

KOMMUNINVEST I SVERIGE AB

DELÅRSRAPPORT 2014

1 januari–30 juni

- Balansomslutning 286 672 (277 459) mnkr
- Utlåning 210 760 (208 644) mnkr
- Räntenetto 467 (484) mnkr
- Rörelseresultat 419 (330) mnkr
- Eget kapital 2 709 (1 728) mnkr
- Bruttosoliditetsgrad 1,16 (0,96) procent
- Rating: AAA (S&P), Aaa (Moody's)
- 1 (4) ny medlem

Flerårsöversikt Kommuninvest i Sverige AB

	2014-06-30	2013-06-30	2013-12-31	2012-12-31
Balansomslutning, mnkr	286 672,2	288 520,0	277 458,7	283 283,6
Utlåning, mnkr	210 760,3	209 628,8	208 644,0	200 950,7
Periodens resultat, mnkr	326,7	256,9	590,7	320,6
Medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening, totalt	279	278	278	274
Varav kommuner	271	270	270	266
Varav landsting	8	8	8	8
Bruttosoliditetsgrad ¹ , %	1,16	0,90	0,96	0,68
Kärnprimärkapitalrelation ² , %	35,6	32,5	37,0	15,2
Total kapitalrelation ³ , %	50,7	52,7	59,5	30,4

1) Primärkapital i relation till totala tillgångar och åtaganden (exponeringar). Se vidare sidan 8.

2) Summa kärnprimärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp, se vidare sidan 15.

3) Total kapitalbas i relation till totalt riskexponeringsbelopp, se vidare sidan 15.



KOMMUNINVEST

Svenska kommuner och landsting i samverkan

OM KOMMUNINVEST Kommuninvest i Sverige AB ägs av svenska kommuner och landsting för att främja deras finansverksamhet genom stabil och kostnadseffektiv finansiering, finansiell rådgivning, kunskapsutveckling och samverkan. Kommuninvests vision är att vara världens bästa organisation för kommunal finansförvaltning.

www.kommuninvest.se

Delårsrapport för Kommuninvest i Sverige AB (publ)

Organisationsnummer: 556281-4409

Styrelsens säte: Örebro

1 januari–30 juni 2014

Jämförelsetal avseende resultaträkningen avser föregående år (1 januari–30 juni 2013) om inte annat anges. Jämförelsetal avseende balansräkningen avser 31 december 2013 om inte annat anges.

VD har ordet

Kommuninvest uppvisar för första halvåret återigen ett starkt resultat. Såväl periodens resultat som de beslut om stadgeändringar som fattades vid årsstämman i april för Kommuninvests ägarorganisation, Kommuninvest ekonomisk förening, visar att Kommuninvest är väl förberett för bruttosoliditetskrav för finansiella institut som införs 2018.

Kommuninvests kapitaluppbyggnad har hittills skett via högre lånemarginaler och uppärlighet av vinstmedel. De beslutade stadgeändringarna banar väg för att de ägare som så vill även kan göra extra kapitalinsatser och i gengäld erhålla lägre upplåningskostnader. Ett andra beslut krävs vid årsstämman 2015 innan stadgeändringar formellt genomförs. Besluten möjliggör en snabbare kapitaluppbyggnadstakt.

Utlåningen till de svenska kommunerna och landstingen med bolag uppvisar en tillfredsställande utveckling, givet att våra priser för närvarande inkluderar marginal för kapitaluppbyggnad. Vi fortsätter att kombinera kostnadsökningar på vissa områden med kostnadseffektiviseringar på andra. De processer och strukturkapital som vi utvecklat ger, i kombination med våra duktiga medarbetare, Kommuninvest förutsättningar för att kunna hantera en större balansomslutning, utan att kostnaderna ska behöva öka i samma utsträckning.

En styrka är att vi har de lägsta upplåningskostnaderna i kommunsektorn. Ingen kommunal aktör lånar mer kostnadseffektivt än vi och våra administrativa kostnader är låga. För första halvåret uppgick Kommuninvests förvaltningskostnader, exklusive den lagstadgade stabilitetsavgiften, till 7,9 (7,0) räntepunkter i förhållande till utlåningen. Ökningen förklaras främst av ökade kostnader till följd av nya regelverk och nya rapporteringskrav.



Tomas Werngren, verkställande direktör

Den goda efterfrågan på värdepapper av allra högsta kreditvärdighet har gett bra förutsättningar för upplåningen under första halvåret, efterfrågan är större än vad vi kan tillgodose med nuvarande utlåningstillväxt. Särskilt glädjande är utvecklingen i Kommuninvests svenska obligationsprogram, som vi fortsätter att bygga upp och där prissättningen förbättrats kraftigt.

Resultaten från vårens ägar-, kund- och medarbetarundersökningar visar på ökad nöjdhet och ett högt förtroende för Kommuninvest. Detta är avgörande för att vi ska kunna tillgodose våra kunders behov inom kommunal finansförvaltning.

Tomas Werngren
Verkställande direktör

Marknad

Världsekonomin och de finansiella marknaderna

Världsekonomin har fortsatt att successivt förbättras, men utvecklingen kantas av geopolitiska utmaningar och olika regionala förutsättningar. I USA, som har kommit längst i saneringen av sitt finansiella system efter krisen 2008–2009, tappade återhämtningen fart under första halvåret till följd av extrema väderförhållanden, men en rekyl uppåt förväntas under hösten. I eurozonen har den finansiella oron gradvis minskat och indikatorer pekar på fortsatt ekonomisk återhämtning, dock från låga nivåer. Den låga inflationen kräver motmedel och förväntningar om kvantitativa lättnader från den europeiska centralbanken kvarstår. I Japan råder frågetecken om de stora kvantitativa insatserna för att komma ur den långvariga deflationsspiralen, så kallad Abenomics, kan förmå få igång tillväxten. I Kina bromsar tillväxten in och fastighetspriserna sjunker, men tillväxtmålet är fortsatt högt i det globala perspektivet: 7,5 procent. Världsekonomin förväntas växa med cirka 3,5 procent under 2014, enligt den internationella valutafonden IMF.

Den geopolitiska osäkerheten har omgärdat de finansiella marknaderna såväl under som efter rapportperioden, än så länge dock med liten påverkan på obligationsmarknaderna. Situationen framgent är emellertid svårbedömd.

Ägarbild

Kommuninvest ekonomisk förening ("Föreningen") äger 100 procent av aktierna i kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB, ("Kommuninvest" eller "Bolaget"), i vilket all affärsverksamhet i Kommuninvest-koncernen bedrivs.

Per 30 juni 2014 hade Föreningen 279 medlemmar (delägare), varav 271 kommuner och 8 landsting. Därmed var 93 procent av Sveriges kommuner och 40 procent av landstingen medlemmar (delägare) i Föreningen. Ny medlem under första halvåret 2014 blev Klippans kommun. Efter bokslutsdagen har också Markaryds kommun blivit medlem.

Beslut vid årsstämman i Föreningen

Föreningen avhöll den 10 april 2014 årsstämma i Stockholm. Vid årsstämman fattades en rad beslut kopplade till den framtida kapitaluppbyggnaden i Kommuninvest-koncernen.

Besluten syftar sammantaget till att förbereda Kommuninvest för införandet i EU av ett nytt kapitalkrav för finansiella institut, det så kallade bruttosoliditetskravet, från 2018 (i enlighet med EU:s kapitalkravsförordning och kapitalkravsdirektiv, CRR/CRD IV). Definitivt besked om utformningen av bruttosoliditetskravet väntas från EU-kommissionen under 2016.

