

Bokslutskommuniké

2014

Kommuninvest i Sverige AB

Året i sammanfattning

- Balansomslutning 312 052,1 (277 458,7) mnkr
- Utlåning 222 803,7 (208 644,0) mnkr
- Räntenetto 915,2 (969,5) mnkr
- Rörelseresultat 729,4 (757,6) mnkr
- Rörelseresultat exklusive effekter av orealiserade marknadsvärdesförändringar 664,0 (740,0) mnkr
- Kärnprimärkapitalrelation¹ 34,6 (37,0) %
- Primärkapitalrelation² 34,6 (37,0) %
- Total kapitalrelation³, 49,3 (59,5) %
- Eget kapital 2 375,4 (1 727,6) mnkr
- Bruttosoliditetsgrad enligt CRR⁴ 0,76 (0,57) %
- Bruttosoliditetsgrad inklusive förlagslån⁵ 1,09 (0,91) %
- Marknadsandel 44 (44) procent av kommunsektorns totala upplåning
- Två (fyra) nya medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening. Totalt 280 (278) medlemmar vid årets slut.

1) Kärnprimärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp.

2) Primärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp.

3) Total kapitalbas i relation till totalt riskexponeringsbelopp.

4) Primärkapital i relation till totala tillgångar och åtaganden (exponeringar), rapporterat i enlighet med Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) nr 575/2013 (Capital Requirements Regulation, CRR)

5) Primärkapital samt förlagslån utgivet till Kommuninvest ekonomisk förening i relation till totala tillgångar och åtaganden (exponeringar).



KOMMUNINVEST

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

Bokslutskommuniké för Kommuninvest i Sverige AB (publ)

Detta är bokslutskommunikén för kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB (Kommuninvest).

Organisationsnummer: 556281-4409

Styrelsens säte: Örebro

1 januari–31 december 2014

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

Kommentar från VD

Kommuninvests utlåning ökade under 2014 med 6 procent, främst till följd av en förbättrad konkurrenskraft från fjärde kvartalet. Kommuninvest bibehöll sin ställning som största långgivare till Sveriges kommuner och landsting/regioner.

För kommunsektorn fortsatte upplåningsbehoven att öka, då stark befolkningstillväxt, urbanisering och demografiska förändringar driver på investeringsbehoven. Såväl nyinvesteringar som renovering av äldre fastigheter och infrastruktur krävs för att kunna tillgodose invånarnas behov av kommunal service.

Rörelseresultatet var det näst högsta i Kommuninvests historia, vilket återspeglar ägarnas direktiv om en långsiktig kapitaluppbyggnad. Kommuninvest ekonomisk förening har en tydlig plan för att möta kravet på bruttosoliditet, som införs 2018.

Till följd av framförallt regelförändringar ökar kostnaderna i verksamheten. I förhållande till dess omfattning förblir vi dock en effektiv organisation. För 2014 var våra förvaltningskostnader, exklusive stabilitetsavgiften, mindre än 8 räntepunkter i förhållande till utlåningen.

Kundnyttan har stått i fokus för 2014 års förändringsarbete. Att få in kundens perspektiv i allt vi gör och planerar – i såväl stora som små handlingar – är centralt och en uppgift jag ser allt fler tecken på att vi samlas kring. Vi lanserade under året Kommuninvest Finansstöd, ett system för skuldförvaltning som nu används av ett hundratal medlemmar med bolag. Vi har kommit långt i förberedelserna för att ge alla kunder möjlighet att låna upp via så kallade Gröna obligationer.

Affärsvolymerna för Kommuninvest har ökat varje år sedan 1988 och överstiger idag 300 miljarder kronor. Med sådana belopp är



Tomas Werngren, verkställande direktör

det en självklarhet med konservativa och tydliga riskmandat och noggrann riskkontroll och uppföljning. Men framförallt ställer det krav på högkompetenta och ansvarsmedvetna medarbetare.

Jag är återigen tacksam för mina medarbetares insats under året – jag märker ett stort engagemang för vårt uppdrag, att bidra till att svenska kommuner och landsting på ett effektivt sätt kan fortsätta bygga upp den svenska välfärden.

Tomas Werngren
Verkställande direktör

Marknad

Världsekonomin och de finansiella marknaderna

Världsekonomin återhämtning är fragmenterad, och omgiven av en rad orosmoln som potentiellt kan leda till störningar på de finansiella marknaderna. Tillväxten är svag både i Japan och Europa medan USA och Storbritannien befinner sig i en fas med ökad tillväxt och minskad arbetslöshet. Europa är även mer exponerat mot Ryssland och dess prekära ekonomiska läge. Ryssland och Ukraina utgör även, tillsammans med Mellanöstern, en av de främsta geopolitiska oroshärdarna. Vidare har den politiska utvecklingen i Grekland gjort att frågan om ett grekiskt utträde ur eurosamarbetet aktualiserats på nytt. Kriser har dock historiskt ökat placerares intresse för de allra tryggaste låntagarna, som Kommuninvest.

Med det splittrade internationella konjunkturläget har den inhemska efterfrågan blivit allt viktigare för utvecklingen av Sveriges ekonomi. Privat och offentlig konsumtion har hållits uppe genom en expansiv finanspolitik och låga räntor. Tillväxten förväntas dock vara fortsatt svag, påverkad framförallt av den ekonomiska utvecklingen i Europa.

Svensk tillväxt hålls uppe av hushållens köpkraft som stimuleras av relativt god syssel-

sättning, låg inflation och ett lågt ränteläge. Senaste års sysselsättningstillväxt är positiv för kommunsektorn, för vilka skatteintäkter utgör den huvudsakliga intäktskällan. Kommunsektorn är överlag väl rustad att möta eventuella utmaningar. De flesta kommuner uppvisar fortfarande överskott och skuldsättningen håller sig på relativt låga nivåer.

Ägarbild

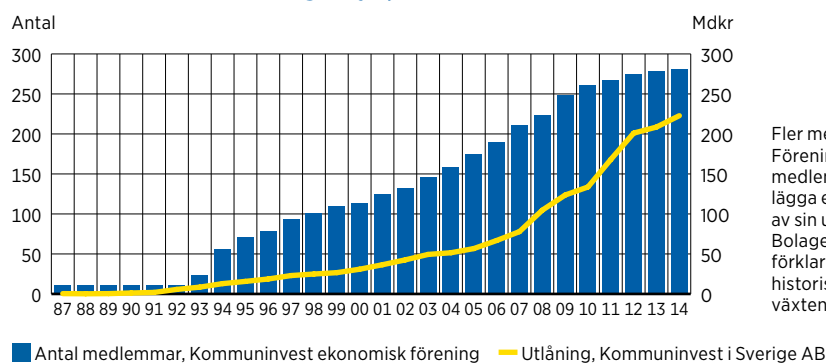
Kommuninvest ekonomisk förening (Föreningen) äger 100 procent av aktierna i kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB, (Kommuninvest eller Bolaget), i vilket all affärsverksamhet i Kommuninvest-koncernen bedrivs.

