

Detta Grundprospekt är daterat och godkänt den 6 maj 2015 och gäller i tolv månader från denna dag



KOMMUNINVEST I SVERIGE AB (publ)
PROGRAM FÖR KONTINUERLIG UTGIVNING
AV
OBLIGATIONER

GARANTERAT AV VISSA SVENSKA KOMMUNER OCH
LANDSTING

LEDARBANK

Swedbank AB (publ)

EMISSIONSINSTITUT

Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Nordea Bank Finland Abp

Svenska Handelsbanken AB (publ)

Swedbank AB (publ)

VIKTIG INFORMATION

Detta prospekt ("**Prospektet**"), som utgör ett grundprospekt enligt 2 kap 16 § första stycket 1 i lag (1991:980) om handel med finansiella instrument och som har upprättats med stöd av 2 kap 8 § samma lag, innehåller information om Kommuninvest i Sverige AB:s (publ) ("**Bolaget**") program för kontinuerlig utgivning av obligationer.

Obligationslån under programmet ("**Obligationslån**") representeras av ensidiga skuldförbindelser ("**Obligationer**") som registrerats enligt lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Obligationslån är anslutna till Euroclear Sweden AB:s ("**ES**") kontobaserade system (eller sådant system som i framtiden kan komma att ersätta ES system) varför inga fysiska värdepapper ges ut. Clearing och avveckling av handel med Obligationer sker i ES system.

Detta Prospekt ska läsas tillsammans med eventuella tillägg till Prospektet, varje dokument som blivit en del av Prospektet genom hänvisning samt slutliga villkor för aktuellt Obligationslån. Prospektet och de dokument som blivit en del av Prospektet genom hänvisning finns tillgängliga på www.kommuninvest.org och kan även kostnadsfritt erhållas från Bolaget.

Bolaget ansvarar för innehållet i Prospektet och försäkrar att rimliga försiktighetsåtgärder vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt Bolaget vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka Prospektets innebörd. I den omfattning som följer av lag ansvarar även Bolagets styrelse för innehållet i detta Prospekt och har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt Bolagets styrelse vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka Prospektets innebörd. Information från tredje man har återgivits exakt och, såvitt Bolaget känner till och kunnat försäkra sig om, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Inte heller har det sedan den senaste publiceringen av finansiell information skett någon negativ väsentlig förändring som påverkat Bolagets finansiella ställning eller dess framtidsutsikter. Förutom vad som uttryckligen anges i detta Prospekt, har ingen information granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

En investering i en Obligation är förknippad med vissa risker. Presumtiva investerare rekommenderas därför att ta del av den information som lämnas under rubriken "Riskfaktorer" i avsnitt 2 nedan.

Prospektet innehåller ingen information om villkoren för ett Emissionsinstituts eventuella erbjudande avseende Obligationer. Sådan information kommer att lämnas av Emissionsinstitutet när erbjudandet lämnas. Bolaget ansvarar inte för sådan information.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Detta innebär dock inte någon garanti från Finansinspektionen att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

Erbjudanden om förvärv av Obligationer utgivna under Prospektet riktar sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare erbjudandehandlingar, registrerings- eller andra åtgärder än som följer av svensk rätt för erbjudanden därav i Sverige. Prospektet samt slutliga villkor får inte distribueras till eller inom något land där distributionen kräver ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot lag eller andra regler. Förvärv av Obligation som utges under Prospektet i strid med ovanstående kan komma att anses som ogiltigt.

Obligationslånen har inte och kommer inte att registreras i enlighet med den amerikanska lagen Securities Act från 1933, i dess ändrade lydelse ("**Securities Act**"), eller med någon värdepappersmyndighet i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA. Obligationslånen får inte erbjudas, säljas eller levereras inom USA eller till, eller på uppdrag av eller till förmån för, amerikanska personer.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

1	SAMMANFATTNING	4
2	RISKFÄKTORER	11
2.1	Inledning.....	11
2.2	Risker relaterade till Bolaget.....	11
2.3	Risker relaterade till Obligationerna	14
3	VILLKOR FÖR OBLIGATIONSLÅN	17
3.1	Beskrivning av programmet	17
3.2	Emissionsteknik	18
3.3	Marknad	18
3.4	Prissättning	18
3.5	Samtycke till användning av Prospektet	19
3.6	Solidarisk borgen	19
3.7	Allmänna Villkor	23
3.8	Mall för Slutliga Villkor.....	33
4	EMISSIONSLIKVIDENS ANVÄNDNING	36
5	ANSVARSFÖRSÄKRAN	36
6	KOMMUNINVEST I SVERIGE AB	37
6.1	Kommuninvest ekonomisk förening.....	37
6.2	Bolagets historia	38
6.3	Bolagets verksamhet.....	38
6.4	Kreditbetyg.....	40
6.5	Väsentliga avtal.....	41
6.6	Förvaltnings- och ledningsorgan	41
6.7	Intern kontroll.....	43
6.8	Intressekonflikter.....	44
6.9	Ägarförhållanden	44
6.10	Bolagsinformation	44
7	FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG	46
7.1	Inledning.....	46
7.2	Redovisningsprinciper.....	46
7.3	Resultaträkning 1 januari – 31 december	47
7.4	Balansräkning Per den 31 december.....	48
7.5	Kassaflödesanalys.....	49
7.6	Nyckeltal 2010 – 2014	50
8	INFORMATION SOM INFÖRLIVAS GENOM HÄNVISNING	52
9	ADRESSER	53

1 SAMMANFATTNING

Sammanfattningen består av informationskrav vilka redogörs för i ett antal punkter. Punkterna är numrerade i avsnitt A-E (A.1-E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för aktuell typ av värdepapper och emittent finns luckor i punkternas numrering. Även om det krävs att en punkt inkluderas i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av punkten tillsammans med angivelsen "ej tillämpligt".

Avsnitt A – Introduktion och varningar		
A.1	Introduktion och varningar:	Sammanfattningen är en del av och bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i Obligationer ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida. Vid väckande av talan vid domstol avseende uppgifterna i Prospektet kan den som är känd i enlighet med EU:s medlemsstaters nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därunder, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i Obligationer.
A.2	Samtycke till användning av prospektet:	<p>Bolaget samtycker till att Prospektet används i samband med ett erbjudande avseende Obligationen i enlighet med följande villkor:</p> <ul style="list-style-type: none">(i) Samtycket gäller endast under giltighetstiden för detta Prospekt;(ii) De enda finansiella mellanhänder som får använda Prospektet för erbjudanden är Emissionsinstitutet;(iii) samtycket gäller endast för erbjudanden som kräver att Prospektet upprättas; och(iv) Samtycket berör endast användning av Prospektet för erbjudanden i Sverige. <p>[Begränsning av samtycke till användning av Prospektet [●]]</p> <p>När ett Emissionsinstitut erbjuder investerare att teckna Obligationer kommer relevant Emissionsinstitut samtidigt underrätta investerare om anbudsvillkoren.</p> <p>Samtliga finansiella mellanhänder som nyttjar prospektet kommer på sin webbplats att uppge att nyttjandet står i överensstämmelse med samtycket och dess angivna villkor.</p>