Besluten på årsstämman avser förändringar av Föreningens stadgar och innebär i korthet:

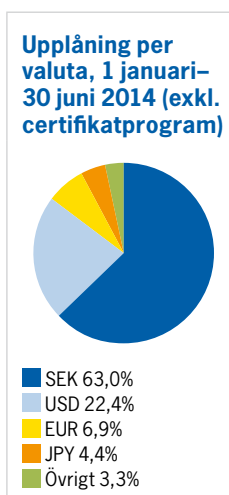
1. *Ett reformerat system för medlemsinsatser*
Höjd inträdesinsats för nya medlemmar i Föreningen från 2014. Höjd minimiinsats för befintliga medlemmar från 2018. Möjlighet att göra extrainsatser, vilket ger medlemmarna möjlighet att få behålla hela eller delar av den återbäring de kan erhålla från Föreningen. En övre insatsnivå per invånare anges i Föreningens stadgar. Justering för befolkningsförändringar görs vart tionde år.

2. Nya kapitalformer

Möjlighet att kapitalisera Föreningen via två nya kapitaliseringsformer: frivillig överinsats respektive förlagsinsats. Frivillig överinsats kan endast erbjudas medlemmar i Föreningen. Förlagsinsats kan, i första hand, erbjudas till medlemmar, och, om Föreningen så önskar, även till andra aktörer.

3. Ny lösning för extraordinär kapitalsituation

Om så krävs för att täcka lagstadgade krav på minimikapital, har föreningsstämman rätt att påkalla inbetalning av insatskapital upp till den övre nivån för medlemsinsats. För att besluten tagna vid stämman ska bli föreningsrättsligt giltiga måste besluten upprepas vid nästpåföljande stämma, år 2015.



Kommuninvests utlåning

Marknaden för kommunal lånefinansiering präglades även under första halvåret av en ökad konkurrens, där såväl traditionell bankfinansiering som upplåning i egna marknadsprogram är ett alternativ för flera av Föreningens medlemmar. Offertacceptansen för första halvåret, baserat på volym, minskade till 79 (87) procent jämfört med motsvarande period 2013.

Per den 30 juni uppgick utlåningen till 210 760,3 (208 644,0) mnkr. Av den totala utlåningen stod kommuner och landsting för 41 (41) procent och de kommunala företagen för 59 (59) procent. De kommunala bostadsföretagen stod för 29 (30) procent av den totala utlåningen.

Periodens avtalade utlåning, dvs. nyutlåning och omsättning av befintliga lån, fördelades med 78 (72) procent på lån med en kapitalbindning längre än ett år och 22 (28) procent på lån med en kapitalbindning kortare än ett år. Lån med en kapitalbindning om ett till tre år stod för 46 (39) procent av volymen. Den genomsnittliga kapitalbindningen i Kommuninvests utlåningsportfölj var vid utgången av perioden 2,1 (2,0) år.

Kommuninvests andel av kommunsektorns upplåning uppskattas till 43 procent per 30 juni 2014, jämfört med 44 procent vid utgången av 2013.

Under våren har Kommuninvest lanserat ett för kommunsektorn särskilt utvecklat system för skuldförvaltning, som erbjuder ökad funktionalitet till en lägre kostnad, jämfört med andra system på marknaden. Vid halvårsskiftet hade 64 medlemmar valt att teckna sig för systemet.

Kommuninvests upplåning

Kommuninvests utlåning finansieras via korta och långa upplåningsprogram på nationella och internationella kapitalmarknader. Upplåningsstrategin baseras på diversifierad finansiering, såväl vad gäller upp-

låningsmarknader, investerarkategorier, upplåningsvalutor som upplåningsprodukter. All upplåning swappas till rörlig ränta i antingen SEK, EUR eller USD.

Efterfrågan på stabila emittenter med en tydlig lågriskprofil har varit god under hela rapportperioden och Kommuninvest har kunnat tillgodose sitt upplåningsbehov till bra villkor, både för korta och långa löptider. Villkoren för upplåning i SEK via det svenska obligationsprogrammet har fortsatt förbättrats och prisdifferensen gentemot motsvarande svenska statsobligationer har minskat ytterligare.

Totalt lånades 33 061,7 (56 826,0) mnkr upp i långfristiga skuldinstrument under första halvåret. Minskningen förklaras främst av lägre förfall i upplåningen.

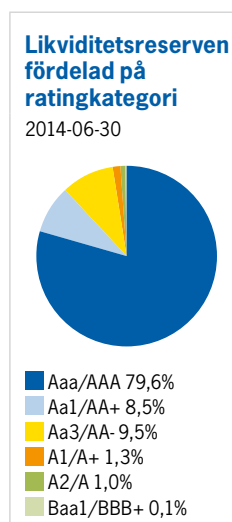
Den genomsnittliga löptiden på Kommuninvests långa kapitalmarknadsupplåning, förutsatt att uppsägningsbara upplåningar lever vidare till förfall, var 5,8 år per 30 juni 2014, jämfört med 5,6 år per 31 december 2013. Om tidigast möjliga uppsägningsdatum används vid beräkningen, var den genomsnittliga löptiden 4,4 (4,2) år.

Rating

Kommuninvest har sedan 2002 högsta möjliga kreditbetyg från Moody's (Aaa) och sedan 2006 högsta möjliga kreditbetyg från Standard & Poor's (AAA). Såväl Moody's som Standard & Poor's bekräftade i sina ratingrapporter daterade i maj respektive juni 2014 Kommuninvests Aaa/AAA rating, båda med stabila utsikter.

Som argument för kreditbetygen lyfter kreditvärderingsinstitutet bland annat fram det solidariska borgensåtagandet från Kommuninvests ägare, den robusta likviditetsreserven med tillgång till centralbanksfinansiering, den höga kvaliteten i låneportföljen samt strategin för kapitaluppbyggnad inför kommande regelverk.

Ekonomisk redogörelse



Jämförelsetal avseende resultaträkningen avser föregående år (1 januari–30 juni 2013) om inte annat anges. Jämförelsetal avseende balansräkningen avser 31 december 2013 om inte annat anges.

Resultat

Rörelseresultatet, dvs. resultat före skatt och bokslutsdispositioner, uppgick till 419,0 (329,6) mnkr. I rörelseresultatet ingår orealiserade marknadsvärdesförändringar om 92,7 (-34,6) mnkr. Rörelseresultatet exklusive effekter av orealiserade marknadsvärdesförändringar uppgick till 326,3 (364,2) mnkr. Resultatet efter bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 326,7 (256,9) mnkr.

Summa rörelseintäkter ökade med 23 procent till 562,4 (455,7) mnkr. Rörelseintäkterna inkluderar räntenetto, provisionskostnader, nettoresultat av finansiella transaktioner samt övriga rörelseintäkter.

Räntenettet minskade med 3 procent till 466,7 (483,7) mnkr. Minskningen beror på att marginalen som följd av ökad konkurrens sänkts något.

Nettoresultatet av finansiella transaktioner uppgick för perioden till 97,8 (-24,6) mnkr. Resultatet har främst påverkats av orealiserade marknadsvärdesförändringar med 92,7 (-34,6) mnkr, men även av återköp av egna obligationer och försäljning av finansiella instrument med 4,1 (9,8) mnkr. De orealiserade marknadsvärdesförändringarna har huvudsakligen uppstått på grund av en reducering av marginalen mellan Bolagets upp- och utlåningsräntor.

Under perioden har Kommuninvest överfört - (0,6) mnkr i förluster från övrigt totalresultat till periodens resultat i samband med försäljning av finansiella instrument. Resultat från återköp av egna obligationer uppgick till 0,0 (2,1) mnkr.

