förs mer utförliga resonemang kring viktiga aspekter, frågeställningar och överväganden.

En viktig avvägning, som särskilt präglar skuldförvaltningen, är den mellan kostnad och risk. Det gäller att skapa sig en uppfattning om den egna räntekänsligheten. Hur mycket har man råd att låta ökade räntekostnader påverka resultatet i ett stressat marknads-scenario? Utifrån detta kan man sedan hitta en lämplig balans. Utformningen av materialet utgår i dessa frågor från den ”Handbok i Skuldförvaltning” som Kommuninvest publicerade i september 2022.

Rådgivningsmaterialet är en vägledning, men ska inte ses som något facit. En finanspolicy måste alltid anpassas efter den egna verksamheten. Mallen behöver bearbetas utifrån egna analyser och bedömningar. Det är avgörande att den slutgiltiga policyn är väl grundad i de realiteter som gäller för den egna organisationen.

Det uppdaterade rådgivningsmaterialet har initialt fått ett positivt mottagande från flera håll i kommunsektorn. Vägledningen betraktas som ett nyttigt verktyg att använda sig av i översynsprocesser som delvis kan vara ganska komplicerade.

Marknad och organisation

Det har under första halvåret funnits positiva tendenser i världsekonomin. Konjunkturmässigt ser 2023 ut att bli ett svagt år, men därefter pekar de flesta prognoser på att konjunkturen successivt vänder uppåt. Inflationen är på väg ner. Vissa centralbanker, däribland Riksbanken, kan komma att höja sina styrräntor en bit till för att dämpa inflationstrycket, men mycket tyder på att toppen för räntehöjningarna relativt snart kan vara nådd. Trots en period av bankturbulens under våren, där kollapsen i Silicon Valley Bank och omstruktureringen av Credit Suisse satte särskilt tydliga avtryck, tycks finansmarknaden överlag vara stabil. Volatiliteten i marknaden är nu generellt sett lägre än den bitvis var under 2022.

Samtidigt är osäkerheten stor. Hur det ryska anfallskriget mot Ukraina kommer att utvecklas är oklart. Oroligheterna kring den privata Wagner-milisen har rest frågetecken även för den inrikespolitiska situationen i Ryssland. I flera länder, och kanske särskilt Sverige, är läget inom fastighetssektorn problematiskt. I den nya räntemiljön står högt belånade fastighetsbolag inför betydande utmaningar. För svensk del har turerna kring SBB, där många kommuner och regioner är hyresgäster, visat att riskerna är reella.

För kommunsektorn har de ekonomiska villkoren försämrats. Hög inflation och stigande räntor – i kombination med att de utökade statsbidragen under pandemin har fasats ut – har gjort det svårt att få den ekonomiska ekvationen att gå ihop. Enligt SKR förväntas många kommuner och nästan alla regioner redovisa underskott både i år och nästa år.

I denna kontext har Kommuninvest fortsatt att uppvisa en god stabilitet. Organisationen har levererat på sitt huvuduppdrag, att ge lån på goda villkor till våra kunder, och har tagit positiva steg framåt på viktiga områden, t.ex. inom hållbara lån.

Kommuninvests utlåning har fram till halvårsskiftet fortsatt att växa. Kommuninvest har upprätthållit en god konkurrenskraft och kommunerna har fortsatt behov av lånefinansiering. Med de tuffare ekonomiska förutsättningarna har vissa typer av investeringar, såsom nyproduktion i allmännyttan, dragits ner. Men å andra sidan finns det i grunden ett stort underhålls- och upprustningsbehov inom bland annat fastigheter och infrastruktur.

Trenden för de hållbara låneprodukterna har varit stark. Gröna lån har under våren passerat två milstolpar: 100 mdkr i beviljad lånevolym och 600 beviljade projekt. Andelen Gröna lån i förhållande till total utlåning, på basis av utbetald volym, är nu uppe i 15 procent. Lån för Social Hållbarhet gjorde ett viktigt framsteg när Botkyrkabyggen i juni beviljades totalt 3,8 mdkr för en stor och långsiktig social satsning i Alby, Fittja och Norsborg.

Kommuninvests upplåning har utvecklats som förväntat. Den upplåningsprognos som gjordes i december 2022, på 130–150 mdkr, gällde fortfarande vid halvårsskiftet. Den gröna upplåningen har varit framgångsrik, tre gröna emissioner, där två genomfördes i EUR och en i SEK, mötte ett mycket stort intresse från investerarna.

Kommuninvest har, i enlighet med den nya strategiska inriktning som etablerades under 2022, arbetat vidare med åtgärder i syfte att framtidssäkra verksamhetens IT-stöd. Det handlar över de kommande åren bland annat om att bygga ett nytt datalager samt om att byta till nya affärssystem för Treasury, utlåning och de stödjande processerna.

Riskskatten fortsätter att vara en tung belastning för Kommuninvest. För 2023 beräknas den uppgå till 326 mnkr. 2021 klargjorde riksdagen i ett tillkännagivande att Kommuninvest från 1 januari 2023 inte längre skulle omfattas av skatten. Hittills har regeringen dock inte presenterat något förslag på ett sådant undantag. Kommuninvest fortsätter arbeta mycket aktivt för att undantaget ska förverkligas.

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 2023 hade Föreningen 294 (294) medlemmar (delägare), varav 280 (280) kommuner och 14 (14) regioner. Under perioden 1 januari till 30 juni 2023 fick Föreningen inga nya medlemmar.

Beslut vid årsstämman i Föreningen

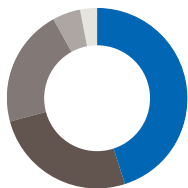
Föreningen avhöll den 30 april 2023 ordinarie föreningsstämma i Stockholm. Föreningsstämman 2023 genomfördes, i likhet med 2021 och 2022, som en sk. hybridstämma, dvs. med möjlighet att delta såväl fysiskt som digitalt. Under stämmodagen deltog totalt 406 personer, varav 204 på plats i Stockholm och 202 digitalt. Vid det formella stämmoförfarandet var 171 ombud närvarande.

Vid föreningsstämman fattades sedvanliga beslut rörande fastställande av årsredovisning, ansvarsfrihet för styrelsen, val av föreningsstyrelse och valberedning. För första gången i Kommuninvests historia redovisade koncernen ett negativt resultat om –52 mnkr. Det innebär att det inte fanns något överskott att dela ut till medlemmarna. I allt väsentligt är detta en konsekvens av att Kommuninvest 2022 belastats med en riskskatt om 257 mnkr.

Föreningsstämman beslutade 2020 om förändrade stadgar och en ny plan för Kommuninvests kapitaluppbyggnad, vilket innebär att de beslut som fattades 2023 om insats-

Utlåningsportföljen per låntagarkategori

30 juni 2023 (31 dec 2022)



- Kommuner¹ 45 (44) %
- Kommunala bostadsföretag 26 (27) %
- Övriga kommunala företag 21 (21) %
- 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.

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

kapital var en konsekvens av tidigare beslut. År 2023 ska såväl nya som existerande medlemmar betala in insatskapital så att man når 1 200 kronor per invånare (240 kronor per invånare för regionerna).

Stämman fastställde även ägardirektiv för 2023 för Bolaget. I likhet med tidigare år tydliggörs att det är Föreningen som ansvarar för att tillföra Bolaget det kapital som erfordras för verksamheten.

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 12 mdkr sedan årsskiftet, per 2023-06-30 var 832 (820) mdkr, motsvarande 13,5 (13,8) procent av BNP.

Kommuninvests bedömning är att låneskuldstillväxten blir 4 procent under 2023, vilket är lägre än den genomsnittliga tillväxttakten under de senaste åren. Prognosen över den kommunala låneskulden vilar på antagandet om ett fortsatt betydande investeringsbehov i kommunsektorn på grund av demografiska förändringar och stora renoveringsbehov i befintliga byggnader och infrastruktur. Tre orsaker till den något lägre förväntade ökningstakten under 2023 är lägre befolkningstillväxt, stark likviditet och minskade bostadsinvesteringar i de kommunala bostadsföretagen.

Kommunsektorns upplåning kännetecknas av relativt korta löptider och kort räntebindning. Den genomsnittliga kapitalbindningen vid periodens slut var 2,57 år och 50 procent av upplåningen hade rörlig ränta. Via derivatavändning förlängdes den genomsnittliga räntebindningen till 2,66 år. Låneskuldens genom-

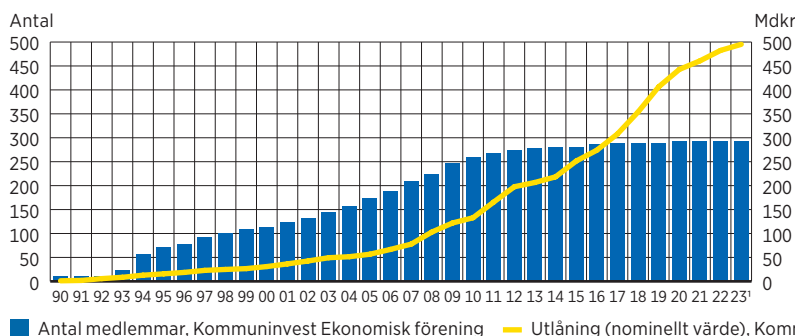
snittsränta uppgick till 2,18 procent, en ökning med 1,18 procentenheter på ett år.