Avsnitt B – Emittent och eventuell garantigivare

B.1	Registrerad firma och handelsbeteckning:	Kommuninvest i Sverige AB (publ), org. nr. 556281-4409 ("Bolaget")
B.2	Säte, bolagsform och lagstiftning:	Bolaget är ett publikt aktiebolag som bildades i Sverige år 1986 och som har sitt säte i Örebro, Sverige. Bolaget bedriver sin verksamhet enligt aktiebolagslagen (2005:551).
B.4b	Kända trender:	Ej tillämpligt. Det finns inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsut-sikter under innevarande räkenskapsår.
B.5	Koncernbeskrivning:	Bolaget är ett helägt dotterbolag till Kommuninvest ekonomisk förening, org. nr. 716453-2074 (" Föreningen "). Därtill ingår ett fastighetsbolag i koncernen, Kommuninvest Fastighets AB, org. nr. 556464-5629, vars huvudsakliga uppgift är att förvalta den fastighet i vilken Bolaget bedriver sin verksamhet. Föreningen är en medlemsorganisation för kommuner och landsting i Sverige.
B.9	Resultatprognos:	Ej tillämpligt. Bolaget har inte lämnat någon resultatprognos.
B.10	Eventuella anmärkningar i revisionsberättelse:	Ej tillämpligt. För år 2012 – 2014 har respektive årsredovisning upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och revisorerna har inte lämnat några anmärkningar på respektive årsredovisning.
B.12	Historisk finansiell information samt förklaring om att inga väsentliga negativa förändringar har ägt rum efter den period som omfattas av den historiska finansiella informationen:	Nedan återfinns historisk finansiell information. Inga väsentliga negativa förändringar i Bolagets framtidsutsikter har ägt rum sedan offentliggörandet av den senast reviderade finansiella rapporten. Inga väsentligt negativa förändringar i Bolagets finansiella situation eller ställning på marknaden har ägt rum sedan offentliggörandet av den senast reviderade finansiella rapporten. Den historiska finansiella informationen för Bolaget som återfinns nedan har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") och är hämtade från Bolagets årsredovisningar för de aktuella perioderna.
Resultaträkning 1 januari – 31 december		
	<i>Mnkr</i>	2014 2013
	Ränteintäkter	3 650,8 4 571,2
	Räntekostnader	-2 735,6 -3 601,7
	Räntenetto	915,2 969,5
	Provisionskostnader	-5,1 -5,6
	Nettoresultat av finansiella transaktioner	101,9 38,7
	Övriga rörelseintäkter	1,3 0,2
	Summa rörelseintäkter	1 013,3 1 002,8

Allmänna administrationskostnader	-274,7	-239,3
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-0,4	-
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-2,9	-2,4
Övriga rörelsekostnader	-5,9	-3,5
Summa kostnader	-283,9	-245,2
Rörelseresultat	729,4	757,6
Skatt på årets resultat	-161,0	-166,9
Årets resultat	568,4	590,7
Rapport över totalresultat		
1 januari - 31 december		
<i>Mnkr</i>	2014	2013
Nettoresultat	568,4	590,7
Övrigt totalresultat		
<i>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Finansiella tillgångar som kan säljas	0,8	-8,3
Finansiella tillgångar som kan säljas, överfört till resultaträkningen	-6,8	1,0
Skatt hänförlig poster som senare kan omklassificera till resultaträkningen	1,3	1,6
Övrigt totalresultat	-4,7	-5,7
Totalresultat	563,7	585,0
Balansräkning per den 31 december		
<i>Mnkr</i>	2014	2013
Tillgångar		
Belåningsbara statsskuldförbindelser	15 204,1	14 626,2
Utlåning till kreditinstitut	4 022,1	2 822,2
Utlåning	222 803,7	208 644,0
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	45 974,5	44 932,9
Aktier och andelar	2,4	2,1
Aktier och andelar i intresseföretag	0,5	0,5
Aktier och andelar i dotterföretag	32,0	32,0
Derivat	23 848,8	6 235,8
Immateriella anläggningstillgångar	1,6	-
Materiella tillgångar	6,0	4,6
Aktuell skattefordran	79,0	79,0
Övriga tillgångar	14,9	14,2
Uppskjuten skattefordran	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	4 800,6	4 352,0
Emitterade värdepapper	292 318,0	256 258,7
Derivat	10 628,3	13 231,8
Övriga skulder	789,9	764,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	136,8	121,4
Avsättningar	3,0	2,5
Efterställda skulder	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	21 669,2	22 954,3
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga
Åtaganden		
Utställda lånelöften	3 783,5	3 480,0
B.13	Händelser som påverkar solvens:	Ej tillämpligt. Inga kända händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets solvens har inträffat sedan den senaste reviderade finansiella rapporten offentliggjordes.
B.14	Koncernberoende:	Ej tillämpligt. Bolaget är inte beroende av andra företag inom koncernen.
B.15	Huvudsaklig verksamhet:	Bolagets huvudsakliga verksamhet är upplåning till medlemmar i Föreningen och deras majoritetsägda företag, för att kostnadseffektivisera medlemmarnas upplåning. Bolaget är ett kreditmarknadsbolag som får bedriva sådan finansieringsrörelse som avses i 1 kap 4 § lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse. Bolaget får vidare bedriva finansiell verksamhet och verksamhet som har ett naturligt samband därmed enligt 7 kap 1 § lagen om bank- och finansieringsrörelse.
B.16	Direkt eller indirekt ägande/kontroll:	Bolaget är ett helägt dotterbolag till Föreningen.
B.17	Kreditvärderingsbetyg:	För tillfället har Bolagets långsiktiga skulder erhållit kreditbetyget Aaa från Moody's Investors Service Ltd och AAA från Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited. Ovanstående kreditvärderingsinstitut är etablerade inom EU innan den 7 juni 2010, och blev den 31 oktober 2011 godkända och registrerade som kreditvärderingsinstitut under Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1060/2009 av den 16 september 2009, vilken ändrats genom Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 513/2011 av den 11 maj 2011 och Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 462/2013 av den 21 maj 2013.
B.18	Garanti:	För betalning samt fullgörande av Bolagets samtliga förpliktelser

		har samtliga medlemmar i Föreningen tecknat solidarisk borgen så som för egen skuld (proprieborgen). Detta innebär att Borgensmännen åtar sig, att i händelse av att Bolaget ej fullgör sina förpliktelser under Bolagets program för kontinuerligt utgivande av obligationer, fullgöra Bolagets åtaganden i dess ställe. Vid tiden för detta prospekts godkännande har Föreningen 280 medlemmar och medlemmarna består av svenska kommuner och landsting.
B.19	Garantigivare:	Samtliga medlemmar av Föreningen.

Avsnitt C – Värdepapper		
C.1	Typ av värdepapper:	Lån utfärdas i dematerialiserad form hos ES varför inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas. Varje lån tilldelas ett lånenummer och omfattar en eller flera Obligationer (ensidig skuldförbindelse som registrerats enligt lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument som utgivits av Bolaget under detta program). Obligationerna har identitetskod ISIN [●].
C.2	Valuta:	Svenska kronor ("SEK")
C.5	Inskränkningar i rätten att överlåta värdepappren:	Ej tillämpligt. Det finns inga villkor i Obligationerna som hindrar Fordringshavaren från att fritt överlåta dessa. Försäljning av Obligationerna kan dock i vissa länder vara begränsad av lag varför innehavarna av Prospektet eller Obligationer måste informera sig om att iaktta sådana restriktioner.
C.8	Rättigheter kopplade till värdepapperen inbegripet rangordning och begränsningar av rättigheter:	Obligationer emitteras som icke efterställda lån och rankas pari passu med Bolagets övriga och icke efterställda och oprioriterade fordringar på Bolaget. Obligationerna medför rätt till återbetalning av lånebelopp och ränta. Varje obligation återbetalas till par (d.v.s. med ett belopp motsvarande dess nominella belopp) Obligationerna lyder under svensk rätt.
C.9	Rättigheter kopplade till värdepapperen inbegripet den nominella räntan, startdag för räntebereäkning, räntefördalldagar, eventuell räntebas, förfalldag, avkastning och eventuell företrädare för skul-	Obligationerna löper med fast ränta enligt Räntesatsen från Lånedatum till och med Återbetalningsdagen. Följande uppgifter används för att beräkna räntan: Lånedatum: [●] Återbetalningsdag: [●]

	debrevsinnehavare:	<p>Räntesats: [●]</p> <p>Ränteförfallodagar: [●]</p> <p>Räntan erläggs i efterskott på varje Ränteförfallodag och beräknas på 30/360-dagarsbasis. Räntan räknas på nominellt belopp.</p> <p><i>Återbetalning</i></p> <p>Återbetalning sker genom ES, i förekommande fall till bankkonto som Fordringshavaren uppgivit.</p>
C.10	Information om räntebetalningar som baseras på derivatinslag:	Ej tillämpligt. Obligationerna baseras inte på derivat.
C.11	Upptagande till handel:	Obligationerna [kommer listas vid NASDAQ OMX Stockholm AB] [annan svensk reglerad marknadsplats] [kommer inte att listas].