Per 31 december 2014 hade Föreningen 280 (278) medlemmar (delägare), varav 272 (270) kommuner och 8 (8) landsting/regioner. Därmed var 94 (93) procent av Sveriges kommuner och 40 (40) procent av landstingen/regionerna medlemmar (delägare) i Föreningen. Nya medlemmar under 2014 blev Klippans kommun och Markaryds kommun.

Kommuninvests utlåning

Svenska kommuner hade under 2014 fortsatt god tillgång till likviditet, och generellt sett goda möjligheter att tillgodose sina upp-

Antal medlemmar och utlåningsvolym, 1987-2014



låningsbehov såväl via Kommuninvest som via banksystem och kapitalmarknad. Trenden mot en ökad grad av bankarrangerad kapitalmarknadsupplåning för enskilda kommuner fortsätter. Offertacceptansen för 2014, baserad på volym, uppgick till 83 (79) procent.

Per 31 december uppgick utlåningen till 222 803,7 (208 644,0) mnkr. I nominella termer var utlåningen 214 413,6 (206 636,7) mnkr, en ökning med 6 (4) procent. Av den totala utlåningen stod kommuner och landsting för 40 (40) procent, kommunala bostadsföretag för 29 (30) procent och övriga kommunala företag för 30 (29) procent av den totala utlåningen.

Årets avtalade utlåning, dvs. nyutlåning och omsättning av befintliga lån, fördelades med 84 (72) procent på lån med en kapitalbindning längre än ett år och 16 (28) procent på lån med en kapitalbindning om ett år eller mindre. Lån med en kapitalbindning om ett till tre år stod för 49 (39) procent av volymen. Den genomsnittliga kapitalbindningen i Bolagets utlåningsportfölj var vid årsskiftet 2,2 (2,0) år. Kommuninvests andel av kommunsektorns upplåning uppskattas till 44 (44) procent per 31 december 2014.

Under 2014 lanserade Kommuninvest ett för kommunsektorn särskilt utvecklat system

för skuldförvaltning, som erbjuder ökad funktionalitet till en lägre kostnad, jämfört med andra system på marknaden. Vid årets slut hade 82 (-) 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 upplåningsmarknader, investerarkategorier, upplåningsvalutor som upplåningsprodukter. All upplåning som inte sker i SEK swappas till rörlig ränta i antingen SEK, EUR eller USD.

Kommuninvest tillhör den grupp emittenter som har högsta möjliga kreditbetyg och stabila utsikter.

God efterfrågan på lågriskemittenter gjorde att Kommuninvest kunde fortsätta låna upp likviditet till bra villkor under 2014. Den totala upplåningen vid årets slut uppgick till 297 118,6 (260 610,7) mnkr.

Under året lånades 81 170,5 (96 242,3) mnkr upp i långfristiga skuldinstrument med löptid över 1 år.

Flerårsöversikt Kommuninvest i Sverige AB

	2014	2013	2012	2011	2010
Balansomslutning, mdkr	312,1	277,5	283,3	234,0	190,2
Utlåning, mdkr	222,8	208,6	201,0	168,1	133,7
Årets resultat, mnkr	568,4	590,7	320,6	300,6	140,6
Medlemmar, totalt	280	278	274	267	260
Varav kommuner	272	270	266	259	253
Varav landsting/regioner	8	8	8	8	7
Kärnprimärkapitalrelation ¹ , %	34,6	37,0	15,2	22,9	40,3
Primärkapitalrelation ² , %	34,6	37,0	15,2	22,9	40,3
Total kapitalrelation ³ , %	49,3	59,5	30,4	45,7	80,6
Bruttosoliditetsgrad enligt CRR ⁴ , %	0,76 %	0,57 %	0,33 %	-	-
Bruttosoliditetsgrad inklusive förlagslån ⁵ , %	1,09 %	0,91 %	0,65 %	-	-

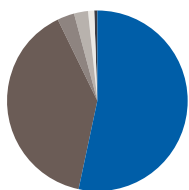
1) Kärnprimärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp. Se vidare not 3.

2) Primärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp. Se vidare not 3.

3) Total kapitalbas i relation till totalt riskexponeringsbelopp. Se vidare not 3.

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

5) Primärkapital samt förlagslån utgivet till Föreningen i relation till totala tillgångar och åtaganden (exponeringar). Se vidare sidan 8.

**Nyupplåning
per valuta 2014**(exkl. certifikat-
upplåning)

SEK	53	(40) %
USD	39	(52) %
EUR	3	(0) %
JPY	2,5	(7) %
AUD	2	(1) %
MXN, NZD	0,5	(0,3) %

Kommuninvest arbetar medvetet för att öka upplåningen i stora obligationsprogram, s.k. benchmarkprogram, såväl internationellt som nationellt. Under året genomfördes två större benchmarkupplåningar i USD, och i januari 2015 ytterligare en. Samtliga mottogs väl, med centralbanker, offentliga institutioner samt s.k. bank treasuries som största investerargrupper. Värdepapper utgivna av Bolaget utgör inom EU den grupp av tillgångar, som anses vara de mest högkvalitativa vid beräkning av likviditetstäckningsgrad (Liquidity Coverage Ratio, LCR).

I det svenska obligationsprogrammet emitterades totalt 41 431,9 (35 429,6) mkr. Under året har ytterligare två obligationer emitterats, totalt omfattar programmet sex utestående obligationer.

Den genomsnittliga löptiden i Bolagets utestående upplåning uppgick vid årets slut till 5,7 (5,6) år, förutsatt att uppsägningbara

upplåningar lever vidare till förfall. Om tidigast möjliga uppsägningsdatum används vid beräkningen, var den genomsnittliga löptiden 4,4 (4,2) år. Vid uppsägningbar upplåning har placeraren rätt att under vissa förutsättningar i förtid begära återbetalning av utlånade medel.

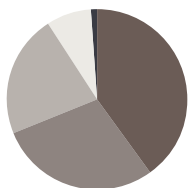
Rating

Kommuninvest har sedan 2002 respektive 2006 högsta kreditbetyg för den långfristiga upplåningen, Aaa från Moody's och AAA från Standard & Poor's. Ratinginstituten bekräftade i maj respektive juni 2014 Kommuninvests rating, med stabila utsikter. Kommuninvest har även högsta möjliga kreditbetyg för den kortfristiga upplåningen.