Kommuninvests utlåning

Kommuninvests utlåning per 2023-06-30 uppgick till 495,2 (482,5) mdkr, en ökning första halvåret med 3 procent. Utlåningens redovisade värde var 484,4 (470,7) mdkr. Kommuninvests bedömning är att 59,5 (58,8) procent av den kommunala låneskulden finansieras via Kommuninvest.

Utlåningstillväxten för första halvåret 2023 var ungefär lika hög som för första halvåret 2022. Även då landade den på omkring 3 procent. Utlåningstillväxten är kopplad till investeringstakten i kommunsektorn. Det finns vissa indikationer på att investeringstakten fortsätter sakta ner. Höjda ränte- och produktionskostnader har en bromsande effekt. Detta tycks främst påverka de kommunala bolagen. För allmännyttan har nyproduktionen minskat. Sänkta befolkningsprognoser ser ut att långsiktigt dämpa investeringsbehoven. Det pressade ekonomiska läget har betydelse. Efter ett par år med goda resultat har resultatnivåerna fallit. Enligt SKR förväntas det samlade resultatet för kommuner och regioner för 2023, om inga åtgärder skulle vidtas, sjunka till -6 mdkr. Det kan leda till att investeringsplaner bantas. Samtidigt finns det omfattande underhålls- och upprustningsbehov inom fastigheter och infrastruktur samt ett övergripande behov av att driva på den gröna omställningen. Detta verkar innebära att investeringstakten ändå hålls uppe relativt väl. Utlåningstillväxten är även kopplad till i vilken utsträckning kommuner och regioner väljer att lånefinansiera sina investeringar. Så långt har likviditeten varit relativt stark. Men i tuffare tider, när den egna likviditeten går ner, skulle det kunna bli fråga om en högre grad av lånefinansiering.

Antal medlemmar och utlåningsvolym 1990-2023



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

Vart kommunsektorn kommer att gå i dessa avseenden är alltså ganska oklart.

Kommuninvests konkurrenskraft, uttryckt som andelen accepterade offerter, har varit fortsatt stark. Offertacceptansen, baserad på nominell volym, uppgick till 99 (99) procent. Offertstatistiken återspeglar inte den upplåning som Kommuninvests medlemmar gör genom egna marknadsprogram. Av den totala utlåningen stod kommuner för 45 (44) procent, kommunala bostadsföretag för 26 (27) procent och kommunala företag för 26 (26) procent. Utlåning till regioner stod för 3 (3) procent.

Periodens avtalade utlåning fördelades med 85 (84) procent på lån med en kapitalbindning längre än ett år och 15 (16) procent på lån med en kapitalbindning om ett år eller kortare. Lån med en kapitalbindning om ett till tre år stod för 28 (33) procent av volymen. Den genomsnittliga kapitalbindningen i Bolagets utlåningsportfölj var vid periodens slut 2,5 (2,4) år.

Volymen beviljade Gröna lån ökade. Detta är finansiering för kommunala och regionala investeringsprojekt som främjar övergången till lägre koldioxidutsläpp och en klimattålig tillväxt. Per 2023-06-30 uppgick den gröna portföljen till 601 beviljade gröna projekt, motsvarande 105,9 mdkr, till 190 kommuner och regioner. Det kan jämföras med årsskiftet då portföljen uppgick till 99,9 mdkr avseende 563 investeringsprojekt till 186 kommuner och regioner. Motsvarande belopp för utbetalda Gröna lån var 73,4 mdkr per 2023-06-30 och 66,4 mdkr vid årsskiftet. Andelen Gröna lån i förhållande till total utlåning, baserat på utbetalad volym, uppgick till 15,0 (14,0) procent.

Lån för Social Hållbarhet lanserades för samtliga kunder fr o m 30 mars 2021. Per 2023-06-30 uppgick portföljen med Lån för Social Hållbarhet till 18 (16) beviljade projekt, motsvarande 5,6 (1,7) mdkr till 14 (14) kom-

muner. Utbetalat belopp för Lån för Social Hållbarhet var 1,2 (1,0) mdkr.

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 upplåningmarknader, 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.

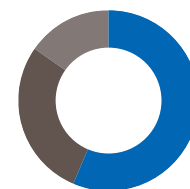
Marknadsförhållandena har under året präglats av fortsatt geopolitisk oro och stigande räntor beroende på hög inflation. Bolagets likviditetsstrategi har fungerat väl. Tillgången till likviditet har varit god och Bolaget har kunnat finansiera sitt och kundernas upplåningsbehov till bra villkor. Den totala utestående upplåningen vid periodens slut uppgick till 594,3 mdkr i nominella termer jämfört med 547,5 mdkr vid årsskiftet.

Under perioden genomfördes upplåning i långfristiga skuldinstrument, med löptid över ett år, till ett belopp motsvarande 76,1 (86,3) mdkr. Upplåning i kortfristiga certifikat, med löptid under ett år, uppgick till 42,1 (41,4) mdkr. Tidigare emitterad upplåning till ett värde av 6,5 (7,9) mdkr återköptes och 68,0 (68,1) 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 två benchmarkupplåningar i us-dollar och två gröna benchmarkupplåningar i euro. De sistnämnda kompletterar den obligation i euro som emitterades våren 2022 och bildar tillsammans nu en

Nyupplåning per valuta¹

1 jan-30 juni 2023
(1 jan-30 juni 2022)

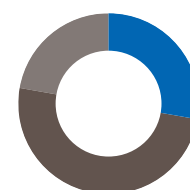


■ SEK 56 (43) %
■ USD 28 (51) %
■ EUR 15 (6) %

1) exkl. certifikatupplåning

Nyupplåning per program¹

1 jan-30 juni 2023
(1 jan-30 juni 2022)



■ Internationell benchmarkupplåning 28 (51) %
■ Svenskt obligationsprogram 50 (43) %
■ Gröna obligationer 22 (6) %

1) exkl. certifikatupplåning

Flerårsöversikt Kommuninvest i Sverige AB

	2023-06-30	2022-06-30	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31
Balansomslutning, mnkr	609 873,9	597 763,9	553 256,5	524 261,7	527 363,6
Utlåning (redovisat värde), mnkr	484 411,4	462 783,2	470 675,9	460 650,3	445 788,8
Periodens resultat, mnkr	157,1	-346,5	-42,1	375,6	179,7
Medlemmar, totalt	294	294	294	294	292
varav kommuner	280	280	280	280	278
varav regioner	14	14	14	14	14
Kärnprimärkapitalrelation ²⁾ , %	481,9	278,3	454,1	397,1	302,5
Primärkapitalrelation ³⁾ , %	481,9	278,3	454,1	397,1	302,5
Total kapitalrelation ⁴⁾ , %	481,9	278,3	454,1	397,1	302,5
Bruttosoliditetsgrad, %	9,19	7,55	14,23	15,36	10,60

2) Kärnprimärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp. Se vidare sidan 12-13 och not 10.

3) Primärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp. Se vidare sidan 12-13 och not 10.

4) Total kapitalbas i relation till totalt riskexponeringsbelopp. Se vidare sidan 12-13 och not 10.

grön upplåningskurva i euro med löptider från fyra till sju år. Pengar som lånas upp via gröna obligationer finansierar gröna investeringsprojekt hos Bolagets medlemmar.

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 99,7 (62,1) 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

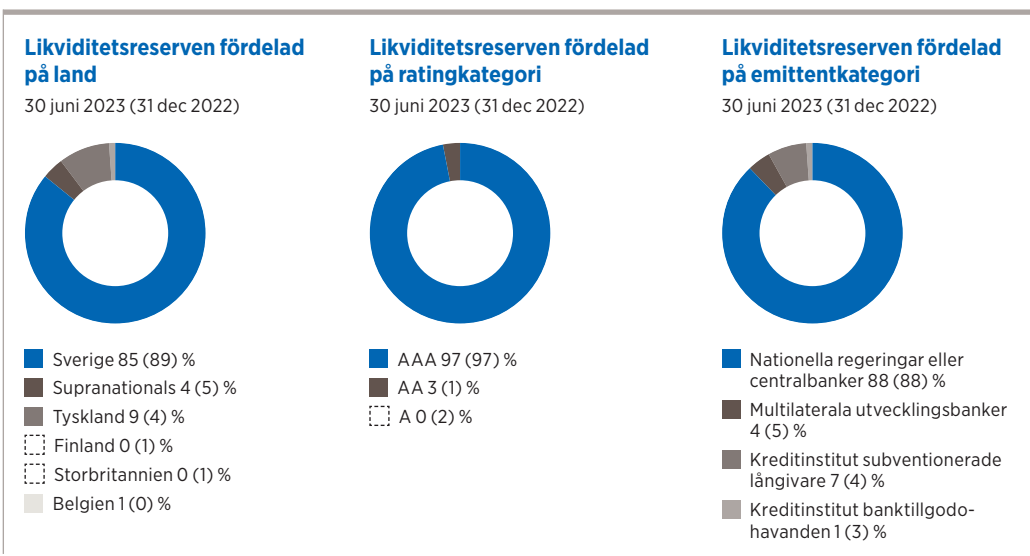
öka tillgängligheten vid behov och den genomsnittliga löptiden får som mest uppgå till tolv månader. Enskilda placeringar får som mest ha en löptid om 39 månader.