Avsnitt D – Risker

D.2	Huvudsakliga risker specifika för emittenten:	<p>Innan en investerare beslutar sig för att förvärva Obligationer som omfattas av detta Prospekt är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Bolagets och Obligationernas framtida utveckling.</p> <p>Risker förenade med Bolagets verksamhet hänförs till bland annat till kreditrisker, operativa risker och finansiella risker. Kreditrisken är risken för att Bolagets motparter inte kan uppfylla sina betalningsförpliktelser, vilket i sin tur kan påverka Bolagets förmåga att fullgöra sina betalningsförpliktelser enligt Obligationen. Operativ risk är risken för förluster till följd av att interna processer och rutiner är felaktiga eller inte ändamålsenliga, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser inklusive legala risker. Finansiella risker består bland annat av likviditetsrisk, vilket innebär risken att Bolaget endast kan fullgöra betalningsförpliktelser till ökad kostnad eller i värsta fall inte alls, ränterisk, vilket uppkommer när räntebindningstiden mellan in- och utlånat kapital inte överensstämmer, och valutarisk, vilket uppkommer när tillgångar och skulder i en specifik utländsk valuta storleksmässigt inte överensstämmer.</p> <p>Det finns även risker som uppstår på grund av vissa omvärldsfaktorer såsom till exempel affärsrisker, vilket bland annat är risken för att Bolagets resultat försämras på grund av oförutsedda förändringar i affärsmiljön, och strategiska risker, vilket är risken för att Bolagets strategiska inriktning måste ändras på grund av att till exempel grundläggande marknadsförutsättningar ändras.</p> <p>Det kan även finnas ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Bolaget.</p>
-----	---	--

D.3	Huvudsakliga risker specifika för värdepap- peren:	Risker relaterade till Obligationerna inkluderar bland annat risk för bristande likviditet i Obligationerna på grund av en försämrad funk- tion hos andrahandsmarknaden. Bristande likviditet i andrahands- marknaden kan ha negativ effekt på Obligationernas pris. Även ändrad lagstiftning är en risk förknippad med Obligationsslån. Oblig- ationer styrs av svensk lag och risken innebär att villkor för ett Obligationsslån kan få en annan innebörd än vid utgivande av Oblig- ationsslånet till exempel om svensk lag ändras.
-----	---	---

Avsnitt E – Erbjudande		
E.2b	Tilltänkt användning av de förväntade medlen om det inte avser löne- verksamhet eller skydd mot vissa risker:	[Bolaget avser använda emissionslikviden, efter avdrag för emiss- ionskostnader, för allmänna finansieringsändamål.] [Om emissionslikvid för en specifik emission används på annat sätt än ovan ska detta anges]
E.3	Erbjudandets villkor:	Priset på Obligationer är rörligt och beror bland annat på gällande ränta för placeringar med motsvarande löptid samt upplupen ku- pongrenta sedan föregående ränteförfallodag. Eftersom Obligat- ioner kan komma att ges ut löpande under en längre tid är det inte möjligt att ange en enhetlig försäljningskurs eller något annat fast pris för skuldförbindelserna. Obligationer kan emitteras till par eller över/under par. Priset fastställs för varje transaktion genom över- enskommelse mellan köpare och säljare.
E.4	Intressen och intresse- konflikter:	[Förutom den ersättning som betalas till Emissionsinstitutet med anledning av deras deltagande i programmet och emissioner under programmet, så känner Bolaget inte till att någon inblandad person har något intresse av betydelse för emissioner eller att det förelig- ger någon intressekonflikt mellan Bolaget och någon inblandad person]/ [Beskrivning av intressen som har betydelse för emission- en bland någon eller några fysiska eller juridiska personer som är inblandade i emissionen, inklusive intressekonflikter]
E.7	Beräknade kostnader som åläggs investera- ren:	[Ej tillämplig] [ELLER] [Avgifter och skatter som åläggs den som köper Obligationer: [Ej tillämpligt/Specificera belopp]

2 RISKFAKTORER

2.1 Inledning

Verksamheten i Bolaget och de Obligationslån som ges ut av Bolaget påverkas och kan komma att påverkas av ett flertal faktorer. Risker finns beträffande såväl förhållanden med anknytning till Bolaget och Obligationslånen som förhållanden utan särskild anknytning till Bolaget eller Obligationslånen.

Nedan lämnas en redogörelse för de riskfaktorer som Bolaget bedömt har relevans för en investering i Obligationslån. De risker som beskrivs i samtliga underrubriker till denna rubrik kan, var och en för sig eller i kombination, negativt påverka Bolagets förmåga att fullgöra sina förpliktelser i enlighet med villkoren för respektive Obligationslån. Riskfaktorerna nedan är inte rangordnade och gör inte anspråk på att vara uttömmande. Utöver nedanstående redogörelse för riskfaktorer uppmanas investerare att ta del av övrig information i detta Prospekt och av tillämpliga slutliga villkor som gäller för varje Obligation ("**Slutliga Villkor**").

2.2 Risker relaterade till Bolaget

2.2.1 Kreditrisk på Bolaget

Investerare i Obligationslån tar en kreditrisk på Bolaget, det vill säga en risk att Bolaget i framtiden saknar förmåga att fullgöra sina förpliktelser i enlighet med villkoren för Obligationslånen. Denna risk sammanhänger i sin tur med olika risker som Bolaget löper i sin verksamhet. Dessa risker är främst kredit- och motpartsrisk, likviditetsrisk, marknadsrisk, operativ risk, affärsrisk, strategiska risker samt ryktesrisk. Nedan följer en beskrivning av de risker som kan påverka Bolagets möjligheter att fullgöra sina förpliktelser gentemot investerare.

2.2.2 Motpartsrisk och risk i Bolagets positioner

Motpartsrisk är risken för förlust på grund av att kunder eller motparter inte uppfyller sina åtaganden inom avtalad tid. Kredit- och motpartsrisk uppkommer vid utlåning, vid placering av ännu inte utlånat kapital samt vid värdeförändring av derivatkontrakt.

Kreditgivningsrisk. Bolaget bedriver utlåningsverksamhet till medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening och deras majoritetsägda företag. Utlåning sker endast till dessa. Utlåningsverksamhet är i regel förenad med kreditrisk, det vill säga risken att kunden inte fullgör sina förpliktelser mot kreditgivaren och att ställda säkerheter inte täcker kreditgivarens fordran. Realiseras kreditrisken kan det innebära negativa effekter på Bolagets finansiella resultat. Vid utlåning till av kommuner och landsting majoritetsägda företag, finns dock alltid en proprieborgen från den relevanta medlemmen.

Emittrisk. I sin finansieringsverksamhet använder Bolaget kapital som bland annat erhålls genom Obligationslån. Det kapital Bolaget har erhållit men ännu inte lånat ut, placeras på konton i kreditinstitut och i räntebärande värdepapper. Motparterna är stater, statligt garanterade organisationer och finansiella institutioner. Dessa placeringar innefattar en risk för förlust såväl som värdeförändring av det placerade kapitalet och kan, om risken realiseras, få negativ effekt på Bolagets finansiella resultat.

Motpartsrisk. Bolaget ingår derivatkontrakt i sin verksamhet. Derivatkontrakten innebär en risk för värdeförändringar samt en motpartsrisk i förhållande till de finansiella institutioner som är motparter i sådana kontrakt och i förhållande till vilka det finns derivatkontrakt som har ett positivt värde för Bolaget. Värdeförändringar kopplade till derivatkontrakten eller realiserad motpartsrisk kan få en negativ påverkan på Bolagets finansiella resultat.

Koncentrationsrisk

Enligt affärsmodellen ska Bolaget endast tillhandahålla kreditgivning till kommun- och landstingssektorn inklusive deras majoritetsägda företag med en garanti från en eller flera medlemmar. Därmed finns koncentrationer i kreditgivningen.

Exponering mot emittenter innebär stater och finansiella institut inom ett av Bolagets styrelse godkänt urval av OECD-länder. Exponering omfattas av landbegränsningar. Det finns koncentrationer mot grupper av emittenter.

Exponering mot motparter innebär finansiella institut inom ett av styrelsen godkänt urval av OECD-länder. För motparter i derivatkontrakt minskas exponeringen genom säkerhetsavtal där godkända säkerheter är emitterade av stater. Det finns koncentrationer mot grupper av motparter.

Om Bolagets låntagare (kommun- och landstingssektorn), emittenter vars värdepapper Bolaget innehar eller Bolagets derivatmotparter inte fullgör sina förpliktelser mot Bolaget, kan det innebära negativa effekter på Bolagets finansiella resultat.

Avvecklingsrisk motsvarar risken att en motpart inte kan prestera enligt sina åtaganden och att Bolaget i samband med detta får ökade kostnader för att ingå en ersättningsaffär.