Kostnaderna uppgick till 143,4 (126,1) mnkr, inklusive stabilitetsavgiften om 57,6 (57,6) mnkr. Stabilitetsavgiften beräknas med utgångspunkt från balansomslutningen. Stabilitetsavgiften utgjorde 40 (46) procent av Kommuninvests totala kostnader för perioden. Exklusive stabilitetsavgiften uppgick

kostnaderna till 85,8 (68,5) mnkr. Ökningen förklaras i sin helhet av utökning av personal samt konsultkostnader relaterade till införande av nya regelverk från EBA, den Europeiska bankmyndigheten.

Stora förändringar i regelsystemen och utveckling av Kommuninvests nationella och internationella upplåningsprogram ställer större krav på verksamheten och leder generellt till högre kostnader. Samtidigt pågår projekt och aktiviteter för att effektivisera verksamheten vilket ska leda till sänkta kostnader på sikt. Kostnaderna kan förväntas öka under andra halvåret 2014, i samband med att större inplanerade projekt startas upp.

Finansiell ställning

Balansomslutningen ökade till 286 672,2 (277 458,7) mnkr vid periodens slut till följd av ökad utlåning och upplåning. Inga väsentliga händelser har skett efter balansdagen.

Upplåning

Upplåningen uppgick vid periodens slut till 272 528,5 (260 610,7) mnkr. Kommuninvests upplåning sker i form av emitterade obligationer (för löptider över 1 år) och certifikat (för löptider under 1 år). En mindre del av upplåningen sker som direkt lånefinansiering (bilateral låneavtal med överstatliga institutioner). Kommuninvest agerar i löptider mellan 1 dag och 30 år, med huvudsaklig inriktning på finansiella instrument med fast eller rörlig ränta.

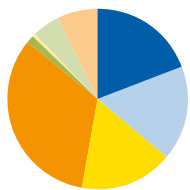
Utlåning

Kommuninvests utlåning uppgick vid periodens slut till 210 760,3 (208 644,0) mnkr. I nominella termer var utlåningen 207 117,3 (206 636,7) mnkr.

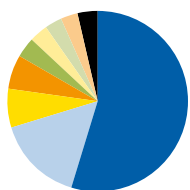
Förvaltning av likviditetsreserven

Kommuninvests likviditetsreserv uppgick vid periodens slut till 64 822,8 (62 381,3) mnkr, motsvarande 31 (30) procent av utlåningen. Styrelsen för Kommuninvest i Sverige AB har beslutat att bolaget ska ha en likviditetsreserv som ska uppgå till mellan 20 och 40 procent av utlåningsvolymen.

Likviditetsreserven fördelad på emittentkategori
2014-06-30



Likviditetsreserven fördelad på emittentens hemvist
2014-06-30



Större delen av placeringarna är i värdepapper utgivna av svenska staten, statligt garanterade finansiella institutioner inom OECD, samt banker i Norden. En betydande del av placeringarna görs i tillgångar som är pantsättningsbara hos Sveriges riksbank och Europeiska centralbanken, ECB. Placeringar får endast ingås hos motparter som har ett kreditbetyg om lägst A2 från Moody's och/eller A från Standard & Poor's. Placeringar får även göras i värdepapper utgivna av svenska kommuner och landsting.

Derivat

Derivatkontrakt används som riskhanteringsinstrument för att hantera marknadsriskerna i verksamheten. Eventuella marknadsvärdesförändringar i derivatkontrakten motverkas av marknadsvärdesförändringar i upplåningen och utlåningen. Derivat med positivt respektive negativt marknadsvärde uppgick till 10 862,7 (6 235,8) mnkr respektive 10 114,7 (13 231,8) mnkr.

Efterställda skulder

Efterställda skulder består av ett evigt förlagslån från Föreningen. Lånet, inklusive upplupen ränta, uppgick till 1 000,0 (1 000,1) mnkr.

Eget kapital – Överskottsutdelningsformen återbäring och insatsränta

I enlighet med ägardirektiven från Föreningen pågår inom Bolaget en kapitaluppbyggnad via vinstupparbetning. För att synliggöra Bolagets resultat hos de slutgiltiga ägarna, dvs. Föreningens medlemmar, började Föreningen från och med räkenskapsåret för 2011 att använda sig av överskottsutdelning.

Vid Föreningens årsstämma beslutas om överskottsutdelning ska ske. Överskottsutdelningen sker genom att koncernbidrag från Bolaget till Föreningen, efter avdrag för att täcka Föreningens kostnader, vidareutdelas till Föreningens medlemmar i form av återbäring på affärsvolym och ränta på

insatskapital. Överskottsutdelningen är ej förknippad med några villkor för medlemmarna, ej heller med återbetalningsskyldighet eller med skyldighet att inbetala nytt insatskapital. På 2014 års föreningsstämma beslutades om utbetalning av 696,5 (778,5) mnkr i överskottsutdelning. Utbetalningen skedde under maj månad.

Vid Föreningens årsstämma beslutas också om medlemmarna ska inbetala nytt insatskapital. Insatskapital som tillförs Föreningen kan användas för att förstärka kapitalbasen i Bolaget. På föreningsstyrelsens styrelsemöte efter 2014 års föreningsstämma beslutades om inbetalning av 696,5 (768,0) mnkr i nytt insatskapital. Samtliga medlemmar har valt att delta.

Föreningens styrelse beslutade att 650,0 mnkr skulle tillföras Bolaget som nytt aktiekapital. Frågan om överskjutande insatskapital om 46,5 mnkr, tillsammans med nytt insatskapital från nyblivna medlemmar, ska användas för ytterligare aktieförvärv i Bolaget eller kvarstå i Föreningen förväntas prövas av Föreningens styrelse före 2014 års utgång.

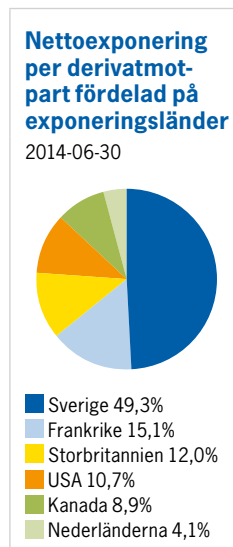
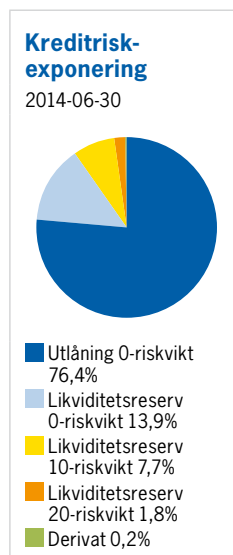
Eget kapital

Vid utgången av perioden uppgick det egna kapitalet till 2 708,9 (1 727,6) mnkr. Förutom periodens resultat och inbetalningen av nytt insatskapital relaterat till 2013 års överskottsutdelning, har det egna kapitalet påverkats av förändringar i marknadsvärden för tillgångar klassificerade som "finansiella tillgångar som kan säljas" (se Förändringar i eget kapital på sidan 12).

Aktiekapital

Genom det bemyndigande som årsstämman gett styrelsen har aktiekapitalet under perioden ökat med 650,0 mnkr genom nyemissioner, jämfört med 768,0 mnkr under 2013.

Vid periodens slut uppgick aktiekapitalet till 2 046,4 (1 396,4) mnkr fördelat på 20 463 850 (13 963 850) aktier.



Kreditförluster

Kreditförlusterna uppgick till – (–) mnkr.

Kapitaltäckning

Kommuninvest är väl kapitaliserat för att möta riskerna i verksamheten. Kärnprimärkapitalet uppgick till 2 354,1 (1 650,8) mnkr, vilket innebar en kärnprimärkapitalrelation på 35,6 (37,0) procent. Den totala kapitalbasen var 3 354,1 (2 650,8) mnkr vilket gav en total kapitalrelation om 50,7 (59,5) procent.