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.¹⁾

Rating

Bolaget har högsta kreditbetyg, AAA från S&P Global Ratings och Aaa från Moody's. Ratinginstituten bekräftade i december 2022 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.



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

Ekonomisk redogörelse

Resultat

Kommuninvests rörelseresultat, resultat före skatt, uppgick till 195,7 (-346,5) mnkr. Det operativa resultatet, definierat som rörelseresultat exklusive marknadsvärdesförändringar, förväntade kreditförluster och riskskatt, uppgick till 365,8 (178,7) mnkr. Riskskatten som infördes 1 januari 2022, och som omfattar vissa kreditinstitut inklusive Kommuninvest, belastar resultatet med -162,9 (-128,7) mnkr.

Räntenetto

Räntenettet uppgick till 501,8 (304,1) mnkr. Betydligt högre marknadsräntor under det första halvåret 2023 har gett avsevärt högre ränteintäkter och räntekostnader än föregående år. Det högre räntenettet jämfört med föregående år förklaras i huvudsak av det högre ränteläget vilket ökar intjäningen relaterat till det egna kapitalet, denna del av räntenettet uppgår till 177,3 (27,7) mnkr. För mer information gällande periodens räntenetto, se not 2.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultatet av finansiella transaktioner uppgick till -17,5 (-395,7) mnkr, varav orealiserade marknadsvärdesförändringar uppgick till -9,6 (-395,5) mnkr. Resultatet förklaras i huvudsak av ett mer stabilt marknads läge under första halvåret vilket givit mindre variationer i marginalen mellan Bolagets marknadsvärderade tillgångar och skulder än motsvarande period föregående år. Eftersom Kommuninvest har för avsikt att hålla tillgångar och skulder till förfall realiserar normalt sett inte dessa värden.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter uppgick till 6,4 (5,6) mnkr där intäkterna för avtalstjänsten KI Finans ökade till 5,5 (4,7) 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 uppgick till -119,8 (-112,6) mnkr, varav personalkostnader utgjorde -66,8 (-66,5) mnkr och övriga kostnader summerade

till -53,0 (-46,1) mnkr. Ökningen av övriga kostnader beror på ett utökat konsultstöd för förstudier och projekt för att framtidssäkra Kommuninvest systemplattform.

Kreditförluster

Kreditförlusterna uppgick till 2,4 (-1,0) mnkr.

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

Påförda avgifter; Riskskatt och Resolutionsavgift

Riskskatten belastade resultatet med -162,9 (-128,7) mnkr och resolutionsavgiften som fastställs av Riksgälden uppgick till -8,6 (-12,5) mnkr. Riskskatten tas ut med 6 baspunkter av Bolagets skulder, vilket är en baspunkt högre än för 2022.

Tillgångar

Kommuninvests tillgångar uppgick vid periodens slut till 609 873,9 (553 256,5) mnkr.

Utlåningen till kommuner och regioner, som står för huvuddelen av tillgångarna, har ett redovisat värde om 484 411,4 (470 675,9) mnkr vid periodens slut. I nominella termer ökade utlåningen till 495 216,4 (482 459,1) mnkr vilket motsvarar en tillväxttakt om 2,6 procent för årets första sex månader.

Likviditetsportföljen, i balansräkningen fördelat på posterna Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker, Belåningsbara statsskuld-förbindelser, Utlåning till kreditinstitut samt Obligationer och andra räntebärande värdepapper, ökade till 102 683,7 (65 422,6) mnkr.

Derivatillgångar, derivat med positivt marknadsvärde, ökade till 22 186,9 (16 353,0) 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 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 490,9 (685,7) 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 8.

Skulder

Bolagets skulder uppgick till 599 548,1 (543 087,8) mnkr. Under perioden genomfördes nyupplåning i långfristiga skuldinstrument motsvarande 76 099,7 (86 315,6) mnkr varav 56% gjordes i SEK, 28% i USD och 15% i EUR. Trots oroliga marknadsförhållanden har Kommuninvest kunnat tillgodose upplåningsbehovet till goda villkor och den totala upplåningen, i form av emitterade värdepapper, uppgick till 571 342,8 (520 777,0) mnkr i redovisade värden. Se mer information i not 6.

Skulder till kreditinstitut, i form av repor, minskade under perioden till 89,4 (1 487,5) mnkr.

Derivatskulder, derivat med negativt marknadsvärde, uppgick till 1 690,4 (2 834,2) mnkr.

Övriga skulder uppgick till 23 387,2 (15 059,9) mnkr. För mer information om övriga skulder se not 9.

Eget kapital

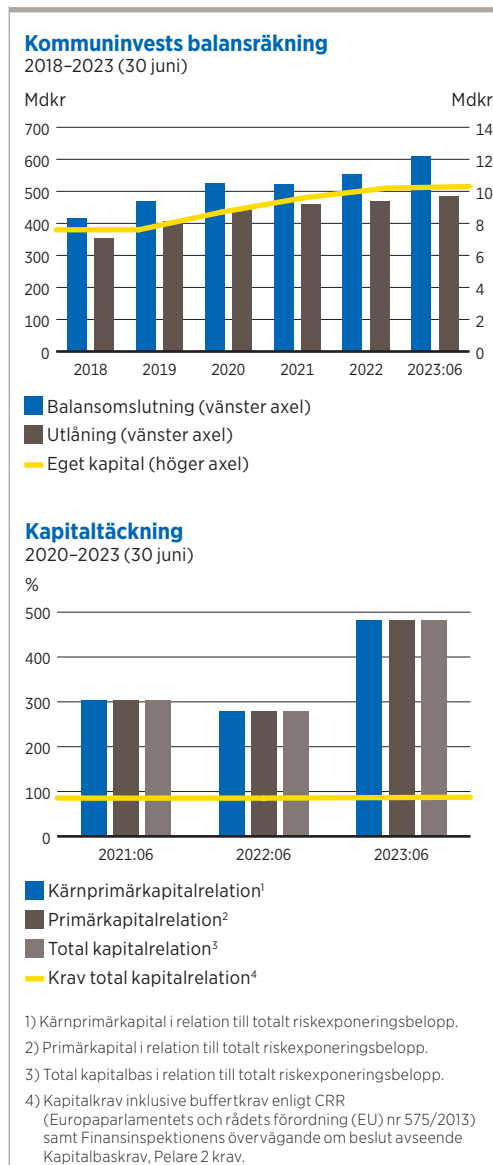
Vid periodens utgång uppgick det egna kapitalet i Kommuninvest till 10 325,8 (10 168,7) mnkr, varav aktiekapitalet uppgick till 9 475,0 (9 475,0) mnkr fördelat på 94 750 000 (94 750 000) aktier. Aktiekapitalet är i sin helhet hänförligt till medlemmarna i Kommuninvest Ekonomisk Förening och inga aktier är tillgängliga för handelsändamål.

För ytterligare information, se Redogörelse för förändringar i eget kapital på sidan 18.

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 tillsynsmyndigheten (EU) nr 575/2013, också kallad CRR (Capital Requirements Regulation), som är



direkt tillämplig i Sverige samt kapitaltäckningsdirektivet EU 2013/36, som genomförs i svensk rätt genom lagar och FI:s föreskrifter. 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. Finans-

inspektionen 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 10. Enligt Finansinspektionens beslut behöver Bolaget inte hålla kapital för pelare 2-vägledning.

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

Kärnprimärkapitalet uppgick till 9 933,4 (9 909,9) mnkr, vilket innebär en kärnprimärkapitalrelation på 481,9 (454,1) procent. Bolagets kapitalbas består endast av kärnprimärkapital och därför uppgår även den totala kapitalrelationen till 481,9 (454,1) procent. Se vidare not 10.

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 10. Beslutet innebär att Bolaget inte behöver hålla kapital för risken för alltför låg bruttosoliditetsgrad i pelare 2.

Bolagets bruttosoliditetsgrad uppgår till 9,19 (14,23) procent

Låg risktolerans och effektiv riskhantering

Bolagets huvuduppdrag är att säkerställa tillgång till stabil och effektiv upplåning för kommunsektorn. Detta innebär att efter kundernas behov låna upp pengar på den finansiella marknaden. Nedan presenteras övergripande Bolagets mål, principer och metoder för att hantera risk.