Ekonomisk redogörelse

Utlåningsportföljen per låntagarkategori

2014-12-31



- Kommunier 40 (40) %
- Kommunala bostadsföretag 29 (30) %
- Övriga kommunala företag 22 (21) %
- Kommunala energiföretag 8 (8) %
- Landsting/regioner 1 (1) %

Kommuninvests största låntagargrupper är kommuner och kommunala bostadsföretag. Vid slutet av 2014 stod de för totalt 69 (70) procent av den totala utlåningen.

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

Resultat

Kommuninvests rörelseresultat, dvs. resultat före skatt uppgick till 729,4 (757,6) mnkr. I rörelseresultatet ingår orealiserade marknadsvärdesförändringar om 65,4 (17,6) mnkr.

Rörelseresultatet exklusive effekter av orealiserade marknadsvärdesförändringar uppgick till 664,0 (740,0) mnkr. Resultatet efter skatt uppgick till 568,4 (590,7) mnkr.

Rörelsens totala intäkter (summa rörelseintäkter) ökade med 1 procent till 1 013,1 (1 002,8) mnkr. Rörelseintäkterna inkluderar räntenetto, provisionskostnader, nettoresultat av finansiella transaktioner samt övriga rörelseintäkter.

Räntenettet minskade till 915,2 (969,5) mnkr. Förändringen är framförallt en effekt av att marginalen, som följd av ökad konkurrens sänkts något.

Nettoresultatet av finansiella transaktioner uppgick till 101,9 (38,7) mnkr. Resultatet har påverkats av orealiserade marknadsvärdesförändringar med 65,4 (17,6) mnkr, men även av återköp av egna obligationer och försäljning av finansiella instrument med 31,5 (15,0) mnkr. I försäljning av finansiella instrument ingår de finansiella instrument som är överförda från övrigt totalresultat med +6,8 (-1,0) mnkr. De orealiserade marknadsvärdesförändringarna har huvudsakligen uppstått på grund av en reducering av marginalen mellan Bolagets upp- och utlåningsräntor.

Under perioden har Bolaget överfört +6,8 (-1,0) mnkr i vinster från övrigt totalresultat till periodens resultat i samband med försäljning av finansiella instrument. Resultat från återköp av egna obligationer uppgick till 0,2 (13,3) mnkr.

Kostnaderna uppgick till 283,9 (245,2) mnkr, inklusive stabilitetsavgiften om 110,7 (99,0) mnkr. Stabilitetsavgiften beräknas med utgångspunkt från balansomslutningen. Stabilitetsavgiften utgjorde 39 (40) procent av Kommuninvests totala kostnader.

Exklusive stabilitetsavgiften uppgick kostnaderna till 173,2 (146,2) mnkr, varav personalkostnader utgjorde 96,1 (80,7) mnkr och övriga kostnader utgjorde 77,1 (65,5) mnkr. Kostnadsökningen 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.

Kreditförluster

Kreditförlusterna uppgick till – (-) mnkr.

Skatt

Årets skattekostnad redovisad i resultaträkningen uppgick till 161,0 (166,9) mnkr. Genom lämnat koncernbidrag minskas det skattemässiga resultatet, vilket för 2014 uppgick till – (-) mnkr.

Finansiell ställning

Balansomslutningen uppgick till 312 052,1 (277 458,7) mkr vid periodens slut till följd av ökad utlåning och upplåning.

Utlåning

Kommuninvests utlåning uppgick vid slutet av 2014 till 222 803,7 (208 644,0) mkr.

Upplåning

Den totala upplåningen vid årets slut uppgick till 297 118,6 (260 610,7) mkr.

Likviditetsreserven

Kommuninvests likviditetsreserv uppgick vid utgången av året till 65 200,7 (62 381,3) mkr, motsvarande 30 (30) procent av utlåningen. Strikta regler och ett konservativt förhållningssätt är styrande för Kommuninvests likviditetsreserv. Större delen av placeringarna är i värdepapper utgivna av svenska eller tyska emittenter. Vid årets slut var 73 (78) procent av reserven placerad i värdepapper med allra högsta kreditvärdighet.

Derivat

Derivatkontrakt används som riskhanteringsinstrument för att hantera marknadsriskerna i verksamheten. Derivat med positivt marknadsvärde (bokfört som tillgång i balansräkningen) respektive negativt marknadsvärde (bokfört som skuld i balansräkningen) uppgick till 23 848,8 (6 235,8) respektive 10 628,3 (13 231,8) mkr. Ökningen förklaras främst av den svenska kronans försvagning mot USD under 2014, vilket ökar USD-denominerade exponeringar uttryckt i svenska kronor.

Efterställda skulder

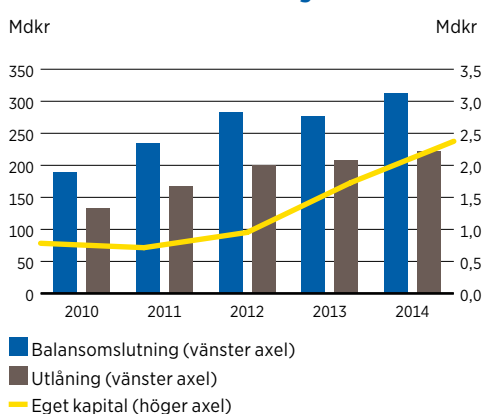
Efterställda skulder består av ett evigt förlagslån från Kommuninvest Ekonomisk förening. Lånet uppgick till 1 000,1 (1 000,1) mkr.

Eget kapital

Vid utgången av 2014 uppgick det egna kapitalet i Kommuninvest till 2 375,4 (1 727,6) mkr, efter lämnat koncernbidrag om 725,6 (741,1) mkr till Kommuninvest ekonomisk förening. Ökningen av det egna kapitalet i Kommuninvest var även hänförlig årets resultat med 568,4 (590,7) mkr samt en ökning av aktiekapitalet med 650,0 (768,0) mkr. Av aktiekapitalets ökning avsåg 650,0 (768,0) mkr insatsmedel från befintliga medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening, samt – (20,0) mkr insatsmedel från nya medlemmar i Föreningen.

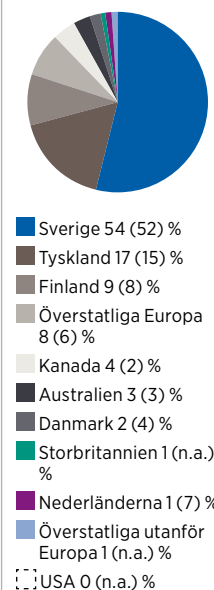
Aktiekapitalet i Kommuninvest uppgick per 2014-12-31 till 2 046,4 (1 396,4) mkr, fördelat på 20 463 850 (13 963 850) aktier.