Kommande regelkrav – bruttosoliditet

Från och med 1 januari 2018 införs inom EU det nya kapitalkravsmåttet bruttosoliditetsgrad (leverage ratio), förutsatt att Europeiska unionens råd (EU-rådet) och Europaparlamentet enas om detta efter att ha tagit del av en rapport som ska avges av EU-kommissionen senast 31 december 2016. Rapportering av bruttosoliditetsgrad till berörda myndigheter ska ske från och med 2014, inför införande av kravet den 1 januari 2018.

Kommuninvests planering utgår från att nå en bruttosoliditetsgrad om 1,5 procent, en nivå som diskuterats inom Europaparlamentet för lågriskinstitut. Fastställs ett högre bruttosoliditetskrav än så krävs ytterligare kapitaltillskott, exempelvis via sådana nya kapitalformer som beslutades om vid årsstämman i Föreningen (se sid 4).

Bruttosoliditetsgraden definieras som relationen mellan primärkapitalet och de totala exponeringarna i tillgångar och åtaganden. Mer information om hur Kommuninvest beräknar sina exponeringar återfinns i årsredovisningen för 2013 på sidan 35.

Per 30 juni 2014 uppgick Kommuninvests bruttosoliditetsgrad till 1,16 (0,96) procent. I beräkningen har det förlagslån om 1 miljard kronor som Kommuninvest år 2010 emitterade till Föreningen inkluderats som primärkapital. Villkoren för lånet är dock sådana att det enligt kommande regelverk ej får medräknas som primärt kapital. Bruttosoliditetsgraden exklusive förlagslånet uppgick till 0,82 (0,61) procent. Kommuninvests

avsikt är att i god tid före utgången av 2017 ha ersatt det befintliga förlagslånet med ett nytt förlagslån eller med annan kapitalform som kan medräknas som primärt kapital.

Medarbetare och miljö

Antal medarbetare ökade under perioden med 3 personer till 73 (70 per 31 december 2013). Medeltalet anställda under perioden var 75 (66 under 2013). Kommuninvest bedriver ingen verksamhet som är tillståndspliktig enligt miljöbalken. Kommuninvest har sedan tidigare en antagen miljöpolicy.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Kommuninvest möter i sin verksamhet ett antal risker och osäkerhetsfaktorer som negativt kan påverka Bolagets resultat, finansiella ställning, framtidsutsikter eller möjlighet att uppnå fastställda mål.

Den allmänna utvecklingen på kapitalmarknaderna, inklusive ränteutveckling och likviditetssituation, samt investeringsviljan på olika marknader kan påverka Kommuninvest. Om Kommuninvest inte kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare, kan det begränsa Kommuninvests konkurrenskraft och utvecklingsmöjligheter.

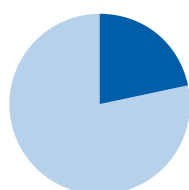
Riskhantering

Kommuninvests verksamhet syftar enbart till att stödja finansverksamheten i kommunsektorn och den skiljer sig ur ett riskhänseende på ett flertal sätt från andra aktörer verksamma på finansiella marknader.

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

Kreditkoncentration – fördelning av utlåning

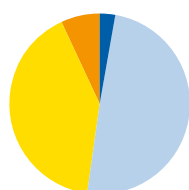
2014-06-30



■ Tio största 21,9%
 ■ Övriga 78,1%

Derivatfordringar fördelade på motpartens rating

2014-06-30



■ Aa2/AA 2,8%
 ■ Aa3/AA- 49,4%
 ■ A1/A+ 40,8%
 ■ A2/A 6,9%

- Kommuninvest bedriver ingen inlåningsverksamhet och har ingen aktiv tradingverksamhet.
- Kommuninvest har en god kapital-situation.

Kommuninvests totala kreditriskexponering uppgick vid utgången av perioden till 276 068,9 (271 140,5) mnkr. 76 (77) procent av exponeringen avsåg svenska kommuner och landsting i form av utlåning, 24 (23) procent avsåg stater och andra emittenter av värdepapper i form av placeringar samt 0 (0) procent avsåg exponering mot derivatmotparter.

I syfte att säkerställa hög likviditet domineras Kommuninvests likviditetsreserv av placeringar i statliga värdepapper, med en koncentration till Sverige och Nordeuropa. Likviditetsreservens sammansättning per 30 juni 2014 framgår av diagram på sid 6–7.

Motpartsrisken i derivaten begränsas genom att kontrakt ingås med motparter med hög kreditvärdighet. För nya motparter krävs ett kreditbetyg om lägst A2 från Moody's och/eller A från Standard & Poor's samt upprättat ISDA och CSA avtal (Credit Support Annex).

ISDA-avtal, som medger rätt till förtidslösen om motpartens kreditvärdighet försämras, är upprättade med samtliga derivatmotparter. Se även not 2.

CSA-avtal täcker en betydande del av motpartsriskerna. CSA-avtal reglerar rätten att inhämta säkerheter för att eliminera den

exponering som uppstår genom derivattransaktionerna. Per den 30 juni 2014 var CSA-avtal upprättade med 17 av 24 motparter som det finns utestående kontrakt med. 96 (95) procent av kontrakten, baserat på nominella belopp, täcktes av CSA-avtal.

Motpartsexponeringen mot derivatmotparter uppgick per den 30 juni 2014 till 485,8 (115,2) mnkr efter nettning. Exponeringen fördelades på tio motparter, jämfört med två motparter per 31 december 2013. 52 (100) procent av exponeringen fördelades på motparter med ett kreditbetyg om lägst Aa3 från Moody's och/eller AA- från Standard & Poor's.

Styrelse

Vid bolagsstämman den 10 april 2014 omvaldes Ellen Bramness Arvidsson till ordförande i styrelsen. Därutöver består styrelsen av Lorentz Andersson, Kurt Eliasson, Anna von Knorring, Catharina Lagerstam, Anna Sandborgh, Johan Törngren och Anders Pelander (arbetstagarrepresentant).

Ledning

Kommuninvests verkställande ledning har under första halvåret 2014 bestått av Tomas Werngren, (verkställande direktör), Maria Viimne (vVD), Johanna Larsson (ekonomi- och finanschef, CFO), Michael Jansson (personalchef), Britt Kerkenberg (chef för Risk & Kontroll, CRO) och Hans Wäljamets (affärschef, COO).

Resultaträkning

mnkr	2014 jan-jun	2013 jan-jun	2013 jan-dec
Ränteintäkter	2 059,3	2 262,7	4 571,2
Räntekostnader	-1 592,6	-1 779,0	-3 601,7
RÄNTENETTO	466,7	483,7	969,5
Provisionskostnader	-2,4	-3,4	-5,6
Nettoresultat av finansiella transaktioner	97,8	-24,6	38,7
Övriga rörelseintäkter	0,3	0,0	0,2
SUMMA RÖRELSEINTÄKTER	562,4	455,7	1 002,8
Allmänna administrationskostnader	-140,1	-123,8	-239,3
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-1,6	-1,1	-2,4
Övriga rörelsekostnader	-1,7	-1,2	-3,5
SUMMA KOSTNADER	-143,4	-126,1	-245,2
RÖRELSERESULTAT	419,0	329,6	757,6
Skatt	-92,3	-72,7	-166,9
NETTORESULTAT	326,7	256,9	590,7