2.2.3 Finansiella risker

Likviditetsrisk kan beskrivas som brist på finansiering, vilket i sig innebär en risk för Bolagets möjligheter att leva upp till sina åtaganden. Likviditetsrisk är också risken för väsentligt högre kostnader för att låna de medel som behövs eller för förlust när tillgångar inte kan avyttras till rimligt pris.

För att finansiera sin verksamhet är Bolaget beroende av den svenska och internationella kapitalmarknaden, där Bolaget konkurrerar med andra emittenter för att erhålla finansiering. Faktorer utanför Bolagets kontroll kan ha en väsentlig negativ påverkan på framtida möjligheter att erhålla finansiering, eller öka kostnaden för sådan finansiering.

I vissa perioder har det globala finansiella systemet drabbats av allvarliga störningar, vilket bland annat lett till minskad, och i perioder mycket dålig, likviditet på marknaden. Flera långgivare har från tid till annan minskat sin utlåning, eller till och med upphört att erbjuda finansiering till låntagare, inklusive finansinstitut. Denna typ av störningar kan ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets möjligheter att få tillgång till kapital till acceptabla villkor och därmed göra upplåningen dyrare och därigenom minska Bolagets förmåga att uppfylla sina förpliktelser.

Ränterisk uppkommer när räntebindingstiden mellan in- och utlånat kapital inte överensstämmer. På grund av verksamhetens omfattning är det inte alltid möjligt att erhålla fullständig matchning mellan Bolagets tillgångar (utlåning) och skulder (finansiering) för varje enskild position. Om Bolaget misslyckas med att hantera sin ränterisk kan Bolagets finansiella ställning påverkas negativt.

Det rådande ränteläget kan dessutom leda till att vissa delar av Bolagets utlåning kan komma att löpa med negativ ränta. Utlåning till negativ ränta skulle kunna leda till kostnader för Bolaget.

Valutarisk. Bolaget har tillgångar och skulder i såväl svenska kronor som i utländska valutor. Valutarisk uppstår när tillgångar och skulder i en specifik valuta storleksmässigt inte överensstämmer. Primärt uppstår Bolagets valutarisk till följd av de räntenetton som genereras från avkastning på placeringar i utländska valutor. Valutarisken innebär en risk för ekonomisk förlust till följd av förändringar i valutakurser och kan innebära att Bolagets finansiella resultat påverkas negativt.

Kreditmarknadsrisk motsvarar risken att Bolagets finansiella resultat påverkas negativt till följd av förändringar i kredit- eller basisspreadar på marknaden. Generella förändringar i marknadens spreadar påverkar Bolaget primärt genom obalanser i löptid mellan tillgångar och skulder. Vidare kan Bolagets resultat påverkas negativt vid spreadförändringar i en specifik tillgång, i Bolagets egen kreditspread eller i basisspreaden mellan två specifika valutor.

2.2.4 Operativa risker

Operativ risk är risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga eller otillräckliga interna processer eller rutiner, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Det kan röra sig om risker kopplade till felaktiga eller ej ändamålsenliga interna processer, mänskliga fel, bristfällig intern kontroll och regelefterlevnad, oklara ansvarsförhållanden, bristfälliga tekniska system, olika former av brottsliga angrepp och bristande beredskap inför störningar.

Om Bolaget misslyckas med att hantera sina operativa risker kan det inte uteslutas att Bolagets resultat och finansiella ställning påverkas negativt.

2.2.5 Legala förutsättningar

Bolagets verksamhet regleras bland annat av aktiebolagslagen (2005:551) och lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse. Borgensmännens (se avsnitt 3.5 angående borgensförbindelse) verksamhet regleras av kommunallagen (1991:900) och styrs i övrigt av svensk offentlig rätt. Bolaget står som kreditmarknadsbolag under Finansinspektionens tillsyn.

Bolagets affärsverksamhet och resultat påverkas av nya och förändrade lagar, förordningar och andra författningar beslutade av olika normgivande organ i Sverige och EU samt i viss utsträckning av utländska staters normgivande organ och myndigheter. Förändringar av regelverket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, dess ekonomiska resultat och prissättning av Obligationer. För det fall Bolaget inte skulle fullgöra sina skyldigheter enligt gällande regelverk, föreligger en risk för sanktioner av tillsynsmyndigheter och domstolar, vilket kan påverka Bolagets verksamhet negativt.

2.2.6 Rättsliga förfaranden

Bolaget är inte men kan komma att bli föremål för rättsprocesser, regulatoriska processer och skiljeförfaranden från tid till annan, med investerare, anställda, myndigheter eller andra fordringsägare. Även om Bolaget är framgångsrik i ett sådant förfarande eller löser eventuella anspråk på ett sätt som accepteras av de berörda parterna och oavsett om förfarandet täcks av försäkring eller inte, skulle Bolaget bli lidande av att ledningsresurser distraheras till förmån för dessa förfaranden. Bolaget skulle även påverkas negativt av medförda kostnader samt ett potentiellt försämrat rykte som kan relateras till processen. Bolagets engagemang i sådana förfaranden eller förlikningsprocesser kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

2.2.7 Omvärldsfaktorer

Affärsrisker och strategiska risker omfattar risken för en resultatförsämring i Bolaget på grund av oförutsedda förändringar i affärsmiljön. De omfattar även risken att Bolaget fattar ogynnsamma strategiska beslut eller att Bolagets strategiska inriktning måste ändras på grund av att grundläggande marknads- eller omvärldsförutsättningar ändras, vilket kan medföra en negativ resultatpåverkan.

Ryktesrisk består i att negativ rykesspridning rörande Bolaget och dess verksamhet kan medföra att Bolagets varumärke skadas, vilket i sin tur kan påverka Bolagets resultat negativt.

Ökad konkurrens kan ha negativ effekt på Bolagets resultat och utveckling om Bolaget inte förmår erbjuda produkter, service eller prissättning som motsvarar vad Bolagets konkurrenter kan erbjuda. Bolaget konkurrerar främst med ett antal finansiella institutioner, omfattande såväl svenska som utländska banker, men i vissa fall även med andra företag.

2.3 Risker relaterade till Obligationerna

2.3.1 Inledning

Nedanstående riskfaktorer anser Bolaget vara väsentliga för att bedöma de specifika riskerna för en Obligation. Nedan angivna riskfaktorer gör dock inte anspråk på att utgöra en uttömmande redogörelse för de risker som är relaterade till Obligationerna.

2.3.2 Löptidsrisk

Risken i en investering i ett Obligationslån ökar ju längre löptiden är. Kreditrisk är svårare att överblicka vid lång löptid än vid kort löptid. Även marknadsrisken ökar vid längre löptid eftersom fluktuationen i priset blir större för Obligationslån med lång löptid än för Obligationslån med kort löptid. Löptidsrisken kan påverka värdet på Obligationer negativt.

2.3.3 Andrahandsmarknad och likviditet

Emissionsinstitutet har i avtal med Bolaget åtagit sig att tillse att en andrahandsmarknad för Obligationerna utvecklas och upprätthålls. Varken Emissionsinstitutet eller Bolaget kan emellertid förutsäga hur omfattningen av eller likviditeten i andrahandsmarknaden kommer att vara, och Emissionsinstitutet äger under vissa förhållanden, hänförliga i hu-

vudsak till marknads och Bolagets utveckling, frånträda sina åtaganden gentemot Bolaget. Bristande likviditet i andrahandsmarknaden kan ha negativ effekt på Obligationernas pris.

Även om Obligationer är upptagna till handel och, i förekommande fall, inregistrerade vid en reglerad marknad, innebär inte detta att en betydande handel med Obligationer kommer att ske. Detta förhållande kan gälla under hela löptiden för en Obligation. Av detta följer att det från tid till annan kan vara svårt eller omöjligt att avyttra ett innehav av Obligationer. Detta kan inträffa till exempel vid kraftiga kursrörelser, som kan medföra svårigheter att handla till rimliga priser, att berörd(a) handelsplats(er) stängs eller att handeln åläggs restriktioner under en viss tid. Även tekniska fel kan störa handeln på den aktuella reglerade marknaden. Likviditeten i Obligationerna kan även påverkas av andra omständigheter än förändringar i andrahandsmarknadens funktion. Ekonomisk utveckling och specifika händelser i Bolaget kan påverka likviditeten i dess utgivna värdepapper. För det fall en medlem skulle utträda ur Föreningen (vilket normalt endast kan ske vid utgången av det räkenskapsår som slutar näst efter sex månader efter uppsägning) kan ytterligare Obligationer inte fortsätta ges ut genom så kallad tap-emission under existerande Obligationsslån (se avsnitt 3.2 (Emissionsteknik) nedan). Illikviditeten kan ha en väsentlig negativ effekt på Obligationernas marknadspris.