Kommuninvests balansräkning



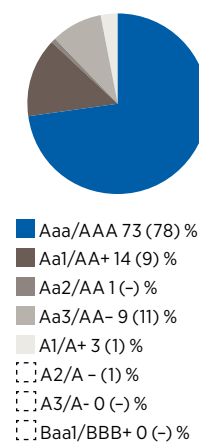
Likviditetsreserven fördelad på land

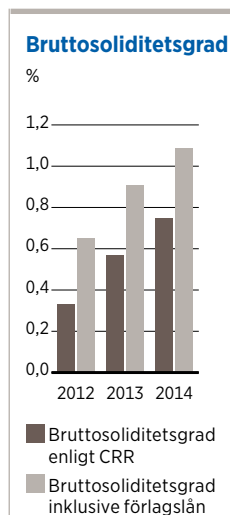
2014-12-31



Likviditetsreserven fördelad på ratingkategori

2014-12-31





Kapitaltäckning

Den 31 december 2014 uppgick Bolagets risk-exponeringsbelopp (risk exposure amount, REA) beräknade enligt CRR till 6 784,9 (4 558,8) mnkr. Kärnprimärkapitalet uppgick till 2 345,7 (1 650,8) mnkr, vilket innebar en kärnprimärkapitalrelation på 34,6 (37,0) procent. Kravet, inklusive buffertkrav, uppgick till totalt 7,0 procent. Även primärkapitalet var 2 345,7 (1 650,8) mnkr, och primärkapitalrelationen uppgick till 34,6 (37,0) procent. Kravet, inklusive buffertkrav, var 8,5 procent. Den totala kapitalbasen var 3 345,7 (2 650,8) mnkr vilket gav en total kapitalrelation om 49,3 (59,5) procent. Kravet, inklusive buffertkrav, uppgick till 10,5 procent. Övergångsregler innebär ingen väsentlig påverkan på Bolagets kapitalrelation och andra kapitalmätt.

Kapitalplan avseende bruttosoliditet

Föreningen har det primära ansvaret för Koncernens kapitalisering. Föreningens plan utgår från att Koncernen och Bolaget ska kapitaliseras upp till en nivå motsvarande 1,5 procents bruttosoliditetsgrad.

I enlighet med Föreningens ägardirektiv pågår inom Bolaget en långsiktig kapitaluppbyggnad. Kapitaluppbyggnaden har från 2011 skett via resultatupparbetning och återföring av vinstmedel, men kan i framtiden även komma att ske genom direkta kapitaltillskott från Föreningens medlemmar samt genom andra kapitalformer. Föreningen har vid årsstämman den 10 april 2014 fattat beslut bland annat om en höjd lägsta insats för befintliga medlemmar, samt möjlighet att göra extrainsatser. Ett andra beslut krävs vid årsstämman 2015 för att besluten ska bli bindande.

Skulle det slutgiltiga kravet på bruttosoliditetsgrad sättas högre än 1,5 procent är Föreningens plan i första hand att ge ut ytterligare övrigt primärkapitalinstrument i form av förlagslån, överinsats eller förlagsinsats till Föreningens medlemmar. Stadgarna medger dock utgivande av primärkapitalinstrument till Föreningen närstående aktörer och andra

kommunala aktörer. Förutsatt särskilt stäm-mobeslut kan övrigt primärkapitalinstrument även utges till övriga kapitalmarknadsaktörer.

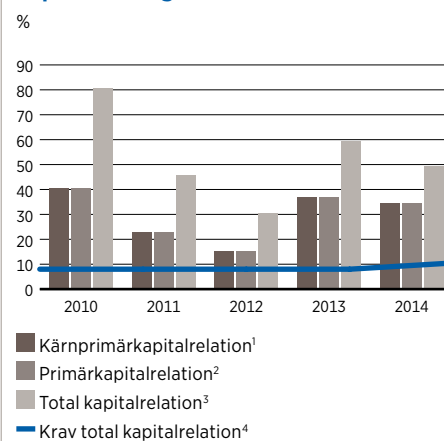
Bruttosoliditetsgrad 2014

Per 31 december 2014 uppgick Bolagets enligt EU:s kapitalkravsförordning (Capital Requirements Regulation, CRR) rapporterade bruttosoliditetsgrad till 0,76 (0,57) procent. Inklusive det förlagslånet om 1 miljard kronor som Bolaget år 2010 emitterade till Föreningen uppgick bruttosoliditetsgraden till 1,09 (0,91) procent. Villkoren för förlagslånet är dock sådana att det enligt CRR ej får medräknas som primärt kapital. Bolagets 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.

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 utveck-

Kapitaltäckning



- 1) Kärnprimärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp.
- 2) Primärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp.
- 3) Total kapitalbas i relation till totalt riskexponeringsbelopp.
- 4) 2014: kapitalkrav enligt CRR 10,5 procent, varav buffertkrav 2,5 procent. 2010-2013: kapitalkrav enligt Basel III: 8 procent.

lingen på kapitalmarknaderna, inklusive ränteutveckling och likviditetssituation, samt investeringsviljan på olika marknader kan påverka konkurrenssituationen och 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 verk samma på finansiella marknader.

- All utlåning sker till kommuner, kommunala bolag, landsting eller kommunalt garanterade låntagare och är därmed o-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.
- Kommuninvest bedriver ingen inlåningsverksamhet och har ingen aktiv tradingverksamhet.
- Kommuninvest har en god kapital situation.

Kommuninvests totala kreditriskexponering uppgick vid utgången av perioden till 290 530,7 (271 140,5) mnkr. 77 (77) procent av exponeringen avsåg svenska kommuner och landsting i form av utlåning, 22 (23) procent avsåg stater och andra emittenter av värdepapper i form av placeringar samt 1 (0) procent avsåg exponering mot derivatmotparter.

I syfte att säkerställa hög likviditet dominerar Kommuninvests likviditetsreserv av placeringar i värdepapper med högsta kreditvärdig-

het, med en koncentration till Sverige och Nordeuropa. Likviditetsreservens sammansättning per 31 december 2014 framgår av diagram på sidan 8.

Bolaget begränsar motpartsrisiker dels genom att kräva att avtal sluts i enlighet med branschstandard (s.k. ISDA-avtal) dels genom att ingå säkerhetsavtal med motparten (s.k. CSA-avtal). Risktagandet begränsas även av att det i derivatavtal ska finnas en rätt för Bolaget att överföra derivatavtal till en ny motpart om en motparts kreditbetyg faller under Baa1 (Moody's) eller BBB+ (Standard & Poor's). Motpartens kreditbetyg är också avgörande för vad Bolaget kan acceptera när det gäller kontraktens löptid, struktur och tillåten riskexponering.