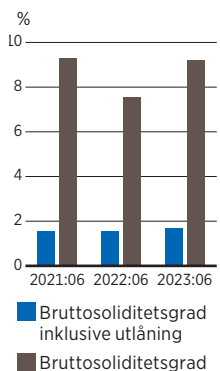
Riskprofil

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 regulativa kapi-

Bruttosoliditetsgrad
2021-2023 (30 juni)



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

Resultat

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

Likviditet

Syftet med Bolagets likviditetshantering är att kunna möta kända och prognostiserade likviditetsbehov 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. Likviditetshanteringen 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 kommunegäld ger kommunsektorn i Sverige effektivast möjliga finansförvaltning med fokus på finansiering. Grunden i Bolagets arbete med att skapa förtroende för verksamheten är en risk-

kultur som bygger på de regler och praxis som gäller för ekonomisk förvaltning i kommuner, regelefterlevnad och god intern styrning och kontroll.

Riskhantering

För att hålla verksamheten inom riskaptiten används riskaptitsindikatorer eller andra åtgärder som begränsar Bolagets risker. Riskaptitsindikatorerna är kvantitativa och utformade för att de ska understödja den fastställda riskaptiten inom respektive pelare. I riskhanteringen på Bolaget kopplas de kvalitativa riskaptiterna ihop med risktyper. Sammankopplingen utgår från vilken pelare en potentiellt realiserad risk främst skulle påverka. De övergripande risktyper Bolaget hanterat är kreditrisk, marknadsrisk, likviditetsrisk, operativ risk, strategisk risk, regelefterlevnadsrisk, intresserisk och hållbarhetsrisk. Bolagets totala kreditriskexponering uppgick vid utgången av perioden till 610 645,3 (553 805,7) mnkr. 79 (85) procent av exponeringen avsåg svenska kommuner och regioner i form av utlåning, 17 (12) procent avsåg stater och andra emittenter av värdepapper i form av placeringar och deposits samt 4 (3) procent avsåg exponering mot derivatmotparter.

Motpartsexponeringen mot derivatmotparter uppgick per 30 juni 2023 totalt till 3 069 (3 401,8) 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. Motpartsrisken reduceras ytterligare genom att ISDA-avtal och säkerhetsavtal (så kallade CSA-avtal) sluts med samtliga motparter. Se mer not 6.

Bolaget accepterar viss exponering mot marknadsrisk i syfte att göra verksamheten mer effektiv, men aldrig i spekulationssyfte. Exponeringen mot marknadsrisk begränsas med hjälp av derivatkontrakt. Geopolitisk oro, hög inflationstakt samt bankkollaps i USA och Europa har under årets första halva orsakat hög volatilitet i räntor, kreditspreadar samt valutor.

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

Hållbarhetsrisker hanteras genom att beakta ekonomisk, social och miljömässig hållbarhet i hela verksamheten. Krav utgår från nationella och internationella regelverk och riktlinjer inom områdena miljö- och klimat, korrupktion, 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 2022, samt i Risk- och kapitalhanteringsrapporten som finns tillgänglig på www.kommuninvest.se. Inga väsentliga förändringar har skett efter publicering av dessa.

Medarbetare

Antalet medarbetare uppgick 2023-06-30 till 104 stycken (99). Rekrytering och kompetensförsörjning och -utveckling har löpt på enligt plan.

Styrelse

Vid årsstämman den 30 mars 2023 lämnade Ellen Bramness Arvidsson sitt uppdrag som ordförande i styrelsen. Till ny ledamot valdes Rickard Simonsson och till ny ordförande valdes Erik Langby. Styrelsen består av Erik Langby (ordförande), Mats Filipsson, Lars Heikensten, Anette Henriksson, Catrina Ingelstam, Rickard Simonsson, Kristina Sundin Jonsson samt arbetstagarrepresentanterna Mattias Bokenblom och Kristin Ekblad.

Ledning

Vid periodens slut bestod Bolagets verkställande ledning (VL) av Katarina Ljungqvist (verkställande direktör), Maria Viimne (vice verkställande direktör och affärschef), Patrick Nimander (ekonomi- och finanschef), Malin Waldenström (HR-chef), Jonas Berglund (riskchef), David Ljung (chef för utlåning och rådgivning) och Jimmy Leonborg (IT-chef). I april lämnade Tomas Werngren sin roll som VD och ersattes av Katarina Ljungqvist. I mars månad lämnade Jens Larsson sin tjänst som chefsjurist och ersattes av t.f stabschef Ulf Bengtsson som adjungerad i VL. Jonas Berglund hade under våren rollen som t.f riskchef och övergick i juni till ordinarie riskchef.

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

Resultaträkning

Mnkr	Not	2023 jan-jun	2022 jan-jun	2022 jan-dec
Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden		8 704,6	682,3	4 780,0
Övriga ränteintäkter		56,0	6,5	133,9
Räntekostnader beräknade enligt effektivräntemetoden		-8 222,1	-360,6	-4 179,8
Övriga räntekostnader		-36,7	-24,1	-68,3
RÄNTENETTO	2	501,8	304,1	665,8
Erhållna utdelningar		-	-	1,8
Provisionskostnader		-6,1	-5,7	-11,7
Nettoresultat av finansiella transaktioner		-17,5	-395,7	-208,8
<i>varav bortbokade tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>		-	0,2	0,2
Övriga rörelseintäkter	3	6,4	5,6	11,9
SUMMA RÖRELSEINTÄKTER		484,6	-91,7	459,0
Allmänna administrationskostnader		-114,7	-107,2	-212,4
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar		-3,1	-3,2	-6,3
Av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar		-1,0	-0,9	-1,8
Övriga rörelsekostnader		-1,0	-1,3	-3,4
SUMMA KOSTNADER		-119,8	-112,6	-223,9
RESULTAT FÖRE KREDITFÖRLUSTER		364,8	-204,3	235,1
Kreditförluster, netto	4	2,4	-1,0	-5,9
<i>Påförda avgifter: Riskskatt och resolutionsavgift</i>	5	-171,5	-141,2	-282,3
RÖRELSERESULTAT		195,7	-346,5	-53,1
Skatt		-38,6	-	11,0
PERIODENS RESULTAT		157,1	-346,5	-42,1

Rapport över totalresultat

Mnkr	2023 jan-jun	2022 jan-jun	2022 jan-dec
PERIODENS RESULTAT	157,1	-346,5	42,1
Övrigt totalresultat	-	-	-
TOTALRESULTAT	157,1	-346,5	-42,1

Balansräkning

Mnkr	Not	2023-06-30	2022-06-30	2022-12-31
TILLGÅNGAR				
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker		7 720,1	48 927,7	26 217,2
Belåningsbara statskuldförbindelser	6	81 646,0	43 141,3	30 689,7
Utlåning till kreditinstitut	6	686,1	1 755,6	1 763,4
Utlåning	6	484 411,4	462 783,2	470 675,9
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	6	12 631,5	14 803,1	6 752,3
Aktier och andelar i dotterföretag		42,0	42,0	42,0
Derivat	6, 7	22 186,9	23 863,5	16 353,0
Immateriella tillgångar		15,4	21,6	18,5
Materiella tillgångar		5,1	5,2	4,4
Aktuell skattefordran		-	87,8	3,6
Övriga tillgångar	8	490,9	2 287,8	685,7
<i>Uppskjuten skattefordran</i>		-	-	14,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		38,5	45,1	36,8
SUMMA TILLGÅNGAR		609 873,9	597 763,9	553 256,5
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL				
Skulder och avsättningar				
Skulder till kreditinstitut	6	89,4	6 172,6	1 487,5
Emitterade värdepapper	6	571 342,8	557 106,6	520 777,0
Derivat	6, 7	1 690,4	2 199,7	2 834,2
Värdförändring på räntesäkrad post i portföljsäkring		2 997,7	2 483,3	2 886,3
Övriga skulder	9	23 387,2	20 490,7	15 059,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		40,6	35,1	42,9
Avsättningar		0,0	0,0	0,0
Summa skulder och avsättningar		599 548,1	588 488,0	543 087,8
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		9 475,0	8 975,0	9 475,0
Fond för utvecklingsutgifter		15,4	21,6	18,5
Reservfond		17,5	17,5	17,5
Fritt eget kapital				
Fri överkursfond		255,0	155,0	255,0
Balanserat resultat		405,8	453,3	444,8
Periodens resultat		157,1	-346,5	-42,1
Summa eget kapital		10 325,8	9 275,9	10 168,7
SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL		609 873,9	597 763,9	553 256,5