Vissa av Bolagets Obligationsslån åtnjuter ställning som så kallade benchmarkslån. Det är sannolikt att likviditeten är sämre i Obligationsslån som inte utgör benchmarkslån än vad avser Obligationsslån som utgör benchmarkslån.

2.3.4 Clearing och avveckling i ES system

Obligationer kommer att registreras i ES kontobaserade system, varför inga fysiska värdepapper kommer att ges ut. Clearing och avveckling vid handel sker i ES system liksom utbetalning av ränta och återbetalning av kapitalbelopp. Investerare är därför beroende av ES systems funktionalitet och kan, om systemet inte fungerar, drabbas negativt av till exempel försenad ränteutbetalning.

2.3.5 Valutarisk och valutarestriktioner

Bolaget erlägger nominellt belopp och avkastning på en Obligation i svenska kronor. Detta medför vissa risker kopplade till valutaomräkning, om den valuta Obligationen är angiven i avviker från investerarens egen valuta. Detta omfattar såväl risken för kraftiga valutakursförändringar (inklusive devalvering och revalvering) som införande av eller ändringar i befintliga valutaregleringar och -restriktioner. En ökning i värdet av den egna valutatan jämfört med svenska kronor, minskar typiskt sett värdet av en investering i Obligationer för en sådan investerare.

Regeringar och andra myndigheter kan införa valutaregleringar och -restriktioner som får negativ effekt på valutakursen. Resultatet av detta kan bli att innehavare av Obligationer erhåller lägre avkastning, slutlikvid eller nominellt belopp än förväntat.

2.3.6 Ränterisk

Investeringar i Obligationer med fast ränta innefattar risk för att förändringar i marknadsräntor kan komma att negativt påverka värdet av Obligationer.

2.3.7 Prisrisk

Investeringar i Obligationer innefattar risk för att förändringar i Bolagets kreditvärdighet och marknadens riskapitet kan komma att negativt påverka värdet av Obligationer.

2.3.8 Ändring av villkor och andra åtgärder

De allmänna villkoren (se "**Allmänna Villkor**" under 3.7 nedan) för Obligationsslån innehåller bestämmelser avseende möten mellan innehavare av obligationer - fordringsharmöten - med syfte att avhandla för dem relevanta frågor. Dessa regler ger vissa angivna majoriteter rätt att binda samtliga innehavare av Obligationer vid de beslut och eventuella förändringar som godkännts av mötet, inklusive innehavare av Obligationer som inte närvarade och röstade på det aktuella mötet, och innehavare av Obligationer som röstade mot majoriteten. Innehavare av Obligationer kan därför bli bundna av ändringar av Allmänna Villkor som får negativ effekt för innehavaren.

2.3.9 Ändrad lagstiftning

Villkoren för Obligationerna styrs av svensk lag. Ändringar i svensk lagstiftning eller den tillämpning som svensk lag ges av svenska eller utländska domstolar kan medföra att de villkor som gäller för Obligationsslån får en annan innebörd än vad som gällde vid utgivandet av de aktuella Obligationerna, vilket kan få negativa konsekvenser för innehavare av Obligationer samt för Bolaget.

Om Sverige går med i den europeiska monetära unionen (EMU) före förfallodagen för en utestående Obligation, skulle detta kunna få en negativ effekt för innehavaren. Om euro skulle bli lagligt betalningsmedel i Sverige, skulle alla belopp i svenska kronor i stället få erläggas i motvärdet i euro. Vidare skulle det kunna bli tillåtet eller krävas att utestående fordringar konverteras till euro, eller att andra åtgärder skulle behöva vidtas avseende Obligationer. Detta kan medföra negativa konsekvenser för innehavare av Obligationer samt för Bolaget.

3 VILLKOR FÖR OBLIGATIONSÅN

3.1 Beskrivning av programmet

Bolaget har i enlighet med styrelsebeslut den 26 maj 2010 beslutat att upprätta detta program för kontinuerlig utgivning av Obligationer. Beslut om utgivande av Obligationsån inom ramen för programmet fattas av Bolagets styrelse eller i enlighet med bemyndigande från Bolagets styrelse.

Allmänna Villkor för Obligationsånen återges på sidorna 22-31. Villkor som inte anges i Prospektet anges i de Slutliga Villkor som upprättas för varje Obligationsån. Slutliga Villkor för Obligationsån som erbjuds allmänheten inges till Finansinspektionen, och kommer att offentliggöras på Bolagets hemsida, www.kommuninvest.org, samt finnas tillgängliga hos Bolaget i pappersformat.

Obligationer utges i valörer om tio tusen (10 000) svenska kronor och i hela multiplar därav. Programmet riktar sig till alla kategorier av investerare, dock inte sådana som omfattas av försäljningsrestriktioner enligt vad som anges nedan och på Prospektets sida 2.

Erbjudanden om förvärv av Obligationer utgivna under Prospektet riktar sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare erbjudandehandlingar, registrerings- eller andra åtgärder än som följer av svensk rätt för erbjudanden därav i Sverige. Prospektet samt slutliga villkor får inte distribueras till eller inom något land där distributionen kräver ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot lag eller andra regler. Förvärv av Obligation som utges under Prospektet i strid med ovanstående kan komma att anses som ogiltigt.

Under programmet emitteras endast Obligationer med fast ränta.

Obligationsån är icke säkerställda förpliktelser för Bolaget och ska i förmånsrättshänsende rangordnas lika (pari passu) med övriga icke efterställda, oprioriterade fordringar på Bolaget.

Bolaget kommer enligt vad som anges i Slutliga Villkor att inge ansökan om upptagande till handel vid reglerad marknad av Obligationsån till NASDAQ Stockholm eller annan reglerad marknad.

Obligationsån som utges ansluts till ES kontobaserade system, varför inga fysiska värdepapper utfärdas. Clearing och avveckling vid handel sker i ES system. Bolaget kan även komma att ansluta Obligationsån för clearing och avveckling i Euroclear Bank S.A./N.V. ("Euroclear") och/eller Clearstream Banking, Société Anonyme, Luxembourg ("Clearstream, Luxembourg"). För investerare som har sitt innehav registrerat genom Euroclear eller Clearstream, Luxembourg kommer Euroclear och/eller Clearstream, Luxembourg att registreras som fordringshavare på VP-konto.

ES eller förvaltare (vid förvaltarregistrerade värdepapper) verkställer avdrag för preliminär skatt, för närvarande 30 procent på utbetald ränta, för fysisk person bosatt i Sverige och svenskt dödsbo.

Bolaget står för samtliga kostnader i samband med upptagande till handel, såsom kostnader för framtagande av prospekt, upptagande till handel, dokumentation, avgifter till ES

med mera, om inte annat följer av överenskommelse mellan Bolaget och Emissionsinstituten.

3.2 Emissionsteknik

Obligationer utgivna under detta program kan komma att emitteras kontinuerligt (så kallad "Tap-emission") och därför kan Obligationslån initialt inte åsättas en beloppsram. Det slutliga lånebeloppet fastställs istället när försäljningen av nya Obligationer har avslutats. Villkoren i övrigt för Obligationslån såsom exempelvis ränteförfallodag och återbetalningsdag, anges i Slutliga Villkor för varje Obligationslån. Samtliga Obligationer som utges under ett visst Obligationslån har identiska villkor oavsett när emission sker, varför Slutliga Villkor endast upprättas vid ett tillfälle i samband med den första emissionen. Obligationer kan, beroende på Bolagets upplåningsbehov, komma att säljas kontinuerligt under hela löptiden. Detta kan i princip ske fram till Obligationslånets återbetalningsdag. Bolaget har rätt att när som helst avsluta eller göra uppehåll i emissionen.