Bolagets bruttoersättningskostnad för derivatkontrakt, dvs. derivatkontrakt med ett marknadsvärde som innebär att Bolaget har en fordran på motparten, uppgick per 2014-21-31 till 23 848 (6 236) mnkr. Nettoersättningskostnaden, dvs. derivatexponeringar nettade per motpart, uppgick till 14 238 (907) mnkr. För dessa exponeringar hade Bolaget erhållit säkerheter om 11 711 (791) mnkr. Motpartsrisiken, efter nettning och avdrag för säkerheter, uppgick till 2 526 (115) mnkr.

Vid slutet av 2014 var 32 (32) procent av derivatkontrakten, baserat på nominella belopp, fördelade på motparter med ett kreditbetyg om lägst Aa3/AA- från något av de större kreditvärderingsinstituten. 97 (95) procent av kontrakten, baserat på nominella belopp, täcktes av CSA-avtal.

För mer information om Kommuninvests riskhantering hänvisas till Årsredovisning 2013, sidorna 22-33. Under 2014 har inga väsentliga förändringar skett avseende

Bolagets mål, principer eller metoder för att hantera risk. Bolagets exponeringar mot olika risktyper har heller inte väsentligen förändrats.

Organisation och medarbetare

Antalet medarbetare ökade under året med sju (fem) personer och uppgick vid årsskiftet till 77 (70). Medelantalet anställda var under året 74 (66).

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång. 12 februari 2015 beslutade Sveriges centralbank, Riksbanken, att sänka reporäntan till minus 0,1 procent. Beslutet skapar en ny och unik situation för finansiella aktörer och samhället i stort, med oklara effekter. Kommuninvest gör dock bedömningen att ett negativt ränteläge inte har en väsentlig inverkan på Bolagets resultat eller finansiella ställning.

Överskottsutdelning att utbetala 2015

Förutsatt beslut på årsstämman 2015 i Kommuninvest ekonomisk förening kommer Föreningen att använda sig av överskottsutdelningsformen återbäring och insatsränta även för räkenskapsåret 2014. För detta ändamål har Kommuninvest i bokslutet för 2014 lämnat ett koncernbidrag om 725,6 (741,1) mnkr, motsvarande det skattemässiga resultatet före koncernbidrag. Skulle ett beslut om inbetalning av nytt insatskapital fattas bedömer Kommuninvests styrelse det som sannolikt att samtliga medlemmar kommer att delta.

Utbetalning av överskottsutdelning samt inbetalning av insatskapital till Föreningen respektive eventuell kapitalförstärkning till Kommuninvest förväntas ske inom tre månader från beslut på föreningens årsstämma.

Det beräknade ej ännu beslutade kapitaltillskottet avseende 2014 års resultat uppgår till 680,0 (696,5) mnkr.

Styrelse

Styrelsen för Kommuninvest i Sverige AB har under 2014 bestått av Ellen Bramness Arvidsson (ordförande), Lorentz Andersson, Kurt Eliasson, Anna von Knorring, Catharina Lagerstam, Anna Sandborgh och Johan Törngren, samt arbetstagarrepresentanten Anders Pelander.

Ledning

Under 2014 har den verkställande ledningen bestått av Tomas Werngren (VD), Maria Viimne (vVD), Hans Wäljamets (affärschef), Johanna Larsson (ekonomi- och finanschef), Michael Jansson (personalchef) och Britt Kerkenberg (chef för Risk & Analys).

Årsredovisning

Den 6 mars kan den fullständiga årsredovisningen för 2014 laddas ner från Kommuninvests hemsida www.kommuninvest.se.

Resultaträkning

1 januari–31 december

mnkr	Not	2014	2013
Ränteintäkter		3 650,8	4 571,2
Räntekostnader		-2 735,6	-3 601,7
RÄNTENETTO	4	915,2	969,5
Provisionskostnader	5	-5,1	-5,6
Nettoresultat av finansiella transaktioner	6	101,9	38,7
Övriga rörelseintäkter	7	1,3	0,2
SUMMA RÖRELSEINTÄKTER		1 013,3	1 002,8
Allmänna administrationskostnader	8	-274,7	-239,3
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	17	-0,4	-
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	18	-2,9	-2,4
Övriga rörelsekostnader	9	-5,9	-3,5
SUMMA KOSTNADER		-283,9	-245,2
RÖRELSERESULTAT		729,4	757,6
Skatt på årets resultat	10	-161,0	-166,9
ÅRETS RESULTAT		568,4	590,7

Rapport över totalresultat

1 januari–31 december

mnkr	Not	2014	2013
NETTORESULTAT		568,4	590,7
ÖVRIGT TOTALRESULTAT			
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen			
Finansiella tillgångar som kan säljas		0,8	-8,3
Finansiella tillgångar som kan säljas, överfört till resultaträkningen		-6,8	1,0
Skatt hänförlig till poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen	10	1,3	1,6
ÖVRIGT TOTALRESULTAT		-4,7	-5,7
TOTALRESULTAT		563,7	585,0

Balansräkning

Per den 31 december

mnkr	Not	2014	2013
TILLGÅNGAR			
Belåningsbara statsskuldförbindelser	11	15 204,1	14 626,2
Utlåning till kreditinstitut	3	4 022,1	2 822,2
Utlåning	3,12	222 803,7	208 644,0
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	13	45 974,5	44 932,9
Aktier och andelar	14	2,4	2,1
Aktier och andelar i intresseföretag	15	0,5	0,5
Aktier och andelar i dotterföretag	16	32,0	32,0
Derivat	3,27	23 848,8	6 235,8
Immateriella anläggningstillgångar	17	1,6	-
Materiella tillgångar	18	6,0	4,6
Aktuell skattefordran	10	79,0	79,0
Övriga tillgångar		14,9	14,2
Uppskjuten skattefordran	10	54,6	54,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		7,9	10,6
SUMMA TILLGÅNGAR		312 052,1	277 458,7
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL			
Skulder till kreditinstitut	3	4 800,6	4 352,0
Emitterade värdepapper	3	292 318,0	256 258,7
Derivat	3,27	10 628,3	13 231,8
Övriga skulder	19	789,9	764,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	136,8	121,4
Avsättningar	21	3,0	2,5
Efterställda skulder	22	1 000,1	1 000,1
Summa skulder och avsättningar		309 676,7	275 731,1
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (20 463 850 respektive 13 963 850 st aktier och kvotvärde 100 kr)		2 046,4	1 396,4
Reservfond		17,5	17,5
Fritt eget kapital			
Fond för verkligt värde		12,6	17,3
Balanserad vinst		-269,5	-294,3
Årets resultat		568,4	590,7
Summa eget kapital		2 375,4	1 727,6
SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL		312 052,1	277 458,7
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter	23	21 669,2	22 954,3
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga
Åtaganden			
Utställda lånelöften		3 783,5	3 480,0