Redogörelse för förändringar i eget kapital

Mnkr	Bundet eget kapital				Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Pågående nyemission	Fond för utvecklingsutgifter ¹	Reservfond ²	Fri överkursfond	Balanserad vinst eller förlust	Periodens resultat	
Ingående eget kapital 2023-01-01	9 475,0	0,0	18,5	17,5	255,0	444,8	-42,1	10 168,7
Periodens resultat							157,1	157,1
Periodens förändring fond för utvecklingsutgifter			-3,1			3,1		0,0
Övrigt totalresultat								0,0
Summa totalresultat	0,0	0,0	-3,1	0,0	0,0	3,1	157,1	157,1
Transaktioner med ägare								
Vinstdisposition						-42,1	42,1	0,0
Nyemission								0,0
Summa transaktioner med ägare	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-42,1	42,1	0,0
Utgående eget kapital 2023-06-30	9 475,0	0,0	15,4	17,5	255,0	405,8	157,1	10 325,8
Ingående eget kapital 2022-01-01								
Ingående eget kapital 2022-01-01	8 975,0	0,0	24,7	17,5	155,0	74,5	375,6	9 622,3
Periodens resultat							-346,5	-346,5
Periodens förändring fond för utvecklingsutgifter			-3,1			-3,1		-
Övrigt totalresultat								-
Summa totalresultat	-	-	-3,1	-	-	-3,1	-346,5	-346,5
Transaktioner med ägare								
Vinstdisposition						375,6	-375,6	-
Nyemission								-
Summa transaktioner med ägare	-	-	-	-	-	375,6	-375,6	-
Utgående eget kapital 2022-06-30	8 975,0	0,0	21,6	17,5	155,0	453,3	-346,5	9 275,9
Ingående eget kapital 2022-01-01								
Ingående eget kapital 2022-01-01	8 975,0	0,0	24,7	17,5	155,0	74,5	375,6	9 622,3
Periodens resultat							-42,1	-42,1
Periodens förändring fond för utvecklingsutgifter			-6,2			6,2		0,0
Övrigt totalresultat								0,0
Summa totalresultat	0,0	0,0	-6,2	0,0	0,0	6,2	-42,1	-42,1
Transaktioner med ägare								
Vinstdisposition						375,6	-375,6	0,0
Nyemission	500,0							500,0
Fri överkursfond					100,0			100,0
Pågående nyemission								0,0
Koncernbidrag						-14,6		-14,6
Skatteeffekt på koncernbidrag						3,0		3,0
Summa transaktioner med ägare	500,0	0,0	0,0	0,0	100,0	364,0	-375,6	588,4
Utgående eget kapital 2022-12-31	9 475,0	0,0	18,5	17,5	255,0	444,8	-42,1	10 168,7

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 12.

Kassaflödesanalys

Mnkr	2023 jan-jun	2022 jan-jun	2022 jan-dec
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	195,7	-346,5	-53,1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	11,7	401,0	224,5
Betald inkomstskatt	-26,7	-8,8	75,4
	180,7	45,7	246,8
Förändring av likviditetsportfölj	-56 899,5	-11 789,1	8 750,0
Förändring av utlåning	-13 292,5	-12 894,4	-22 531,8
Förändring av övriga tillgångar	193,2	136,3	1 746,7
Förändring av övriga skulder	7 486,5	16 349,9	11 527,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-62 331,6	-8 151,6	-260,5
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella tillgångar	-	-	-
Förvärv av materiella tillgångar	-1,6	-0,2	-0,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1,6	-0,2	-0,3
Finansieringsverksamheten			
Emission av räntebärande värdepapper	118 153,4	127 709,0	208 652,7
Förfall och återköp av räntebärande värdepapper	-76 239,4	-78 008,1	-189 529,5
Nyemission	-	-	600,0
Förändring av skuldförhållanden inom Koncernen	844,0	127,5	-488,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	42 758,0	49 828,4	19 235,2
Periodens kassaflöde	-19 575,2	41 676,6	18 974,4
Likvida medel vid periodens början	27 981,7	9 007,3	9 007,3
Likvida medel vid periodens slut	8 406,5	50 683,9	27 981,7
Likvida medel består i sin helhet av kassa och tillgodohavanden hos centralbanker samt utlåning till kreditinstitut vilka vid anskaffningstillfället har en löptid om högst 3 månader samt är utsatta för en obetydlig risk för värdefluktuationer.			
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet			
Av- och nedskrivningar	4,1	4,1	8,1
Kursdifferenser från förändring av finansiella anläggningstillgångar	0,4	0,4	1,0
Orealiserade marknadsvärdesförändringar	9,6	395,5	209,5
Kreditförluster, netto	-2,4	1,0	5,9
Summa	11,7	401,0	224,5
Betalda och erhållna räntor som ingår i kassaflödet			
Erhållen ränta ¹	6 715,0	477,7	3 346,1
Erlagd ränta ²	-6 361,0	-302,5	-2 721,0

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

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

Noter

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

Not 1 Redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Kommuninvests delårsrapport är upprättad med tillämpning av reglerna om delårsrapport i Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25). Detta innebär att samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden följs så långt det är möjligt, inom ramen för ÅRKL och med de tillägg och undantag som anges i FFFS 2008:25. Vidare har rekommendationer från Rådet för finansiell rapportering, Redovisning för juridiska personer (RFR 2), tillämpats. I enlighet med ÅRKL 7 kap 6a har Kommuninvest valt att ej upprätta koncernredovisning, se not 12.

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

Redovisningsprinciperna och beräkningsmetoderna i delårsrapporten är i allt väsentligt oförändrat jämfört med årsredovisningen 2022. Under 2023 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

	2023 jan-jun	2022 jan-jun	2022 jan-dec
Ränteintäkter			
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	8 704,6	682,3	4 780,0
<i>varav utlåning</i>	7 505,5	650,9	4 272,7
<i>varav räntebärande värdepapper</i>	1 199,1	31,4	507,3
Övriga ränteintäkter	56,0	6,5	133,9
Summa	8 760,7	688,8	4 913,9
<i>Varav: ränteintäkt från finansiella poster ej värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>	<i>4 239,8</i>	<i>847,1</i>	<i>3 604,1</i>
Räntekostnader			
Räntekostnader enligt effektivräntemetoden	-8 222,1	-360,6	-4 179,8
<i>varav skulder till kreditinstitut</i>	<i>0,0</i>	<i>-2,2</i>	<i>-9,0</i>
<i>varav emitterade värdepapper</i>	<i>-8 221,6</i>	<i>-354,9</i>	<i>-4 166,7</i>
<i>varav utlåning, negativ utlåningsränta</i>	<i>-0,5</i>	<i>-3,5</i>	<i>-4,1</i>
Övriga räntekostnader	-36,7	-24,1	-68,3
Summa	-8 258,9	-384,7	-4 248,1
<i>Varav: räntekostnad från finansiella poster ej värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>	<i>-2 574,8</i>	<i>-995,1</i>	<i>-3 255,2</i>
Räntenetto	501,8	304,1	665,8

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.

Not 3 Övriga rörelseintäkter

	2023 jan-jun	2022 jan-jun	2022 jan-dec
Intäkter från avtal med kunder	5,5	4,7	9,7
Övriga rörelseintäkter	0,9	0,9	2,2
Summa	6,4	5,6	11,9

Samtliga intäkter från avtal med kunder avser intäkter från en finansförvaltningstjänst, KI-Finans, vilken erbjuds medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening. Tjänsten innebär att kunderna kan skapa en översikt av sina finansiella positioner. Samtliga intäkter härrör från en kundkategori vilken består av kommuner eller landsting/regioner som är medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening och alla kunder verkar på samma geografiska marknad, Sverige.

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

Not 4 Kreditförluster, netto

Kreditförluster

Kommuninvest följer löpande den finansiella utvecklingen bland medlemmarna och kunderna. I dagsläget är några av de mer påtagliga utmaningarna den höga inflationen och de högre räntorna. Kommuninvest följer utvecklingen och speciellt hur

kunder med relativt sett hög skuldsättning påverkas samt kunder med stora investeringsbehov. Kommuninvest ser dock inte att den svagare finansiella utvecklingen kommer leda till några realiserade kreditförluster.

Förändringar av bruttoredovisat värde

2023-06-30	Ingående balans	Start under perioden	Förfall under perioden	Utgående balans
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	26 217,2	7 720,2	-26 217,2	7 720,2
Belåningsbara statsskuldförbindelser	30 689,7	1 410 370,0	-1 359 413,7	81 646,0
Utlåning till kreditinstitut	1 763,4	9 274,6	-10 351,9	686,1
Utlåning	470 675,9	76 758,8	-63 023,3	484 411,4
Obligationer och räntebärande värdepapper	6 752,3	17 234,3	-11 355,1	12 631,5
Poster utanför balansräkningen	-	68 616,1	-67 900,2	715,9
Summa	536 098,5	1 589 974,0	-1 538 261,4	587 811,1

2022-12-31	Ingående balans	Start under perioden	Förfall under perioden	Utgående balans
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	7 672,5	26 217,2	-7 672,5	26 217,2
Belåningsbara statsskuldförbindelser	30 724,1	2 030 828,0	-2 030 862,4	30 689,7
Utlåning till kreditinstitut	1 334,7	14 765,4	-14 336,7	1 763,4
Utlåning	460 650,3	129 185,0	-119 159,4	470 675,9
Obligationer och räntebärande värdepapper	15 529,8	25 612,1	-34 389,6	6 752,3
Poster utanför balansräkningen	357,1	129 724,0	-130 081,1	-
Summa	516 268,5	2 356 331,7	-2 336 501,7	536 098,5

Not 4 forts.