Bolaget kan komma att ge ut obligationer genom så kallade syndikerade emissioner. Emissionsinstituten åtar sig då att vara så kallade "Joint Bookrunners" för en viss emission, vilket innebär att de tillsammans ska verka för att aktuella Obligationer distribueras effektivt genom syndikering. Detta sker bland annat genom att var och ett av Emissionsinstituten efterfrågar pris- och volymintervall från marknaden och inhämtar bindande bud. På grundval av dessa bud fastställs pris och volym. Tilldelning i dessa emissioner fastställs av Bolaget med beaktande av att uppnå en långsiktig och välfungerande likviditet i andrahandsmarknaden.

3.3 Marknad

Bolaget har utsett Swedbank AB (publ) till ledarbank för programmet för kontinuerlig utgivning av Obligationer och har även vid tidpunkten för offentliggörande av detta Prospekt utsett Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, Nordea Bank Finland Abp, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska Handelsbanken AB (publ) och Swedbank AB (publ) till emissionsinstitut.

Emissionsinstituten har åtagit sig i avtal med Bolaget att under vissa förutsättningar ange köp- och säljräntor för Obligationer som uppfyller särskilda kriterier avseende exempelvis volym och återstående löptid (så kallade benchmarklån). Emissionsinstituten äger under vissa förhållanden rätt att frånträda de särskilda åtaganden som gäller för benchmarklån.

Per datum för detta Prospekts offentliggörande finns följande utestående Obligationslån: K1508, K1610, K1708, K1806, K1903, K2012 samt K2109. Samtliga dessa Obligationslån åtnjuter, per datum för detta Prospekts offentliggörande, status av benchmarklån.

3.4 Prissättning

Priset för en Obligation kan inte i förväg bestämmas utan avgörs vid emissionstillfället genom överenskommelse mellan köpare och säljare. Priset för Obligationer anges i form av en effektiv årsränta som styrs av den gällande marknadsräntan. Obligationer utges oftast till en under- eller överkurs. Kursen beräknas med utgångspunkt i det diskonterade värdet av Obligationens nominella belopp samt kommande räntebetalningar. Därutöver tillkommer eventuell upplupen ränta till likvidbeloppet, det vill säga ränta från senaste ränteförfallodagen fram till likviddagen.

3.5 Samtycke till användning av Prospektet

Bolaget samtycker till att Prospektet används i samband med ett erbjudande avseende Obligationerna i enlighet med följande villkor:

- (i) Samtycket gäller endast under giltighetstiden för detta Prospekt;
- (ii) De enda finansiella mellanhänder som får använda Prospektet för erbjudanden är Emissionsinstituterna;
- (iii) samtycket gäller endast för erbjudanden som kräver att prospekt upprättas;
- (iv) Samtycket berör endast användning av Prospektet för erbjudanden i Sverige; och
- (v) Samtycke kan för en enskild emission vara begränsat av ytterligare förbehåll som i så fall anges i Slutliga Villkor.

Information om nya finansiella mellanhänder kommer att publiceras på Bolagets hemsida www.kommuninvest.org.

Samtliga finansiella mellanhänder som nyttjar prospektet kommer på sin webbplats att uppge att nyttjandet står i överensstämmelse med samtycket och dess angivna villkor.

3.6 Solidarisk borgen

3.6.1 Beskrivning av borgensförbindelsen

I samband med att en kommun eller ett landsting inträder som medlem i Föreningen (som äger samtliga aktier i Bolaget), tecknar kommunen/landstinget en solidarisk borgen såsom för egen skuld (proprieborgen) för samtliga förpliktelser som Bolaget har ingått eller kommer att ingå. Borgensåtagandet omfattar således samtliga Bolagets förpliktelser under Obligationslån. Åtagandet är inte villkorat.

Borgen omfattar inte Bolagets förpliktelser enligt förlagslån som lämnas av Föreningen, vilka i sin tur finansieras av förlagslån från medlemmarna till föreningen.

Kommunen/landstinget ingår även ett regressavtal (partsavtal) med övriga medlemmar i Föreningen, i vilket medlemmarnas inbördes ansvar för borgensåtagandet regleras.

Medlemmar i Föreningen var per den 16 april 2015 de kommuner och landsting som anges nedan i avsnitt 3.6.2. Nya medlemmar kan tillkomma och utträda under Prospektets giltighetstid. Medlem som lämnar Föreningen har kvar sitt borgensansvar för de förpliktelser (inklusive utgivna Obligationslån) som Bolaget ingått fram till den tidpunkt då medlemmen lämnar organisationen. I takt med att Bolaget återbetalar äldre lån, minskar utträdd medlems ansvar.

Den borgensförbindelse som medlemmarna i Föreningen har ingått är formulerad som framgår av utdraget nedan, och följer även av Föreningens stadgar:

”Till säkerhet för samtliga förpliktelser som Kommuninvest i Sverige AB ingått eller kommer att ingå går undertecknade landsting och kommuner solidariskt i borgen såsom för egen skuld i enlighet med vad som anges i stadgarna för Kommuninvest ekonomisk förening.”

Utdrag ur stadgar för Föreningen:

”Samtliga medlemmar i föreningen ska i enlighet med separat tecknad borgensförbindelse ansvara solidariskt såsom för egen skuld för föreningens företags samtliga förpliktelser. Vid händelse av medlems infriande av borgensansvar äger denne rätt att regressvis utkräva ersättning av övriga medlemmar i enlighet med av samtliga medlemmar undertecknad separat regressförbindelse.”

Borgensförbindelsen i sin helhet finns tillgänglig i pappersform hos Bolaget under Prospektets giltighetstid.

3.6.2 Förteckning över medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening
("Medlemmarna") per den 16 april 2015.

Kommuner

Ale	Hofors	Laxå	Tidaholm
Alingsås	Huddinge	Laholm	Tierp
Alvesta	Hudiksvall	Markaryd	Timrå
Aneby	Hultsfred	Mörbylånga	Tingsryd
Arboga	Hylte	Nora	Tjörn
Arjeplog	Håbo	Norberg	Tomelilla
Arvidsjaur	Hällefors	Nordanstig	Torsby
Arvika	Härjedalen	Nordmaling	Torsås
Askersund	Härnösand	Norrköping	Tranemo
Avesta	Härryda	Norrtälje	Tranås
Bengtstorfors	Hässleholm	Norsjö	Trelleborg
Berg	Höganäs	Nybro	Trollhättan
Bjurholm	Högsby	Nykvärn	Trosa
Bjuv	Hörby	Nyköping	Tyresö
Boden	Höör	Nynäshamn	Töreboda
Bollebygd	Jokkmokk	Nässjö	Uddevalla
Bollnäs	Järfälla	Ockelbo	Ulricehamn
Borgholm	Jönköping	Olofström	Umeå
Borlänge	Kalix	Orsa	Upplands-Bro
Borås	Kalmar	Orust	Upplands-Väsby
Botkyrka	Karlsborg	Osby	Uppsala
Boxholm	Karlshamn	Oskarshamn	Uppvidinge
Bräcke	Karlskoga	Ovanåker	Vadstena
Brömölla	Karlskrona	Oxelösund	Vaggeryd
Burlöv	Karlstad	Pajala	Valdemarsvik
Båstad	Katrineholm	Perstorp	Vallentuna
Dals-Ed	Kils	Piteå	Vansbro
Degerfors	Kinda	Ragunda	Vara
Dorotea	Kiruna	Robertsfors	Varberg
Eda	Klippan	Ronneby	Vaxholm
Eksjö	Knivsta	Rättviks	Vetlanda
Emmaboda	Kramfors	Sala	Vilhelmina
Enköping	Kristianstad	Salems	Vimmerby
Eskilstuna	Kristinehamn	Sandviken	Vindeln
Eslöv	Krokom	Sigtuna	Vingåker
Essunga	Kumla	Simrishamn	Vårgårda
Fagersta	Kungsbacka	Sjöbo	Vänersborg
Falkenberg	Kungsör	Skara	Vännäs
Falköping	Kungälv	Skellefteå	Värmdö
Falun	Köping	Skinnskatteberg	Värnamo
Filipstad	Landskrona	Skurup	Västervik