Redogörelse för förändringar i eget kapital

mnkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Årets resultat	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reserv fond	Fond för verkligt värde ¹	Balanserad vinst eller förlust		
Ingående eget kapital 2013-01-01	628,4	17,5	23,0	-36,8	320,6	952,7
Årets resultat					590,7	590,7
Övrigt totalresultat ²			-5,7			-5,7
Summa totalresultat			-5,7		590,7	585,0
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
Ingående eget kapital 2014-01-01	1 396,4	17,5	17,3	-294,3	590,7	1 727,6
Årets resultat					568,4	568,4
Övrigt totalresultat ²			-4,7			-4,7
Summa totalresultat			-4,7		568,4	563,7
Transaktioner med ägare*						
Vinstdisposition				590,7	-590,7	0,0
Nyemission	650,0					650,0
Koncernbidrag				-725,6		-725,6
Skatteeffekt på koncernbidrag				159,7		159,7
Summa transaktioner med ägare*	650,0	0,0		24,8	-590,7	84,1
Utgående eget kapital 2014-12-31	2 046,4	17,5	12,6	-269,5	568,4	2 375,4

2013 2014

1) Fond för verkligt värde består av följande
- Finansiella tillgångar som kan säljas

17,3 12,6

2) Övrigt totalresultat
se Rapport över totalresultat på sid 10

* Transaktioner med Kommuninvest ekonomisk förening

Kassaflödesanalys

1 januari – 31 december

mnkr	2014	2013
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	729,4	757,6
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-62,2	-15,4
Betald inkomstskatt	-0,7	-0,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	666,5	741,6
Förändring av räntebärande värdepapper	-1 220,5	-11 840,9
Förändring av utlåning	-11 659,3	-8 741,7
Förändring av övriga tillgångar	2,3	2,1
Förändring av övriga skulder	12,1	7,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-12 198,9	-19 831,8
Investeringsverksamheten		
Förvärv av immateriella tillgångar	-2,0	-
Förvärv av materiella tillgångar	-4,3	-1,6
Avyttring av materiella tillgångar	-	0,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6,3	-1,2
Finansieringsverksamheten		
Emission av räntebärande värdepapper	108 359,7	126 416,0
Inlösen av räntebärande värdepapper	-94 908,2	-119 342,0
Nyemission	650,0	768,0
Lämnat koncernbidrag	-696,5	-805,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	13 405,0	7 036,7
Årets kassaflöde	1 199,8	-12 796,3
<i>Likvida medel vid periodens början</i>	2 822,3	15 618,6
Likvida medel vid årets slut	4 022,1	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.		
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet		
Avskrivningar	3,3	2,4
Vinst vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	-0,2
Kursdifferenser från förändring av finansiella anläggningstillgångar	-0,1	0,0
Orealiserade marknadsvärdesförändringar	-65,4	-17,6
Summa	-62,2	-15,4
Betalda och erhållna räntor som ingår i kassaflödet		
Erhållen ränta	3 820,7	4 379,3
Erlagd ränta	-2 927,5	-3 481,0

Redovisningsprinciper

Bokslutskommunikén 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 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 enlighet med ÅRKL 7 kap 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 (lag 2006:1371) om kapitaltäckning och stora exponeringar samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2007:1) om kapitaltäckning och stora exponeringar. De kapitalbuffertar 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 i kraft 2 augusti 2014. Kommuninvests bedömning är att samtliga buffertkrav uppfylls. Kärnprimärkapitalrelationen uppgick per 2014-12-31 till totalt 34,6 (37,0) procent, jämfört med ett krav om 7,0 procent, inklusive buffertkrav om 2,5 procent. Primärkapitalrelationen var 34,6 (37,0) procent, jämfört med ett krav om 8,5 procent inklusive buffertkrav. Den totala kapitalrelationen var 49,3 (59,5) procent. Kravet, inklusive buffertkrav, uppgick till 10,5 procent.

	2014	2013
Eget kapital enligt balansräkning	2 375,4	1 727,6
Avgår uppskjuten skattefordran ³	-	-59,5
Avgår finansiella tillgångar som kan säljas ⁴	-16,2	-17,3
Avgår justering för försiktig värdering ⁵	-9,7	-
Avgår årets resultat ⁶	-729,4	-
Tillkommer redovisat koncernbidrag ⁶	725,6	-
Summa kärnprimärkapital	2 345,7	1 650,8
Summa primärkapital	2 345,7	1 650,8
Supplementärt kapital		
Eviga förlagslån ⁷	1 000,0	1 000,0
Summa supplementärt kapital	1 000,0	1 000,0
Total kapitalbas	3 345,7	2 650,8

Kapitaltäckningsrelationer	2014-12-31	2013-12-31
Kärnprimärkapitalrelation	34,6 %	37,0 %
Primärkapitalrelation	34,6 %	37,0 %
Total kapitalrelation	49,3 %	59,5 %

Buffertkrav	2014-12-31	2013-12-31
Kapitalkonserveringsbuffert	2,5 %	-
Summa buffertkrav	2,5 %	-
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert	28,6 %	

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) Enligt CRR artikel 48 görs ingen justering för uppskjuten skattefordran i kapitalbasen.

4) Enligt CRR artikel 468 utesluts 100 % av orealiserade vinster som tas upp till verkligt värde och redovisas i fond för verkligt värde. Enligt tidigare kapitaltäckningsregelverk har Kommuninvest justerat finansiella tillgångar som kan säljas inklusive den uppskjutna skatten vilket inte har ingått i kapitalbasen. Så som beskrivs ovan nyttjas en undantagsregel i CRR och avdrag görs ej för uppskjuten skatt. Därav skiljer sig avdraget i kapitalbasen för finansiella tillgångar som kan säljas med den siffror som presenteras i eget kapital.

5) Justering för försiktig värdering enligt CRR artikel 34.

6) Avser den del av årets resultat som inte har delats ut till Kommuninvest ekonomisk förening i form av koncernbidrag och som inte får räknas in i kapitalbasen innan stäm-mobeslut enligt CRR Artikel 26.

7) Evigt förlagslån med 3 månaders rörlig ränta knuten till Stibor. Villkoren ger möjlighet att få återbetalning eller återköp endast efter Finansinspektionens medgivande. Dock tidigast på den ränteförfallodag som infaller fem år efter lånedatumet den 30 november 2010 och därefter vid varje följande ränteförfallodag.