Förändring av reserveringar för kreditförluster

2023-06-30	Ingående balans	Start under perioden	Förfall under perioden	Förändrade riskvariabler	Förändrade modeller	Utgående balans
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	-0,4	-	0,3	-	-	-0,1
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-0,5	-14,8	17,3	-2,7	-	-0,7
Utlåning till kreditinstitut	-0,7	-	-	0,5	-	-0,2
Utlåning	-5,7	-0,5	0,9	1,4	-	-3,8
Obligationer och räntebärande värdepapper	-0,1	-3,0	0,1	2,8	-	-0,2
Avsättningar för poster utanför balansräkningen	0,0	-0,2	0,3	-0,1	-	0,0
Summa	-7,4	-18,5	18,9	1,9	-	-5,0

2022-12-31	Ingående balans	Start under perioden	Förfall under perioden	Förändrade riskvariabler	Förändrade modeller	Utgående balans
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	0,1	-0,4	-0,1	-	-	-0,4
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-0,1	-3,4	9,3	-6,3	-	-0,5
Utlåning till kreditinstitut	-0,2	-	-	-0,5	-	-0,7
Utlåning	-1,1	-0,1	0,3	-4,8	-	-5,7
Obligationer och räntebärande värdepapper	-0,1	-5,9	0,3	5,6	-	-0,1
Avsättningar för poster utanför balansräkningen	0,0	0,1	-0,1	0,0	-	0,0
Summa	-1,4	-9,7	9,7	-6,0	-	-7,4

Not 5 Påförda avgifter; Riskskatt och resolutionsavgift

	2023-06-30	2022-06-30	2022-12-31
Riskskatt	162,9	128,7	257,3
Resolutionsavgift	8,6	12,5	25,0
Totalt	171,5	141,2	282,3

Från och med januari 2022 presenteras resolutionsavgiften på samma separata rad som den nyligen införda riskskatten. Resolutionsavgiften har tidigare år redovisats inom Övriga allmänna administrationskostnader. Jämförelsetal för 2022-06-30 har uppdaterats för att spegla förändringen.

Not 6 Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella instrument fördelade på värderingskategori

2023-06-30	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen			Redovisat värde	Verkligt värde
		Handel	Obligatorisk	Verkligt värde option		
Finansiella tillgångar						
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	7 720,1	-	-	-	7 720,1	7 720,1
Belåningsbara statsskuldförbindelser	76 969,4	-	-	4 676,6	81 646,0	81 636,5
Utlåning till kreditinstitut	686,1	-	-	-	686,1	686,1
Utlåning	326 594,8	-	-	157 816,6	484 411,4	481 027,3
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	3 227,1	-	-	9 404,4	12 631,5	12 631,1
Derivat	-	-	21 973,7	-	213,2	22 186,9
Övriga finansiella tillgångar	489,4	-	-	-	489,4	489,4
Summa	415 686,9	-	21 973,7	171 897,6	213,2	609 771,4
Finansiella skulder						
Skulder till kreditinstitut ¹	89,4	-	-	-	89,4	89,4
Emitterade värdepapper ¹	383 166,8	-	-	188 176,0	571 342,8	571 154,8
Derivat	-	1 352,9	-	-	337,5	1 690,4
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkring	2 997,7	-	-	-	2 997,7	2 997,7
Övriga finansiella skulder	22 944,9	-	-	-	22 944,9	22 944,9
Summa	409 198,8	1 352,9	-	188 176,0	337,5	599 065,2

Not 6 forts.

2022-12-31	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen				Redovisat värde	Verkligt värde
		Handel	Obligatorisk	Verkligt värde option	Derivat som används i säkringsredovisning		
Finansiella tillgångar							
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	26 217,2	-	-	-	-	26 217,2	26 217,2
Belåningsbara statsskuldförbindelser	28 872,6	-	-	1 817,1	-	30 689,7	30 688,1
Utlåning till kreditinstitut	1 763,4	-	-	-	-	1 763,4	1 763,4
Utlåning	314 055,2	-	-	156 620,7	-	470 675,9	468 549,0
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 505,9	-	-	5 246,4	-	6 752,3	6 752,6
Derivat	-	-	16 127,6	-	225,4	16 353,0	16 353,0
Övriga finansiella tillgångar	682,3	-	-	-	-	682,3	682,3
Summa	373 096,6	-	16 127,6	163 684,2	225,4	553 133,8	551 005,6
Finansiella skulder							
Skulder till kreditinstitut ¹	1 487,5	-	-	-	-	1 487,5	1 487,4
Emitterade värdepapper ¹	361 041,7	-	-	159 735,3	-	520 777,0	520 551,2
Derivat	-	2 609,7	-	-	224,5	2 834,2	2 834,2
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkring	2 886,3	-	-	-	-	2 886,3	2 886,3
Övriga finansiella skulder	14 800,2	-	-	-	-	14 800,2	14 800,2
Summa	380 215,7	2 609,7	-	159 735,3	224,5	542 785,2	542 559,3

¹ Upplåningens nominella belopp, det vill säga det belopp som ska införfrias på förfalldagen uppgår till 599 204,0 (549 472,6) mnkr.

Beräkning av verkligt värde

Allmänt

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

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

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

Utlåning

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

Belåningsbara statsskuldförbindelser samt obligationer och andra räntebärande värdepapper

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

Skulder till kreditinstitut och emitterade värdepapper

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

Not 6 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 valutan. I de fall framtida förväntade kassaflöden beror på betydande icke observerbara marknadsdata eller inslag av egna bedömningar klassificeras derivaten i nivå 3, i annat fall klassificeras de i nivå 2. Samtliga derivat som klassificeras i nivå 3 är transaktionsmatchande swappar till upplåningar som klassificeras i nivå 3. Diskonteringsräntan har satts till den aktuella noterade swapräntan i respektive valuta. För valutaswappar har diskonteringsräntan justerats med aktuella basisswapspreadar.

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

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

Utlåning till kreditinstitut, övriga tillgångar och övriga skulder

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

Väsentliga antaganden och osäkerhetsfaktorer

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

En höjning av utlåningspriset, i förhållande till swapräntor, med 10 bp på de tillgångar som redovisas till verkligt värde skulle innebära en förändring i resultatet om -256 (-270) mnkr. En höjning av upplåningskostnaden, i förhållande till swapräntor, med 10 bp på de skulder som värderas till verkligt värde skulle innebära en förändring av resultatet om +256 (+243) mnkr. En parallellförskjutning av utlånings- och upplåningspriset, i förhållande till swapräntor, uppåt respektive nedåt med 10 bp skulle innebära en resultatförändring med +/-1 (+/-28) 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 +/-1 (+/-12) mnkr.

Samtliga förändringar ovan avser 2023-06-30 (jämförelsetalen avser 2022-12-31) och är exklusive skatteeffekt. Påverkan på eget kapital sker med hänsyn till skatteeffekten. Alla marknadsvärdeseffekter är orealiserade och eftersom Kommuninvest har för avsikt att hålla tillgångarna och skulderna till förfall innebär detta att dessa värden normalt sett inte realiseras. Undantagsfall är återköp av upplåningar eller utlåningar, som alltid sker på initiativ av investerare respektive kunder, vilka leder till att marknadsvärdena realiseras.

Osäkerhet i värderingen på grund av ej observerbar indata

Indata som inte är observerbar i marknaden utgörs av korrelationer mellan marknadsdata samt volatiliteter på löptider längre än de för vilka observerbar marknadsdata finns att tillgå. Instrument som påverkas av ej observerbar indata utgörs av emitterade strukturerade värdepapper med möjlighet till förtidsinlösen och de derivat som på transaktionsnivå 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 0,8 år men uppskattar att ej observerbara indata under rimliga förhållanden leder till en genomsnittlig duration på den i förtid uppsägningsbara upplåningen i intervallet från närmaste datum dör förtidsinlösen till 1,9 år. Detta skulle ha en resultatpåverkan i intervallet 0,0 till 0,2 mnkr.

Värdetförändring 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

Not 6 forts.