Finspång	Lekeberg	Skövde	Växjö
Flen	Leksand	Smedjebacken	Ydre
Forshaga	Lerum	Sollefteå	Ystad
Färgelanda	Lessebo	Solna	Åmål
Gagnef	Lidköping	Sorsele	Ånge
Gislaved	Lilla Edet	Sotenäs	Åre
Gnesta	Lindesberg	Staffanstorps	Årjäng
Gnosjö	Ljungby	Stenungsund	Åsele
Gotland	Ljusdal	Storfors	Åstorp
Grums	Ljusnarsberg	Storuman	Åtvidaberg
Grästorp	Lomma	Strängnäs	Älmhult
Gullspång	Ludvika	Strömstad	Älvdalen
Gällivare	Luleå	Strömsund	Älvkarleby
Gävle	Lund	Sundbyberg	Älvsbyn
Göteborg	Lycksele	Sunne	Ängelholm
Götene	Lysekil	Surahammar	Öckerö
Habo	Malung-Sälen	Svedala	Ödeshög
Hagfors	Malå	Svenljunga	Örebro
Hallsberg	Mariestad	Svalöv	Örkelljunga
Hallstahammar	Mark	Säffle	Örnsköldsvik
Halmstad	Mellerud	Säter	Östhammar
Hammarö	Mjölby	Sävsjö	Östra Göinge
Haninge	Mora	Söderhamn	Överkalix
Haparanda	Motala	Söderköping	Övertorneå
Heby	Mullsjö	Södertälje	
Hedemora	Munkedal	Sölvesborg	
Herrljunga	Munkfors	Tanum	
Hjo	Mönsterås	Tibro	

Landsting

Landstinget Dalarna
Region Gävleborg
Landstinget Sörmland
Landstinget i Uppsala län
Landstinget i Värmland
Landstinget Västmanland
Norrbottens läns landsting
Region Örebro län

3.6.3 Information om Medlemmarna

De 280 Medlemmarna utgör cirka 94 procent av Sveriges 290 kommuner och 40 procent av Sveriges 20 landsting eller regioner. En kommun eller ett landsting kan varken försättas i konkurs eller pantsätta sin egendom. Vidare har svenska kommuner och landsting en grundlags-skyddad rätt att själva besluta över skattesatsen.

3.7 Allmänna Villkor

ALLMÄNNA VILLKOR

Följande allmänna villkor ("Allmänna Villkor") gäller för obligationslån ("Obligationslån") som Kommuninvest i Sverige AB (org nr 556281-4409) ("Bolaget") emitterar på kapitalmarknaden enligt avtal av den 15 september 2010 om ett obligationslåneprogram ("Obligationslåneprogrammet") med nedan angivna Emissionsinstitut ("Emissionsavtalet"). För varje Obligationslån upprättas slutliga villkor ("Slutliga Villkor") innehållande kompletterande lånevillkor, vilka tillsammans med dessa Allmänna Villkor utgör fullständiga villkor för Obligationslånet. Referenser till "dessa villkor" ska således med avseende på visst Obligationslån anses inkludera bestämmelserna i aktuella Slutliga Villkor. Slutliga Villkor för Obligationslån som erbjuds till allmänheten kommer offentliggöras på Bolagets hemsida (www.kommuninvest.org) samt finnas tillgängliga hos Bolaget.

Varje medlem i Kommuninvest ekonomisk förening (org nr 716453-2074) (medlemmarna gemensamt kallade "Borgensmännen", var och en av medlemmarna "Borgensman") har utfärdat en solidarisk borgen ("Borgensförbindelsen") såsom för egen skuld för alla Bolagets förpliktelser. Se även punkt 2 nedan.

1. DEFINITIONER

Utöver ovan gjorda definitioner ska i dessa villkor följande benämningar ha den innebörd som anges nedan.

"Bankdag"	dag i Sverige som inte är söndag eller allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag;
"Bolaget"	Kommuninvest i Sverige AB (org nr 556281-4409);
"Emissionsinstitutet"	Danske Bank A/S Danmark, Sverige filial, Nordea Bank Finland Abp ¹ , Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Svenska Handelsbanken AB (publ) och Swedbank AB (publ) samt varje annat institut som ansluter sig till detta Obligationslåneprogram (var och ett av dem kallade "Emissionsinstitut");
"ES"	Euroclear Sweden AB (org nr 556112-8074);
"Fordringshavare"	den som är antecknad på VP-konto som borgensnär eller som är berättigad att i andra fall ta emot betalning under en Obligation samt den som enligt punkt 13 om Förvaltarregistrering är att betrakta som Fordringshavare vid tillämpning av punkt 11;
"Justerat Lånebelopp"	det sammanlagda nominella beloppet av utestående Obligationer avseende visst Obligationslån med avdrag för samtliga

¹ Genom tilläggsavtal I av den 3 december 2010 utträdde Nordea Bank AB (publ) som emissionsinstitut samtidigt som Nordea Bank Finland Abp anslöt sig som emissionsinstitut.

	Obligationer som innehas av Bolaget, Föreningen eller varje Borgensman;
"Kontoförande Institut"	bank eller annan som har tillstånd att vara kontoförande institut enligt lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument och hos vilken Fordringshavare öppnat VP-konto avseende Obligation;
"Ledarbanken"	Swedbank AB (publ);
"Lånedatum"	det datum som anges i Slutliga Villkor och från vilket ränta börjar räknas;
"Lånenummer"	löpnummer för Obligationslån under Obligationslånprogrammet i serie som anges i Slutliga Villkor;
"Obligation"	ensidig skuldförbindelse registrerad enligt lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, utgiven av Bolaget i enlighet med dessa Allmänna Villkor;
"Obligationslån"	varje lån som upptas av Bolaget under dessa Allmänna Villkor och som representeras av Obligationer;
"Referensbanker"	Nordea Bank AB (publ), Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska Handelsbanken AB (publ) och Swedbank AB (publ);
"Ränteförfalldag"	dag som anges i Slutliga Villkor;
"Räntesats"	den räntesats som anges i Slutliga Villkor;
"SEK"	svenska kronor;
"STIBOR"	den räntesats som (1) ca kl. 11.00 anges på Reuters sida "SIDE" (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) eller – om sådan notering ej anges – (2) vid nyss nämnda tidpunkt motsvarar (a) genomsnittet av Referensbankernas kvoterade räntor för depositioner i SEK för aktuell period på interbankmarknaden i Stockholm – eller – om endast en eller ingen sådan kvotering ges – (b) Ledarbankens skäliga bedömning av den ränta svenska affärsbanker erbjuder för utlåning i SEK för aktuell period på interbankmarknaden i Stockholm;
"VP-konto"	värdepapperskonto hos ES där respektive Fordringshavares innehav av Obligation är registrerat; samt
"Återbetalningsdag"	enligt Slutliga Villkor – dag då Lånebelopp avseende Obligationen ska återbetalas.

2. LÅNEBELOPP, BETALNINGSFÖRBINDELSE OCH BORGENSFÖRBINDELSE

Obligationslånets Lånebelopp fastställs när försäljningen av Obligationerna avslutats och representeras av Obligationer i den valör i SEK som anges i Slutliga Villkor eller i hela multiplar därav.

Bolaget förbinder sig att återbetala Obligationslånet och erlägga ränta i enlighet med dessa villkor.

Obligationslån medför rätt till betalning jämsides (pari passu) med Bolagets övriga icke säkerställda och icke efterställda betalningsförpliktelser.

Varje emitterad Obligation omfattas av Borgensförbindelsen. Borgensförbindelsen i den lydelse den har på den Första försäljningsdagen för respektive Obligationslån finns bifogat till Slutliga Villkor. Borgensförbindelsen finns även att tillgå på Bolagets hemsida (www.kommuninvest.org).

3. RÄNTA

Obligationslånet löper med fast ränta enligt Rântesatsen från Lånedatum till och med Återbetalningsdagen.

Rântan erläggs i efterskott på varje Rânteförfalldag och beräknas på 30/360-dagarsbasis. Rântan räknas på nominellt belopp.

4. REGISTRERING AV OBLIGATIONER

Obligationerna utges i dematerialiserad form och ska för Fordringshavares räkning registreras på VP-konto, varför inga fysiska värdepapper kommer att utges.

Begäran om viss registreringsåtgärd avseende Obligationer ska riktas till Kontoförande Institut.

Den som på grund av överlåtelse, uppdrag, pantsättning, bestämmelserna i föräldrabalken, villkor i testamente eller gåvobrev eller eljest förvärvat rätt att ta emot betalning under Obligation ska låta registrera sin rätt till betalning.