Rapport över totalresultat

mnkr	2014 jan-jun	2013 jan-jun	2013 jan-dec
NETTORESULTAT	326,7	256,9	590,7
Övrigt totalresultat			
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen			
Finansiella tillgångar som kan säljas	5,9	-7,9	-8,3
Finansiella tillgångar som kan säljas, överfört till resultaträkningen	-	0,6	1,0
Skatt hänförlig till poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen	-1,3	1,7	1,6
ÖVRIGT TOTALRESULTAT	4,6	-5,6	-5,7
TOTALRESULTAT	331,3	251,3	585,0

Balansräkning

mnkr	2014-06-30	2013-06-30	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Belåningsbara statsskuldförbindelser	15 146,2	15 455,3	14 626,2
Utlåning till kreditinstitut	4 978,4	7 970,1	2 822,2
Utlåning	210 760,3	209 628,8	208 644,0
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	44 698,2	44 580,4	44 932,9
Aktier och andelar	2,2	1,9	2,1
Aktier och andelar i intresseföretag	0,5	0,5	0,5
Aktier och andelar i dotterbolag	32,0	32,0	32,0
Derivat	10 862,7	10 652,5	6 235,8
Materiella tillgångar	7,0	4,9	4,6
Immateriella tillgångar	1,4	-	-
Aktuell skattefordran	122,1	41,8	79,0
Övriga tillgångar	18,4	76,0	14,2
Uppskjuten skattefordran	32,9	65,9	54,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9,9	9,9	10,6
SUMMA TILLGÅNGAR	286 672,2	288 520,0	277 458,7
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL			
Skulder till kreditinstitut	6 618,4	4 719,0	4 352,0
Emitterade värdepapper	265 910,1	270 195,4	256 258,7
Derivat	10 114,7	10 439,5	13 231,8
Övriga skulder	139,9	14,7	764,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	177,4	176,9	121,4
Avsättningar	2,8	2,3	2,5
Efterställda skulder	1 000,0	1 000,2	1 000,1
Summa skulder och avsättningar	283 963,3	286 548,0	275 731,1
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (20 463 850 st aktier och kvotvärde 100 kr)	2 046,4	628,4	1 396,4
Pågående nyemission	-	768,0	-
Reservfond	17,5	17,5	17,5
Fritt eget kapital			
Fond för verkligt värde	21,9	17,4	17,3
Balanserad vinst	296,4	283,8	-294,3
Periodens resultat	326,7	256,9	590,7
Summa eget kapital	2 708,9	1 972,0	1 727,6
SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL	286 672,2	288 520,0	277 458,7
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för egna skulder	21 029,5	22 762,4	22 954,3
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga
Åtaganden			
Utställda lånelöften	5 377,8	3 897,9	3 480,0

Redogörelse för förändringar i eget kapital

2014-01-01–2014-06-30	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Fond för verkligt värde ¹	Balanserad vinst eller förlust	Periodens resultat	
mnkr						
Ingående eget kapital 2014-01-01	1 396,4	17,5	17,3	-294,3	590,7	1 727,6
Periodens resultat	-	-	-	-	326,7	326,7
Övrigt totalresultat ²	-	-	4,6	-	-	4,6
Transaktioner med ägare*						
Vinstdisposition	-	-	-	590,7	-590,7	0,0
Nyemission	650,0	-	-	-	-	650,0
Summa transaktioner med ägare*	650,0	0,0	0,0	590,7	-590,7	650,0
Utgående eget kapital 2014-06-30	2 046,4	17,5	21,9	296,4	326,7	2 708,9

1) Fond för verkligt värde består av följande

–Finansiella tillgångar som kan säljas: 21,9 mnkr

2) Övrigt totalresultat

se Rapport över totalresultat på sid 10

* Transaktioner med Kommuninvest ekonomisk förening

2013-01-01–2013-06-30	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Fond för verkligt värde ¹	Balanserad vinst eller förlust	Periodens resultat	
mnkr						
Ingående eget kapital 2013-01-01	628,4	17,5	23,0	-36,8	320,6	952,7
Periodens resultat	-	-	-	-	256,9	256,9
Övrigt totalresultat ²	-	-	-5,6	-	-	-5,6
Transaktioner med ägare*						
Vinstdisposition	-	-	-	320,6	-320,6	0,0
Pågående nyemission	768,0	-	-	-	-	768,0
Summa transaktioner med ägare*	768,0	0,0	0,0	320,6	-320,6	768,0
Utgående eget kapital 2013-06-30	1 396,4	17,5	17,4	283,8	256,9	1 972,0

1) Fond för verkligt värde består av följande

–Finansiella tillgångar som kan säljas: 17,4 mnkr

2) Övrigt totalresultat

se Rapport över totalresultat på sid 10

* Transaktioner med Kommuninvest ekonomisk förening

2013-01-01–2013-12-31	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Fond för verkligt värde ¹	Balanserad vinst eller förlust	Periodens resultat	
mnkr						
Ingående eget kapital 2013-01-01	628,4	17,5	23,0	-36,8	320,6	952,7
Periodens resultat	-	-	-	-	590,7	590,7
Övrigt totalresultat ²	-	-	-5,7	-	-	-5,7
Transaktioner med ägare*						
Vinstdisposition	-	-	-	320,6	-320,6	0,0
Nyemission	768,0	-	-	-	-	768,0
Koncernbidrag	-	-	-	-741,1	-	-741,1
Skatteeffekt på koncernbidrag	-	-	-	163,0	-	163,0
Summa transaktioner med ägare*	768,0	0,0	0,0	-257,5	-320,6	189,9
Utgående eget kapital 2013-12-31	1 396,4	17,5	17,3	-294,3	590,7	1 727,6

1) Fond för verkligt värde består av följande

–Finansiella tillgångar som kan säljas: 17,3 mnkr

2) Övrigt totalresultat

se Rapport över totalresultat på sid 10

* Transaktioner med Kommuninvest ekonomisk förening

Kassaflödesanalys

mnkr	2014 jan-juni	2013 jan-juni	2013 jan-dec
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	419,0	329,6	757,6
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-91,1	35,5	-15,4
Betald inkomstskatt	-43,1	-43,1	-0,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	284,8	322,0	741,6
Förändring av räntebärande värdepapper	432,0	-5 783,6	-11 840,9
Förändring av utlåning	-657,3	-9 867,5	-8 741,7
Förändring av övriga tillgångar	-3,6	-59,2	2,1
Förändring av övriga skulder	55,9	53,5	7,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	111,8	-15 334,8	-19 831,8
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella tillgångar	-1,5	-	-
Förvärv av materiella tillgångar	-3,8	-0,4	-1,6
Avyttring av materiella tillgångar	0,0	-	0,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5,3	-0,4	-1,2
Finansieringsverksamheten			
Emission av räntebärande värdepapper	45 443,0	81 116,8	126 416,0
Inlösen av räntebärande värdepapper	-43 346,9	-73 392,8	-119 342,0
Nyemission	650,0	768,0	768,0
Lämnat koncernbidrag	-696,5	-805,3	-805,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 049,6	7 686,7	7 036,7
Periodens kassaflöde	2 156,1	-7 648,5	-12 796,3
Likvida medel vid periodens början	2 822,3	15 618,6	15 618,6
Likvida medel vid periodens slut	4 978,4	7 970,1	2 822,3
Likvida medel består i sin helhet av utlåning till kreditinstitut vilka vid anskaffningstillfället har en löptid om högst 3 månader samt är utsatta för en obetydlig risk för värdefluktuationer			
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet			
Avskrivningar	1,6	1,1	2,4
Vinst vid avyttring av materiella tillgångar	-	-	-0,2
Kursdifferenser från förändring av finansiella anläggningstillgångar	-	-0,2	-
Orealiserade marknadsvärdesförändringar	-92,7	34,6	-17,6
Summa	-91,1	35,5	-15,4
Betalda och erhållna räntor som ingår i kassaflödet			
Erhållen ränta	1 860,4	2 130,5	4 379,3
Erlagd ränta	-1 332,1	-1 679,0	-3 481,0

Redovisningsprinciper

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

Från 2014 gäller även förtydliganden för när kvittning av finansiella tillgångar och skulder får ske enligt IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering. Ett tillägg till IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning

och värdering innebär att det under vissa förutsättningar är möjligt att fortsätta tillämpa säkringsredovisning när ett derivat överläts till en central clearingmotpart. Dessa förtydliganden har inte haft någon effekt på resultat, ställning eller upplysningar. Ändring av IFRIC 21 Avgifter gäller från 1 januari 2014 och godkändes av EU i juni 2014. Införandet innebär ej någon väsentlig effekt på finansiell ställning eller resultat.