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

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

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

Förändrade värderingsmodeller

Värderingsmodellerna är oförändrade sedan årsredovisning 2020. Detta innebär även att inga förändringar av värderings-

modeller har föranletts av de senaste årens turbulens. Som en del av marknads övergång till nya referensräntor har ett mindre antal äldre ränte-, valuta- och strukturerade derivat i USD konverterats från Libor till SOFR som referensränta för deras återstående löptid efter upphörande av USD Libor 2023-06-30. För de icke-clearade valuta- och strukturerade derivaten har bytet också inneburit byte av diskonteringsränta till SOFR. Den totala övergångseffekten i de konverterade derivaten per 2023-06-30 är 30,9 mnkr. För tidigare förändringar se Kommuninvests årsredovisning 2020, not 26.

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 redovisade till verkligt värde i balansräkningen

2023-06-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar				
Belåningsbara statsskuldförbindelser	2 502,4	2 174,2	-	4 676,6
Utlåning	-	157 816,6	-	157 816,6
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	5 149,9	4 254,5	-	9 404,4
Derivat	-	22 183,4	3,5	22 186,9
Summa	7 652,3	186 428,7	3,5	194 084,5
Finansiella skulder				
Emitterade värdepapper	126 855,4	58 189,9	3 130,7	188 176,0
Derivat	-	743,9	946,5	1 690,4
Summa	126 855,4	58 933,8	4 077,2	189 866,4
2022-12-31				
Finansiella tillgångar				
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	1 817,1	-	1 817,1
Utlåning	-	156 620,7	-	156 620,7
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	5 246,4	-	5 246,4
Derivat	-	16 350,5	2,5	16 353,0
Summa	-	180 034,7	2,5	180 037,2
Finansiella skulder				
Emitterade värdepapper	46 962,5	108 361,8	4 411,0	159 735,3
Derivat	-	1 407,6	1 426,6	2 834,2
Summa	46 962,5	109 769,4	5 837,6	162 569,5

Not 6 forts.

Överföring mellan nivåer på instrument redovisade till verkligt värde

	Redovisat värde 2023-06-30	Redovisat värde 2022-12-31
Tillgångar		
Till nivå 1 från nivå 2		-
Till nivå 2 från nivå 1	-	2 469,5
Skulder		
Till nivå 1 från nivå 2	55 320,4	-
Till nivå 2 från nivå 1	-	65 306,3

Kommuninvest ser löpande över kriterierna för nivåindelning av finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Rörelserna är hänförliga variation i de indikatorer Kommuninvest använder för gränsdragning mellan nivå 1 och 2. Indikatorerna visar antalet observationer och deras standardavvikelse för obligationspriser samt specifikt antal exekverbara prisnoteringar. Överföringarna anses ha skett 2023-06-30 respektive 2022-12-31 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
Öppningsbalans 2023-01-01	2,5	-1 426,6	-4 411,0	-5 835,1
Redovisade vinster och förluster:				
- redovisat i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner)	1,0	480,1	178,6	659,7
Upptagna lån/Emissioner	-	-	-	-
Periodens förfall	-	-	1 101,7	1 101,7
Utgående balans 2023-06-30	3,5	-946,5	-3 130,7	-4 073,7
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner) för tillgångar som ingår i den utgående balansen 2023-06-30	3,5	225,0	-234,5	-6,0

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

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

Not 7 Information om finansiella tillgångar och skulder som är föremål för kvittning

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

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

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

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

2023-06-30	Bruttobelopp för finansiella tillgångar och skulder	Belopp som kvittas i balansräkningen ¹	Nettobelopp redovisade i balansräkningen	Relaterade belopp som inte kvittas i balansräkningen			Nettobelopp
				Finansiella instrument	Lämnad (+)/Erhållen (-) säkerhet-värdepapper	Lämnad (+)/Erhållen (-) kontantsäkerhet	
Tillgångar							
Derivat	38 914,3	-16 727,4	22 186,9	-1 095,6	-139,9	-20 897,8	53,6
Repor	-	-	-	-	-	-	-
Skulder							
Derivat	-27 241,7	25 551,3	-1 690,4	1 095,6	-	462,5	-132,3
Repor	-89,4	-	-89,4	-	89,4	-	0,0
Totalt	11 583,2	8 823,9	20 407,1	0,0	-50,5	-20 435,3	-78,7

2022-12-31	Bruttobelopp för finansiella tillgångar och skulder	Belopp som kvittas i balansräkningen ¹	Nettobelopp redovisade i balansräkningen	Relaterade belopp som inte kvittas i balansräkningen			Nettobelopp
				Finansiella instrument	Lämnad (+)/Erhållen (-) säkerhet-värdepapper	Lämnad (+)/Erhållen (-) kontantsäkerhet	
Tillgångar							
Derivat	32 214,0	-15 861,0	16 353,0	-2 105,8	-101,3	-14 042,6	103,3
Repor	-	-	-	-	-	-	-
Skulder							
Derivat	-28 290,6	25 456,4	-2 834,2	2 105,8	-	624,8	-103,6
Repor	-1 487,5	-	-1 487,5	-	1 487,5	-	-
Totalt	2 435,9	9 595,4	12 031,3	-	1 386,2	-13 417,8	-0,3

1) I det kvittade beloppet för derivat ingår kontantsäkerheter om 8 823,9 mnkr per 2023-06-30 och 9 595,4 mnkr per 2022-12-31.

Not 8 Övriga tillgångar

	2023-06-30	2022-06-30	2022-12-31
Fordran dotterbolag	-	-	1,8
Ställd marginalsäkerhet	480,1	2 271,0	676,5
Avtalstillgångar	5,5	-	-
Övriga tillgångar	5,3	16,8	7,4
Summa	490,9	2 287,8	685,7

Kommuninvest ställer marginalsäkerheter för derivat clearade hos central clearingmotpart, vilka nettas per motpart och valuta i balansräkningen. Se vidare not 7. Bolaget ställer även kontantsäkerheter för derivat som ej har clearats hos central motpart för clearing för vilka kvittningsrätt ej föreligger. Dessa tas därmed upp till fullo i balansräkningen.

Avtalstillgångar avser uppbokning av ej fakturerade intäkter hänförliga till Kommuninvests Finansförvaltningstjänst, K1 Finans. För redovisning av intäkter, se not 3.

Not 9 Övriga skulder

	2023-06-30	2022-06-30	2022-12-31
<i>Skatteskuld</i>	19,1	-	-
Skuld till moderförening	858,6	615,5	14,6
Erhållen marginalsäkerhet	22 014,1	19 709,2	14 738,7
Övriga skulder	495,4	166,0	306,6
Summa	23 387,2	20 490,7	15 059,9

Skuld till moderförening, 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 7. 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 10 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	2023-06-30	2022-06-30	2022-12-31
Kapitalinstrument ¹	9 475,0	8 975,0	9 475,0
Ej utdelade vinstmedel	676,2	283,4	676,2
Accumulerat annat totalresultat och andra reserver	17,5	17,5	17,5
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	10 168,7	9 275,9	10 168,7
Ytterligare värdejusteringar	-225,0	-209,8	-236,6
Latent skatt	-	-	-13,9
Immateriella tillgångar	-10,3	-6,2	-8,3
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	-235,3	-216,0	-258,8
Summa kärnprimärkapital	9 933,4	9 059,9	9 909,9
Primärkapitaltillskott	-	-	-
Summa primärkapital	9 933,4	9 059,9	9 909,9
Summa supplementärkapital	-	-	-
Totalt kapital	9 933,4	9 059,9	9 909,9

1) För en närmare beskrivning av ingående instrument, se sidan 12.

Kapitalkrav, Pelare 1	2023-06-30			2022-06-30			2022-12-31		
	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)	244,8	8%	19,6	482,7	8%	38,6	456,9	8%	36,6
varav exponeringar mot institut	137,3	8%	11,0	367,6	8%	29,4	352,6	8%	28,2
varav exponeringar mot företag	107,5	8%	8,6	115,1	8%	9,2	104,3	8%	8,4
Operativa risker, basmetoden	1 032,9	8%	82,6	1 137,5	8%	91,0	1 032,9	8%	82,6
Kreditvärdighetsjustering	783,7	8%	62,7	1 635,4	8%	130,8	692,6	8%	55,4
Totalt riskexponeringsbelopp och minimikapitalbelopp	2 061,4	8,0%	164,9	3 255,6	8,0%	260,4	2 182,4	8,0%	174,6

Kapitaltäckningsrelationer	2023-06-30	2022-06-30	2022-12-31
Kärnprimärkapitalrelation	481,9%	278,3%	454,1%
Primärkapitalrelation	481,9%	278,3%	454,1%
Total kapitalrelation	481,9%	278,3%	454,1%

Särskild kapitalbaskrav för andra risker än risken för alltför låg bruttosoliditet ¹	2023-06-30 ¹		2022-06-30 ¹		2022-12-31 ¹	
Ytterligare Kapitalbaskrav kärnprimärkapital	42,1%	862,2	42,1%	1 369,6	42,1%	918,1
Ytterligare Kapitalbaskrav, primärkapital	14,0%	289,1	14,0%	456,5	14,0%	306,0
Ytterligare Kapitalbaskrav sekundärkapital	18,7%	385,4	18,7%	608,8	18,7%	408,1
Totalt särskild kapitalbaskrav för andra risker än risken för alltför låg bruttosoliditet	74,8%	1 541,7	74,8%	2 434,9	74,8%	1 632,2

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

Not 10 forts.