Kapitalkrav	2014-12-31		2013-12-31	
	Ris- kex- po- ner- ing	Kapital- krav	Ris- kex- po- ner- ing	Kapital- krav
Kapitalkrav för kreditrisker (schablonmetoden)	3 339,6	267,2	3 468,1	277,5
<i>varav exponering mot nationella regeringar och centralbanker</i>	136,5	10,9	-	-
<i>varav exponeringar mot institut</i>	1 179,5	94,4	1 484,9	118,8
<i>varav exponeringar mot företag</i>	63,0	5,0	63,2	5,1
<i>varav exponeringar i form av säkerställda obligationer</i>	1 960,6	156,8	1 920,0	153,6
Operativa risker, basmetoden	1 337,3	107,0	988,8	79,1
Marknadsrisker	-	-	1,8	0
Kreditvärdighetsjustering	2 108,0	168,6	-	-
Totalt riskexponerings- belopp och minimikapital- belopp	6 784,9	542,8	4 458,7	356,7

Not 1 Finansiella tillgångar och skulder

2014	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Lånefordringar och kundfordringar	Investeringar som hålles till förfall
	Fin tillg som bestäms tillhöra denna kategori	Innehav för handelsändamål		
Belåningsbara statsskuldförbindelser	12 803,8	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	-	-	4 022,1	-
Utlåning	68 965,1	-	153 838,6	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	33 690,1	-	-	-
Derivat	-	17 446,2	-	-
Övriga tillgångar	-	-	11,9	-
Summa	115 459,0	17 446,2	157 872,6	-
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Emitterade värdepapper	-	-	-	-
Derivat	-	-	-	-
Övriga skulder	-	-	-	-
Efterställda skulder	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-

2013	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Lånefordringar och kundfordringar	Investeringar som hålles till förfall
	Fin tillg som bestäms tillhöra denna kategori	Innehav för handelsändamål		
Belåningsbara statsskuldförbindelser	13 096,5	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	-	-	2 822,2	-
Utlåning	78 801,3	-	129 842,7	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	32 562,1	-	-	-
Derivat	-	2 466,2	-	-
Övriga tillgångar	-	-	11,8	-
Summa	124 459,9	2 466,2	132 676,7	-
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Emitterade värdepapper	-	-	-	-
Derivat	-	-	-	-
Övriga skulder	-	-	-	-
Efterställda skulder	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-

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

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

Beräkning av verkligt värde

Allmänt

Verkligt värde skall för finansiella instrument, oavsett om de värderas till verkligt värde i balansräkningen eller verkligt värde beräknas i upplysningssyfte, 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-observerbart marknadsdata, med betydande inslag av egna och externa uppskattningar.

Eftersom endast en liten del av Kommuninvests finansiella instrument handlas på en aktiv marknad med noterade priser enligt nivå 1 används främst accepterade och väl inarbetade värderingstekniker för bestämmande av verkligt värde. Värderingsteknikerna baseras på observerbar marknadsinformation enligt värderingsnivå 2. De värderingstekniker som används bygger på diskonterade kassaflöden samt priser från primär och sekundärmarknaden. Finansiella instrument där värde-

Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Andra finansiella skulder	Derivat som används i säkringsredovisning	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Fin skulder som bestäms tillhöra denna kategori	Innehav för handelsändamål				
2 400,3	-	-	-	-	15 204,1	15 204,1
-	-	-	-	-	4 022,1	4 022,1
-	-	-	-	-	222 803,7	223 696,5
12 284,4	-	-	-	-	45 974,5	45 974,5
-	-	-	-	6 402,6	23 848,8	23 848,8
-	-	-	-	-	11,9	11,9
14 684,7	-	-	-	6 402,6	311 865,1	312 757,9
-	2 360,1	-	2 440,5	-	4 800,6	4 800,6
-	145 857,9	-	146 460,1	-	292 318,0	293 839,5
-	-	9 026,8	-	1 601,5	10 628,3	10 628,3
-	-	-	786,0	-	786,0	786,0
-	-	-	1 000,1	-	1 000,1	1 067,4
-	148 218,0	9 026,8	150 686,7	1 601,5	309 533,0	311 121,8

Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Andra finansiella skulder	Derivat som används i säkringsredovisning	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Fin skulder som bestäms tillhöra denna kategori	Innehav för handelsändamål				
1 529,7	-	-	-	-	14 626,2	14 626,2
-	-	-	-	-	2 822,2	2 822,2
-	-	-	-	-	208 644,0	208 910,0
12 370,8	-	-	-	-	44 932,9	44 932,9
-	-	-	-	3 769,6	6 235,8	6 235,8
-	-	-	-	-	11,8	11,8
13 900,5	-	-	-	3 769,6	277 272,9	277 538,9
-	2 266,2	-	2 085,8	-	4 352,0	4 352,6
-	120 818,5	-	135 440,2	-	256 258,7	256 935,5
-	-	11 606,2	-	1 625,6	13 231,8	13 231,8
-	-	-	761,5	-	761,5	761,5
-	-	-	1 000,1	-	1 000,1	993,7
-	123 084,7	11 606,2	139 287,6	1 625,6	275 604,1	276 275,1

ringen innehåller betydande inslag av indata som inte är observerbara i marknaden eller egna bedömningar har klassats till värderingsnivå 3.

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.

Belåningsbara statskultförbindelser 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.

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.

Not 1 forts.

Upplåningar där förväntade framtida kassaflöden beror av icke observerbar marknadsdata klassificeras i nivå 3, i annat fall klassificeras de i nivå 2. En förändring i Kommuninvests egen kreditrisk anses endast uppkomma vid händelser såsom exempelvis en större nedgradering av bolagets rating, eller en betydande förändring av medlemmarnas borgensförbindelse som skulle minska medlemmarnas kollektiva ansvar för Bolagets åtaganden. Variationer i upplåningsmarginaler och därav uppkomna värdeförändringar på skulder anses därför bero på generella förändringar i marknadspriset på kredit och likviditetsrisk och inte från förändring i Kommuninvests egen kreditrisk.

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 basisswapspreadar. Derivat redovisas som tillgång när det har ett positivt marknadsvärde och som en skuld när det har ett negativt marknadsvärde.

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.

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 orealiserade marknadsvärdena. Värderingskurvorna bestäms också 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 ränterisikexponering och eftersom Kommuninvest säkrar övriga marknadsrisker är det förändringar i kreditspread samt basisswapspread som ger upphov till marknadsvärdesförändringarna.

En höjning av utlåningspriset med 10 bp på de fordringar som redovisas till verkligt värde skulle innebära en förändring i resultatet om -151 (-191) mnkr. En höjning av upplåningskostnaden med 10 bp på de skulder som värderas till verkligt värde skulle innebära en förändring av resultatet om +297 (+300) mnkr. En parallellförskjutning av utlånings- och upplåningspriset uppåt respektive nedåt med 10 bp skulle innebära en resultatförändring med +/-146 (+/- 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 +/- 12 (+/- 33) mnkr.