I övrigt har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts i delårsrapporten som i årsredovisningen för 2013.

I enlighet med ÅRKL 7:6a har Kommuninvest valt att ej upprätta koncernredovisning, se not 4.

Kapitaltäckning

Kapitaltäckningen beräknas sedan 1 januari 2014 enligt det nya regelverket CRR¹. Den största förändringen jämfört med tidigare beräkningsmetod avser riskexponeringsbelopp för kreditvärdighetsjustering (CVA-risk) för samtliga OTC-derivatkontrakt. Jämförelsesiffrorna är beräknade enligt det gamla regelverket. De kapitalbuf-

fertar som skall införas enligt CRD IV² kräver först implementering i svensk lagstiftning. Den 12 maj 2014 presenterade regeringen en proposition om förstärkta kapitaltäckningsregler vilka trädde ikraft 2 augusti 2014. Kommuninvests bedömning är att samtliga buffertkrav uppfylls.

Kapitalbas, mnkr	2014-06-30	2013-06-30	2013-12-31
Eget kapital enligt balansräkning	2 708,9	1 972,0	1 727,6
Avgår periodens resultat ³	-326,7	-	-
Avgår förväntad utdelning/koncernbidrag	-	-284,7	-
Avgår uppskjuten skattefordran	-	-71,0	-59,5
Avgår finansiella tillgångar som kan säljas ⁴	-28,1	-17,4	-17,3
Summa kärnprimärkapital	2 354,1	1 598,9	1 650,8
Supplementärt kapital			
Eviga förlagslån	1 000,0	1 000,0	1 000,0
Summa supplementärt kapital	1 000,0	1 000,0	1 000,0
Total kapitalbas	3 354,1	2 598,9	2 650,8
Kapitalkrav			
Kapitalkrav för kreditrisker (schablonmetoden)	264,1	314,8	277,5
Kapitalkrav för operativa risker	107,0	79,1	79,1
Kapitalkrav för marknadsrisker	1,9	0,8	0,1
Kapitalkrav för kreditvärdighetsjustering	155,9	-	-
Totalt kapitalkrav	528,9	394,7	356,7
Risikexponeringsbelopp kreditrisker (schablonmetoden)	3 301,0	3 935,6	3 468,2
Risikexponeringsbelopp operativa risker	1 337,3	988,8	988,8
Risikexponeringsbelopp marknadsrisker	23,7	1,1	1,8
Risikexponeringsbelopp kreditvärdighetsjustering	1 948,8	-	-
Totalt risikexponeringsbelopp	6 610,8	4 925,5	4 458,8
Kärnprimärkapitalrelation	35,6 %	32,5 %	37,0 %
Total kapitalrelation	50,7 %	52,7 %	59,5 %

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

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

3) Kommuninvest har valt att ej söka tillstånd enligt CRR artikel 26 för att inkludera periodens resultat i kapitalbasen. Anledningen är att merparten av periodens rörelseresultat exklusive effekter av marknadsvärdesförändringar, 323,3 mnkr, förväntas delas ut enligt återbäringsmodellen, se sid 7, och skall då avräknas från kapitalbasen.

4) I balansräkningen presenteras fond för verkligt värde inklusive uppskjuten skatt. Enligt tidigare kapitaltäckningsregelverk har Kommuninvest justerat finansiella tillgångar som kan säljas inklusive den uppskjutna skatten vilket inte har ingått i kapitalbasen. Kommuninvest utnyttjar en undantagsregel i CRR och gör ej avdrag för uppskjuten skatt. Därav skiljer sig avdraget i kapitalbasen för finansiella tillgångar som kan säljas med den siffra som presenteras i balansräkningen.

Not 1 Finansiella tillgångar och skulder

2014-06-30	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen						
	Finansiella tillgångar som bestäms tillhöra denna kategori	Innehav för handelsändamål	Lånefordringar och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Derivat som används i säkringsredovisning	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Belåningsbara statsskuldforbindelser	12 556,0	–	–	2 590,2	–	15 146,2	15 146,2
Utlåning till kreditinstitut	–	–	4 978,4	–	–	4 978,4	4 978,3
Utlåning	75 022,0	–	135 738,3	–	–	210 760,3	211 581,8
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	33 365,1	–	–	11 333,1	–	44 698,2	44 698,1
Derivat	–	5 223,2	–	–	5 639,5	10 862,7	10 862,7
Övriga tillgångar	–	–	16,1	–	–	16,1	16,1
Summa	120 943,1	5 223,2	140 732,8	13 923,3	5 639,5	286 461,9	287 283,2

	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen						
	Finansiella skulder som bestäms tillhöra denna kategori	Innehav för handelsändamål	Andra finansiella skulder	Derivat som används i säkringsredovisning	Summa redovisat värde	Verkligt värde	
Skulder till kreditinstitut	2 364,4	–	4 254,0	–	6 618,4	6 618,4	
Emitterade värdepapper	129 200,8	–	136 709,3	–	265 910,1	267 120,3	
Derivat	–	8 699,5	–	1 415,2	10 114,7	10 114,7	
Övriga skulder	–	–	24,2	–	24,2	24,2	
Efterställda skulder	–	–	1 000,0	–	1 000,0	1 037,3	
Summa	131 565,2	8 699,5	141 987,5	1 415,2	283 667,4	284 914,9	

2013-12-31	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen						
	Finansiella tillgångar som bestäms tillhöra denna kategori	Innehav för handelsändamål	Lånefordringar och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Derivat som används i säkringsredovisning	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Belåningsbara statsskuldforbindelser	13 096,5	–	–	1 529,7	–	14 626,2	14 626,2
Utlåning till kreditinstitut	–	–	2 822,2	–	–	2 822,2	2 822,2
Utlåning	78 801,3	–	129 842,7	–	–	208 644,0	208 910,0
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	32 562,1	–	–	12 370,8	–	44 932,9	44 932,9
Derivat	–	2 466,2	–	–	3 769,6	6 235,8	6 235,8
Övriga tillgångar	–	–	11,8	–	–	11,8	11,8
Summa	124 459,9	2 466,2	132 676,7	13 900,5	3 769,6	277 272,9	277 538,9

	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen						
	Finansiella skulder som bestäms tillhöra denna kategori	Innehav för handelsändamål	Andra finansiella skulder	Derivat som används i säkringsredovisning	Summa redovisat värde	Verkligt värde	
Skulder till kreditinstitut	2 266,2	–	2 085,8	–	4 352,0	4 352,6	
Emitterade värdepapper	120 818,5	–	135 440,2	–	256 258,7	256 935,5	
Derivat	–	11 606,2	–	1 625,6	13 231,8	13 231,8	
Övriga skulder	–	–	761,5	–	761,5	761,5	
Efterställda skulder	–	–	1 000,1	–	1 000,1	993,7	
Summa	123 084,7	11 606,2	139 287,6	1 625,6	275 604,1	276 275,1	

Not 1 forts.