Kombinerat buffertkrav	2023-06-30		2022-06-30		2022-12-31	
Kapitalkonserveringsbuffert	2,5%	51,5	2,5%	81,4	2,5%	54,6
Kontracyklisk buffert	2,0%	41,3	-	-	0,6%	13,7
Systemriskbuffert	-	-	-	-	-	-
Summa buffertkrav	4,5%	92,8	2,5%	81,4	3,1%	68,3
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert	399,1%	8 226,8	195,5%	6 364,6	371,3%	8 103,1

Totalt riskbaserat kapitalbaskrav	2023-06-30 ¹		2022-06-30 ¹		2022-12-31 ¹	
Kapitalbaskrav enligt Pelare 2	8,0%	164,9	8,0%	260,4	8,0%	174,6
Kapitalbaskrav, Pelare 2 krav	74,8%	1 541,7	74,8%	2 434,9	74,8%	1 632,2
Kombinerat buffertkrav	4,5%	92,8	2,5%	81,4	3,1%	68,3
Pelare 2 vägledning	-	-	-	-	-	-
Totalt riskbaserat kapitalbaskrav	87,3%	1 799,4	85,3%	2 776,7	85,9%	1 875,1

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

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

se rapport under Risk- och kapitalhantering på Kommuninvests webbplats.

BRUTTOSOLIDITET

Bruttosoliditet	2023-06-30		2022-06-30		2022-12-31	
Balansomslutning		609 873,9		597 763,9		553 256,5
Avgår tillgångsbelopp som dragits av för att fastställa kärnprimärkapital		-235,3		-216,0		-258,8
Justering för derivatinstrument		-17 110,7		-14 912,6		-12 702,5
Avdrag i form av exponering till medlemmar och deras bolag		-484 411,4		-462 783,2		-470 675,9
Tillkommer möjlig riskförändring repotransaktioner		-		69,5		0,7
Total exponering		108 116,5		119 921,6		69 620,0
Primärkapital, beräknad med övergångsregler, se avsnitt Kapitaltäckning		9 933,4		9 059,9		9 909,9
Bruttosoliditet		9,19%		7,55%		14,23%

Bruttosoliditet kapitalbaskrav	2023-06-30 ¹		2022-06-30 ¹		2022-12-31 ¹	
Kapitalbaskrav enligt Pelare 1	3,0%	3 243,5	3,0%	3 597,6	3,0%	2 088,6
Kapitalbaskrav, Pelare 2 krav	-	-	-	-	-	-
Pelare 2 vägledning	-	-	-	-	-	-
Total bruttosoliditet kapitalbaskrav	3,0%	3 243,5	3,0%	3 597,6	3,0%	2 088,6

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

INTERNT BEDÖMT KAPITALBEHOV

Skillnaden mellan Bolagets interna bedömning och Finansinspektionens kapitalbaskrav samt vägledning i pelare 2 utgör 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 individnivå.

Internt bedömt kapitalbehov	2023-06-30		2022-06-30		2022-12-31	
Kapitalbehov, Pelare 2						
Kreditrisk		22,4		32,4		48,3
Marknadsrisker		2 123,3		1 771		1 696,4
Kapitalbuffert Pelare 2		767,3		984,2		764,3
Totalt internt bedömt kapitalbehov Pelare 2, exkl. risken för alltför låg bruttosoliditet		2 913,0		2 787,6		2 509,0
Internt bedömt kapitalbehov för risken för alltför låg bruttosoliditetsgrad		979,7		958,6		1 032,1
Totalt internt bedömt kapitalbehov Pelare 2		3 892,7		3 746,2		3 541,1

Kommuninvests interna kapitalutvärdering ligger till grund för det internt bedömda kapitalbehovet. För mer information om Bolagets interna kapitalutvärdering och kapitalplan, se sidorna 12-14.

Not 10 forts.

LIKVIDITET

Likviditetstäckningsgrad, Liquidity Coverage Ratio (LCR)	2023-06-30	2022-06-30	2022-12-31
Totalt högkvalitativa tillgångar, High-quality liquid assets (HQLA) (viktat värde)	80 142,2	73 983,0	83 408,5
Kassautflöden – totalt viktade värden	38 056,7	35 455,7	39 260,1
Kassainflöden – totalt viktade värden	10 342,0	11 491,3	11 680,9
Nettokassautflöden (justerat värde)	27 714,7	23 893,1	27 596,9
Likviditetstäckningskvot, %	302,7	354,7	342,9
Stabil nettofinansieringskvot, Net Stable Funding Ratio (NSFR)	2023-06-30	2022-06-30	2022-12-31
Totalt tillgänglig stabil finansiering	428 843,9	431 082,8	419 521,3
Totalt behov av stabil finansiering	301 806,6	293 728,5	292 669,3
NSFR-kvot, %	142,1	146,8	143,3

Not 11 Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår av not 25 i årsredovisning 2022 för Kommuninvest i Sverige AB. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2022.

Not 13 Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

Not 12 Koncernredovisning

Kommuninvest i Sverige AB äger sedan 1 januari 2012 Kommuninvest Fastighets AB vilket innebär att Kommuninvest i Sverige AB är en koncern med Kommuninvest i Sverige AB som moderbolag och Kommuninvest Fastighets AB som dotterbolag. Verksamheten i Kommuninvest Fastighets AB består i sin helhet av att äga samt förvalta byggnaden där Kommuninvest i Sverige AB bedriver sin verksamhet. I enlighet med ÅRKL 7 kap 6a upprättar Kommuninvest i Sverige AB inte koncernredovisning eftersom dotterbolaget är av ringa betydelse för att ge en rättvisande bild av ställning och resultat. Kommuninvest Fastighets AB har en balansomslutning om 45,5 (45,9) mnkr, eget kapital om 42,9 (42,0) mnkr och ett resultat för de första sex månaderna om 0,9 (0,0) mnkr.

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	2023 jan-jun	2022 jan-jun	2022 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	195,7	-346,5	-53,1
		Resultat av orealiserade marknadsvärdesförändringar	9,6	395,5	209,5
		Kreditförluster, netto	-2,4	1,0	5,9
		Riskskatt	162,9	128,7	257,3
		Operativt resultat	365,8	178,7	419,6

Alternativt nyckeltal	Definition	Avstämning	2023 jan-jun	2022 jan-jun	2022 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	108 116,5	119 921,6	69 633,9
		Exponering i form av utlåning till medlemmar och deras bolag	484 411,4	464 083,0	470 950,5
		Total exponering	592 527,9	584 004,6	540 584,4
		Primärkapital, beräknat med övergångsregler	9 933,4	9 059,9	9 909,9
		Bruttosoliditet inklusive utlåning till medlemmar och deras bolag	1,68%	1,55%	1,83%

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 2023-08-22



Erik Langby
Ordförande



Lars Heikensten
Styrelseledamot



Catrina Ingelstam
Styrelseledamot



Mats Filipsson
Styrelseledamot



Rickard Simonsson
Styrelseledamot



Kristina Sundin Jonsson
Styrelseledamot



Anette Henriksson
Styrelseledamot



Mattias Bokenblom
Arbetsagarrepresentant



Kristin Ekblad
Arbetsagarrepresentant

Katarina Ljungqvist

Katarina Ljungqvist
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 22 augusti 2023, 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 2023 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

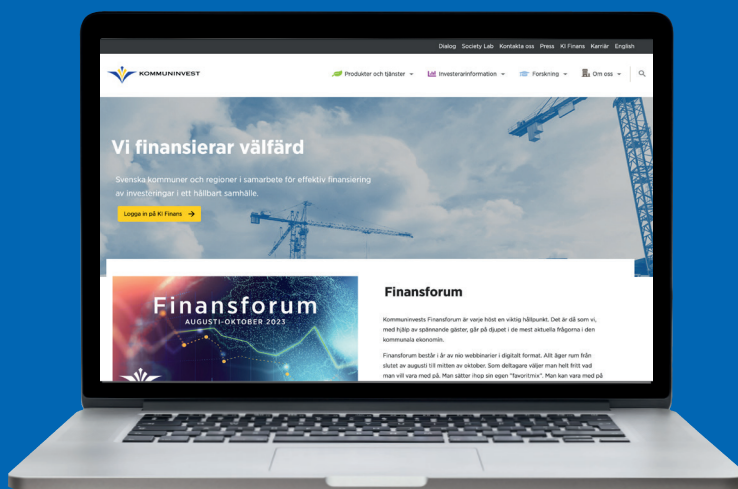
Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Stockholm 2023-08-22

KPMG AB



Tobias Lilja
Auktoriserad revisor



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

- 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
www.kommuninvest.se