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

Alla marknadsvärdeseffekter är orealiserade och eftersom Kommuninvest har för avsikt att hålla tillgångarna och skulderna till förfall innebär detta att dessa värden normalt sett inte realiserar. Ett undantag är försäljningar av placeringar som sker som en del av den löpande likviditetshanteringen och placeringsförvaltningen samt vid behov för anpassning till interna och externa regelverk. Återköp av upplåningar eller utlåningar, som alltid sker på initiativ av investerare respektive kunder, 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.

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 icke observerbar indata. Den resultatpåverkan från ej observerbar indata som uppkommer kan därför hänföras till hur indata påverkar den uppskattade återstående löptiden på kontrakten.

Kommuninvest har beräknat durationen till 3,1 år men uppskattar att ej observerbara indata under rimliga förhållanden leder till en genomsnittlig duration på den i förtid uppsägningsbara upplåningen i intervallet 2,1 – 4,3 år. Detta skulle ha en resultatpåverkan i intervallet -2,9 – +4,5 mnkr.

Godkännande av värderingsmodeller

Värderingsmodeller som används är godkända i bolagets ALCO, Asset and Liability Committé. Ekonomiavdelningen är ansvarig för värderingsprocessen inklusive värderingsmodellerna. Risk & Kontroll avdelningen är ansvarig för att säkerställa en oberoende kontroll av kvaliteten i de värderingsmodeller och marknadsdata som används vid värderingen.

Not 1 forts.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen

2014	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Belåningsbara statsskuldförbindelser	12 726,3	2 477,8	-	15 204,1
Utlåning	-	68 965,1	-	68 965,1
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	36 292,9	9 681,6	-	45 974,5
Derivat	13,2	23 356,1	479,5	23 848,8
Summa	49 032,4	104 480,6	479,5	153 992,5
Skulder till kreditinstitut	-	2 155,0	205,1	2 360,1
Emitterade värdepapper	-	136 341,8	9 516,1	145 857,9
Derivat	7,1	9 776,3	844,9	10 628,3
Summa	7,1	148 273,1	10 566,1	158 846,3

Kommuninvest ser löpande över kriterierna för nivåindelning av finansiella tillgångar och skulder som ska värderas till verkligt värde, se ”Beräkning av verkligt värde” nedan. Under peri-

oden har 679,4 mnkr överförts till nivå 1 från nivå 2. Samtliga överföringar anses ha skett per 2014-06-30.

2013	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	0,0	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 6 568,6 mnkr överförts till nivå 1 från nivå 2. Samtliga överföringar anses ha skett per 2013-06-30.

Rörelser i nivå 3

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

	Obligationer och räntebärande värdepapper	Derivat tillgångar	Derivat skulder	Skulder till kreditinstitut	Emitterade värdepapper	Totalt
Öppningsbalans 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
Förfall under året	-160,2	-	-	-	33 297,7	33 137,5
Utgående balans 2013-12-31	-	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
Öppningsbalans 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)	-	-140,2	491,0	21,2	-289,2	82,8
Anskaffningsvärde förvärv	-	0,0	0,0	0,0	-6 860,4	-6 860,4
Årets förfall	-	0,0	0,0	0,0	6 470,4	6 470,4
Utgående balans 2014-12-31	-	479,5	-844,9	-205,1	-9 516,1	-10 086,6
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner) för tillgångar som ingår i den utgående balansen 2014-12-31	-	212,0	28,1	31,6	-262,7	9,0

Not 1 forts.

Finansiella instrument ej värderade till verkligt värde i balansräkningen

2014	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Redovisat värde
Utlåning till kreditinstitut	-	4 022,1	-	4 022,1	4 022,1
Utlåning	-	154 731,4	-	154 731,4	153 838,6
Övriga tillgångar	-	11,9	-	11,9	11,9
Summa	-	158 765,4	-	158 765,4	157 872,6
Skulder till kreditinstitut	-	2 440,5	-	2 440,5	2 440,5
Emitterade värdepapper	99 904,9	48 076,7	-	147 981,6	146 460,1
Övriga skulder	-	786,0	-	786,0	786,0
Efterställda skulder	-	1 067,4	-	1 067,4	1 000,1
Summa	99 904,9	52 370,6	-	152 275,5	150 686,7

2013	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Redovisat värde
Utlåning till kreditinstitut	-	2 822,2	-	2 822,2	2 822,2
Utlåning	-	130 108,7	-	130 108,7	129 842,7
Övriga tillgångar	-	11,8	-	11,8	11,8
Summa	-	132 942,7	-	132 942,7	132 676,7
Skulder till kreditinstitut	-	2 086,4	-	2 086,4	2 085,8
Emitterade värdepapper	92 298,9	43 818,1	-	136 117,0	135 440,2
Övriga skulder	-	761,5	-	761,5	761,5
Efterställda skulder	-	993,7	-	993,7	1 000,1
Summa	92 298,9	47 659,7	-	139 958,6	139 287,6

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 nettning eller liknande avtal.

2014-12-31	Belopp ¹ redovisade i balansräkningen	Relaterade belopp som inte kvittas i balansräkningen			Nettobelopp
		Finansiella instrument	Lämnad (+)/Erhållen (-) säkerhet-värdepapper	Lämnad (+)/Erhållen (-) kontantsäkerhet	
Tillgångar					
Derivat	23 848,8	-9 611,1	-11 711,3	-	2 526,4
Repor ²	3 952,1	-	-3 952,1	-	-
Skulder					
Derivat	-10 628,3	9 611,1	-	-	-1 017,2
Totalt	17 172,6	0,0	-15 663,4	-	1 509,2

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	2 796,9	-	-2 796,9	-	-
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.

2) Repor ingår i Utlåning till kreditinstitut.

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 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 hade 2014-12-31 en balansomslutning om 54,9 (45,1) mnkr, eget kapital om 19,1 (10,7) mnkr och ett resultat om -0,4 (-0,1) mnkr. Koncernårsredovisning upprättas av moderföreningen, Kommuninvest ekonomisk förening, och publiceras på www.kommuninvest.se den 16 april 2015.

Underskrifter av styrelsen

Styrelsen försäkrar att denna bokslutskommuniké ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Örebro den 24 februari 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
Arbetsgarerepresentant

Tomas Werngren
Verkställande direktör

Denna rapport har inte varit föremål för revisorernas granskning.

Rapporten innehåller sådan information som Kommuninvest ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 25 februari 2015, kl 08.00.

Den 6 mars kan den fullständiga årsredovisningen för 2014 laddas ner från Kommuninvests hemsida www.kommuninvest.se.
Koncernårsredovisning upprättas av moderföreningen, Kommuninvest ekonomisk förening, och publiceras på www.kommuninvest.se den 16 april.



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: förnamn.efternamn@kommuninvest.se
www.kommuninvest.se