Det redovisade värdet för utlåning till kreditinstitut består av fordringar på kreditinstitut inklusive fordringar i äkta återköps-transaktioner vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Skillnaden mellan redovisat värde och verkligt värde avser fordringar i äkta återköps-transaktioner.

Det redovisade värdet för utlåningen består dels av utlåning redovisad till upplupet anskaffningsvärde, utlåning som ingår i en verkligt värde säkringsrelation samt utlåning redovisad till verkligt värde. Det verkliga värdet skiljer sig från det redovisade värdet då det avser verkligt värde för samtliga grupper.

Det redovisade värdet för skulder till kreditinstitut och emitterade värdepapper består dels av skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde, skulder som ingår i en verkligt värde säkringsrelation samt skulder redovisade till verkligt värde. Det verkliga värdet skiljer sig från det redovisade värdet då det avser verkligt värde för samtliga grupper.

Vissa upplysningar om finansiella instrument som värderats till verkligt värde i balansräkningen.

I nedanstående tabeller lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestämts för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen. Uppdelning av hur verkligt värde bestämts görs utifrån 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 indata som inte är observerbara på marknaden där det finns inslag av egna uppskattningar, där dessa uppskattningar har en signifikant påverkan på verkligt värde.

2014-06-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Belåningsbara statsskuldförbindelser	12 209,6	2 936,6	–	15 146,2
Utlåning	–	75 022,0	–	75 022,0
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	33 864,1	10 834,1	–	44 698,2
Derivat	4,9	10 175,2	682,6	10 862,7
Summa	46 078,6	98 967,9	682,6	145 729,1
Skulder till kreditinstitut	–	2 164,3	200,2	2 364,5
Emitterade värdepapper	–	117 062,7	12 138,1	129 200,8
Derivat	1,8	9 221,6	891,3	10 114,7
Summa	1,8	128 448,6	13 229,6	141 680,0

Kommuninvest ser löpande över kriterierna för nivåindelning av finansiella tillgångar och skulder som ska värderas till verkligt värde, se ”Beräkningar av verkligt värde” nedan. Under perioden har värdepapper om 641,6 mnkr överförts till nivå 1 från nivå 2. Samtliga överföringar anses ha skett per 2014-06-30.

2013-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Belåningsbara statsskuldförbindelser	12 228,9	2 397,3	–	14 626,2
Utlåning	–	78 801,3	–	78 801,3
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	31 690,8	13 242,1	–	44 932,9
Derivat	–	5 616,1	619,7	6 235,8
Summa	43 919,7	100 056,8	619,7	144 596,2
Skulder till kreditinstitut	–	2 039,9	226,3	2 266,2
Emitterade värdepapper	–	111 981,6	8 836,9	120 818,5
Derivat	1,7	11 894,2	1 335,9	13 231,8
Summa	1,7	125 915,7	10 399,1	136 316,5

Under 2013 har värdepapper om 6 568,6 mnkr överförts till nivå 1 från nivå 2. Samtliga överföringar anses ha skett per 2013-06-30.

Not 1 forts.

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).

	Obligationer och räntebärande värdepapper	Derivat tillgångar	Derivat skulder	Skulder till kreditinstitut	Emitterade värdepapper	Totalt
Ingående balans 2013-01-01	160,2	1 693,3	-4 527,9	-236,5	-34 677,9	-37 588,8
Redovisade vinster och förluster: – redovisat i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner)	–	-1 073,6	3 201,4	10,2	-2 323,5	-185,5
Anskaffningsvärde förvärv	–	–	-9,4	–	-5 133,2	-5 142,6
Årets förfall	-160,2	–	–	–	33 297,7	33 137,5
Utgående balans 2013-12-31	0,0	619,7	-1 335,9	-226,3	-8 836,9	-9 779,4
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner) för tillgångar som ingår i den utgående balansen 2013-12-31	–	-1 695,6	1 973,6	10,2	-386,6	-98,4
Ingående balans 2014-01-01	–	619,7	-1 335,9	-226,3	-8 836,9	-9 779,4
Redovisade vinster och förluster: – redovisat i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner)	–	62,9	444,6	26,1	-527,2	6,4
Anskaffningsvärde förvärv	–	–	–	–	-3 614,1	-3 614,1
Årets förfall	–	–	–	–	840,1	840,1
Utgående balans 2014-06-30	–	682,6	-891,3	-200,2	-12 138,1	-12 547,0
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner) för tillgångar som ingår i den utgående balansen 2014-06-30	–	301,3	224,4	10,1	-546,8	-11,0

Beräkning av verkligt värde

För finansiella instrument där verkligt värde inte kan bestämmas enligt nivå 1 beräknas det verkliga värdet genom att diskontera de framtida kassaflöden som det finansiella instrumentet förväntas generera. Hur kassaflödena och diskonteringsfaktorerna bestäms för olika instrument beskrivs nedan.

Utlåning

Verkligt värde har beräknats genom en diskontering av förväntade framtida kassaflöden där diskonteringsräntan är satt till swapräntan justerad med aktuella nyutlåningsmarginaler. Beräkningstekniken leder till att i tider då nyutlåningsmarginalen stiger, uppstår ett verkligt värde som är lägre på tidigare gjord utlåning och tvärtom. Kommuninvests utlåning riktar sig enbart till medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening och till medlemmarnas majoritetsägda företag.

Belåningsbara statsskuldförbindelser samt obligationer och andra räntebärande värdepapper

Placeringar som handlas på en aktiv marknad värderas utifrån noterade marknadspriser och klassificeras i nivå 1. För placeringar där noterade marknadspriser inte härrör från aktiv handel har verkligt värde beräknats genom en diskontering av förväntade framtida kassaflöden där diskonteringsräntan har satts till swapräntan justerad utifrån emittentens kreditrisk. Dessa placeringar klassificeras i nivå 2. Större delen av

placeringarna finns hos svenska staten, svenska säkerställda obligationer, statligt garanterade finansiella institutioner inom OECD samt banker i Norden. Kommuninvest har inte några positioner i strukturerade kreditprodukter som ABS, Asset-Backed Securities eller CDOs, Collateralised Debt Obligations.

Skulder till kreditinstitut, emitterade värdepapper samt efterställda skulder

Upplåning inom ramen för det Svenska Kommunobligationsprogrammet värderas till det noterade marknadspriset och klassificeras i nivå 1. Övrig upplåning har värderats genom en diskontering av förväntade framtida kassaflöden där diskonteringsräntan har satts till swapräntan justerad för aktuella upplåningsmarginaler för upplåningens struktur och marknad. Upplåningar där förväntade framtida kassaflöden beror av icke observerbar marknadsdata klassificeras i nivå 3, i annat fall klassificeras de i nivå 2.

Utlåning till kreditinstitut, övriga tillgångar och övriga skulder

För dessa poster är det redovisade värdet en godtagbar approximation av det verkliga värdet. Utlåning till kreditinstitut består av bankkonton samt repotransaktioner med en löptid om maximalt 7 dagar. Övriga tillgångar och övriga skulder består av kundfordringar och leverantörsskulder samt koncerninterna fordringar och skulder.

Not 1 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. I de fall framtida förväntade kassaflöden beror av icke observerbara marknadsdata 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 swappräntan i respektive valuta. För valutaswappar har diskonteringsräntan justerats med aktuella basisswappspreadar. Derivat redovisas som tillgång när det har ett positivt marknadsvärde och som en skuld när det har ett negativt marknadsvärde.

Väsentliga antaganden och osäkerhetsfaktorer

Kommuninvest har använt de värderingstekniker som bäst bedömts spegla värdet på företagens tillgångar och skulder. Förändringar i underliggande marknadsdata skulle kunna innebära förändringar i resultat- och balansräkningen vad gäller de realiserade marknadsvärdena. Värderingskurvorna bestäms också utifrån aktuella upp- och utlåningsmarginaler där ökade marginaler på utlåning leder till realiserade förluster då befintliga affärer blir mindre värda. Kommuninvest har enbart en marginell ränterisik exponering och eftersom Kommuninvest säkrar övriga marknadsrisker är det förändringar i kreditspread som ger upphov till marknadsvärdessförändringarna.

En höjning av utlåningspriset med 10 bp på de fordringar som redovisas till verkligt värde skulle innebära en förändring i resultatet om -180 (-191) mnkr. En höjning av upplåningskostnaden med 10 bp på de skulder som värderas till verkligt värde skulle innebära en förändring av resultatet om +268 (+300) mnkr. En parallellförskjutning av utlånings- och upplåningspriset uppåt respektive nedåt med 10 bp skulle innebära en resultatförändring med +/-88 (+/-109) 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 +/-28 (+/-33) mnkr.

Samtliga förändringar ovan avser balansdagen samt är exklusive skatteeffekt. Påverkan på eget kapital sker med hänsyn till skatteeffekten.

Alla marknadsvärdess effekter är realiserade och eftersom Kommuninvest har för avsikt att hålla tillgångarna och skulderna till förfall innebär detta att dessa värden normalt sett inte realiserar. Ett undantag är försäljningar av placeringar

som kan ske som en del av den löpande likviditetshanteringen och placeringsförvaltningen samt vid behov för anpassning till interna och externa regelverk. Återköp av upplåningar, som alltid sker på initiativ av investerare, leder också till att marknadsvärden realiserar.

Osäkerhet i värderingen på grund av ej observerbar indata

Indata som inte är observerbara 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.

Om en förändring i ej observerbar indata leder till en höjning/sänkning av det verkliga värdet på det emitterade värdepapperet leder dessa till en lika stor sänkning/höjning av det verkliga värdet på det strukturerade betet i derivatet. Den enda resultatpåverkan från ej observerbar indata kommer därför från betalbetet i derivatet och kan hänföras till hur indata påverkar den uppskattade återstående löptiden på kontrakten.

Kommuninvest har beräknat durationen till 3,0 år men uppskattar att ej observerbara indata under rimliga förhållanden leder till en genomsnittlig duration på den i förtid uppsägningsbara upplåningen i intervallet 1,8 till 4,5 år. Detta skulle ha en resultatpåverkan i intervallet -2,4 till +2,8 mnkr.

Värderingsprocessen

Ekonomiavdelningen är ansvarig för värderingsmodeller samt löpande kontroll och analys av värderingen. Initial kontroll av värdering samt kontroll av marknadsdata utförs inom affärsavdelningen. I kontroller och analyser av värderingen används känslighetsmått för att identifiera de marknadsdata som har störst påverkan på värderingen. Baserat på förändringar i dessa marknadsdata görs rimlighetsbedömningar av värdeförändringar på hela och delar av portföljen som sedan stäms av mot faktiskt utfall. Det stora inslaget av säkringar på instrumentnivå används också i kontrollen av värderingen. Speciellt underlättar detta analysen av påverkan från värdering till nivå 3.

Värderingsmodellerna som används är godkända i bolagets ALCO, Asset and Liability Committé. Risk & Kontrollavdelningen är ansvarig för att säkerställa en oberoende kontroll av kvaliteten i de värderingsmodeller och marknadsdata som används vid värderingen.

Not 2 Information om finansiella tillgångar och skulder som är föremål för kvittning

I syfte att begränsa marknadsriskerna som uppstår när upplåningens och utlåningens avtalsmässiga villkor inte överensstämmer, använder Kommuninvest sig av riskhanteringsinstrument i form av derivatkontrakt. Kommuninvests derivat är s.k. OTC-derivat, dvs. de är ej handlade på en börs utan görs under ISDA (International Swaps and Derivatives Association) Masteravtal, en organisation där Kommuninvest är medlem. 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 affärer gjorda under ISDA Masteravtal nettas i största möjliga utsträckning alla betalningsflöden med en motpart

som förfaller under en och samma dag, inom varje valuta till ett nettobelopp som skall 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 Masteravtal uppfyller inte kriterierna för kvittning i balansräkningen då den legala kvittningsrätten enbart gäller i en angiven typ av betalningsinställelse, insolvens eller konkurs.

Information – per typ av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder som är föremål för kvittning, som omfattas av ett rättsligt bindande ramavtal om netting eller liknande avtal.

2014-06-30	Belopp ¹ redovisade i balansräkningen	Relaterade belopp som inte kvittas i balansräkningen			Nettobelopp
		Finansiella instrument	Lämnad (+)/Erhållen (-) säkerhet-värdepapper	Lämnad (+)/Erhållen (-) kontantsäkerhet	
Tillgångar					
Derivat	10 862,7	-8 074,6	-2 302,3	-	485,8
Repor	4 908,8	-	-4 908,8	-	0,0
Skulder					
Derivat	-10 114,7	8 074,6	58,5	-	-1 981,6
Repor	-1 500,3	-	1 500,3	-	0,0
Totalt	4 156,5	0,0	-5 652,3	-	-1 495,8

2013-12-31	Belopp ¹ redovisade i balansräkningen	Relaterade belopp som inte kvittas i balansräkningen			Nettobelopp
		Finansiella instrument	Lämnad (+)/Erhållen (-) säkerhet-värdepapper	Lämnad (+)/Erhållen (-) kontantsäkerhet	
Tillgångar					
Derivat	6 235,8	-5 329,3	-791,3	-	115,2
Repor	2 796,9	-	-2 796,9	-	0,0
Skulder					
Derivat	-13 231,8	5 329,3	-	-	-7 902,5
Totalt	-4 199,1	0,0	-3 588,2	-	-7 787,3

1) Ingen kvittning har skett av belopp som redovisas i balansräkningen.

Not 3 Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår av Not 24 i Kommuninvests årsredovisning för 2013. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2013.

Not 4 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 7:6a upprättar Kommuninvest i Sverige AB inte koncernredovisning eftersom dotterbolaget är av ringa betydelse för att ge en rättvisande bild. Kommuninvest Fastighets AB hade 2014-06-30 en balansomslutning om 45,0 (45,1) mnkr, eget kapital om 10,7 (10,7) mnkr och ett resultat för de första sex månaderna om -72,8 (-35,3) tkr.

Underskrifter av styrelsen

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

Örebro den 26 augusti 2014

Ellen Bramness Arvidsson
Ordförande

Lorentz Andersson
Styrelseledamot

Kurt Eliasson
Styrelseledamot

Anna von Knorring
Styrelseledamot

Catharina Lagerstam
Styrelseledamot

Anna Sandborgh
Styrelseledamot

Johan Törngren
Styrelseledamot

Anders Pelander
Arbetsstagarrepresentant

Tomas Werngren
Verkställande direktör

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 per 30 juni 2014 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport enligt lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport på grundval av vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning 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 enligt lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Örebro den 26 augusti 2014

Ernst & Young AB

Erik Åström
Auktoriserad revisor



KOMMUNINVEST

Svenska kommuner och landsting i samverkan

Postadress: Box 124, 701 42 Örebro. Besöksadress: Fenixhuset, Drottninggatan 2, Örebro.
Telefon: 010-470 87 00. Telefax: 019-12 11 98. E-post: fornamn.efternamn@kommuninvest.se
www.kommuninvest.se