5. ÅTERBETALNING AV LÅNET OCH BETALNING AV RÄNTA

Obligationslånet förfaller till betalning på Återbetalningsdagen eller den tidigare dag som kan följa av bestämmelserna i dessa villkor. Rânta erläggs på Rânteförfalldagarna.

Betalning av ränta och återbetalning av Obligationslånet ska ske till den, som är Fordringshavare på femte Bankdagen före respektive förfalldag eller på den Bankdag närmare respektive förfalldag som generellt kan komma att tillämpas på den svenska obligationsmarknaden ("Avstämningsdagen").

Har Fordringshavaren genom Kontoförande Institut låtit registrera att kapital- respektive räntebelopp ska insättas på visst bankkonto, sker insättning genom ES försorg på respektive förfalldag. I annat fall översänder ES beloppet sistnämnda dag till Fordringshavaren under dennes hos ES på Avstämningsdagen registrerade adress.

Infaller förfallodag på dag som inte är Bankdag insättes respektive översänds beloppet först närmast följande Bankdag; ränta utgår härvid dock endast till och med förfallodagen.

Skulle ES på grund av dröjsmål från Bolagets sida eller på grund av annat hinder inte kunna utbetala belopp enligt vad som angivits ovan i denna punkt 5 utbetalas detta av ES så snart hindret upphört till den som på Avstämningsdagen var Fordringshavare.

Visar det sig att den som tillställts belopp enligt vad som angivits ovan i denna punkt 5 saknade rätt att mottaga detta, ska Bolaget och ES likväl anses ha fullgjort sina ifrågavarande skyldigheter. Detta gäller dock ej om Bolaget respektive ES hade kännedom om att beloppet kom i orätta händer eller åsidosatt den aktsamhet som efter omständigheterna skäligen bort iakttas.

6. DRÖJSMÅLSRÄNTA

Vid betalningsdröjsmål avseende kapitalbelopp och/eller ränta utgår dröjsmålsränta på det förfallna beloppet från förfallodagen till och med den dag då betalning erläggs efter en räntesats som motsvarar genomsnittet av en veckas STIBOR första Bankdagen i varje kalendervecka varunder dröjsmålet varar, med tillägg av två (2) procentenheter. Dröjsmålsränta enligt denna punkt ska dock aldrig utgå efter lägre räntesats än den som motsvarar den som gällde för Obligationen på förfallodagen i fråga med tillägg av två (2) procentenheter. Dröjsmålsräntan kapitaliseras ej.

Beror dröjsmålet enbart på sådant hinder för Emissionsinstitut respektive ES som avses i punkt 15 ska dröjsmålsränta dock ej utgå efter högre räntesats än den som gällde för Obligation på förfallodagen i fråga.

7. PRESKRIPTION

Rätten till betalning av kapitalbeloppet preskriberas tio (10) år efter Återbetalningsdagen. Rätten till räntebetalning preskriberas tre (3) år efter respektive Ränteförfallodag. De medel som avsatts för betalning som preskriberats tillkommer Bolaget.

Om preskriptionsavbrott sker löper ny preskriptionstid om tio (10) år ifråga om kapitalbelopp och tre (3) år beträffande räntebelopp, i båda fallen räknat från dag som framgår av preskriptionslagens (1981:130) bestämmelser om verkan av preskriptionsavbrott.

8. ÄNDRING AV LÅNEVILLKOREN M M

Bolaget och Emissionsinstituten äger justera klara och uppenbara fel i dessa villkor, samt överenskomma om ändringar av teknisk eller administrativ karaktär. Bolaget äger vidare överenskomma med Emissionsinstituten om utökning eller minskning av antalet Emissionsinstitut, samt utbyte av Emissionsinstitut mot annat Emissionsinstitut.

Ändring av dessa Allmänna Villkor kan i andra fall endast ske genom beslut vid Fordringshavarmöte enligt punkt 11 och meddelas Fordringshavarna i enlighet med punkt 12.

9. SÄRSKILDA ÅTAGANDEN

9.1 Bolaget åtar sig, så länge någon Obligation utestår, att:

- a) inte självt ställa säkerhet eller låta annan ställa säkerhet vare sig i form av ansvarsförbindelse eller annars för annat marknadslån som upptagits eller kan komma att upptagas av Bolaget; samt
- b) inte självt ställa säkerhet för marknadslån i annan form än genom ansvarsförbindelse, vilken i sin tur inte får säkerställas som upptagits eller kan komma att upptagas av annan än Bolaget,

såvida inte enligt Emissionsinstitutens skäliga bedömning minst likvärdig säkerhet samtidigt ställs för betalning av utestående Obligationer

Med marknadslån avses ovan lån mot utgivande av certifikat, obligationer eller andra värdepapper (inklusive lån under MTN- eller annat marknadslåneprogram), vilka är eller kan bli föremål för handel på reglerad marknad eller annan handelsplats. Så länge Borgensförbindelsen gäller för utestående Obligationer, omfattar åtagandet i 9.1 a) inte borgensförbindelse för annat marknadslån som lämnats på lika villkor som Borgensförbindelsen.

9.2 Bolaget åtar sig att, så länge någon Obligation utestår, inte väsentligen förändra karaktären av Bolagets verksamhet.

9.3 Om Borgensman utträder ur Föreningen åtar sig Bolaget att från tidpunkten för Borgensmannens utträde inte emittera några ytterligare Obligationer under utestående Obligationer.

10. UPPSÄGNING AV LÅN

10.1 Emissionsinstitutet ska om så begärs skriftligt av Fordringshavare som representerar minst en tiondel av Justerat Lånebelopp vid tidpunkten för sådan begäran eller om så beslutas vid Fordringshavarmöte, skriftligen förklara Obligationer jämte ränta förfallet till betalning omedelbart eller vid den tidpunkt Fordringshavarmötet beslutar om;

- a) Bolaget inte i rätt tid erlägger förfallet kapital- eller räntebelopp under Obligationer, såvida inte dröjsmålet varat i mindre än fem (5) dagar; eller
- b) Bolaget (i något annat avseende än som anges under punkt a)) inte fullgör sina förpliktelser enligt dessa villkor – eller annars handlar i strid mot dem – under förutsättning att Emissionsinstitutet har uppmanat Bolaget att vidta rättelse och Bolaget inte inom femton (15) Bankdagar därefter vidtagit rättelse; eller
- c) Bolaget inte i rätt tid erlägger betalning avseende annat lån som upptagits av Bolaget och lånet ifråga på grund därav sagts upp eller om uppsägningsbestämelse saknas eller den uteblivna betalningen skulle utgöra slutbetalning - under förutsättning att summan av utestående skuld under de lån som berörs uppgår till minst SEK trehundra miljoner (300 000 000) eller motvärdet därav i annan valuta; eller
- d) Bolaget inställer sina betalningar; eller
- e) Bolaget ansöker om eller medger ansökan om företagsrekonstruktion; eller

- f) Bolaget försätts i konkurs; eller
- g) beslut fattas om att Bolaget ska träda i likvidation; eller
- h) beslut fattas om fusion som innebär att Bolaget ska gå upp i annat företag och det övertagande företaget inte är ett kreditmarknadsbolag enligt lag (2004:297) om bank – och finansieringsrörelse; eller
- i) den av Borgensmännen avgivna Borgensförbindelsen upphör att gälla för samtliga Borgensmän, eller att samtliga Borgensmän hävdar att Borgensförbindelsen inte är giltig eller bindande.

Begreppet "lån" under punkterna c) ovan omfattar även kredit i räkning samt belopp som inte erhållits som lån men som ska erläggas på grund av skuldebrev uppenbarligen avsett för allmän omsättning.

Om Fordringshavarnas uppsägningsrätt föranleds av beslut av domstol, myndighet eller bolagsstämma erfordras inte att beslutet vunnit laga kraft eller att tiden för klandertalan utgått.

Det åligger Bolaget att omedelbart underrätta Emissionsinstitutet ifall en omständighet av det slag som anges under punkterna a)-i) ovan skulle inträffa. I brist på sådan underrättelse äger Emissionsinstitutet utgå från att någon sådan omständighet inte har inträffat eller kan förväntas inträffa, förutsatt att det inte är känt för Emissionsinstitutet att motsatsen är fallet. Bolaget ska vid de tidpunkter Emissionsinstitutet anser det nödvändigt, på begäran, tillstålla Emissionsinstitutet ett intyg rörande förhållanden som behandlas i punkterna a)-i) ovan. Bolaget ska vidare lämna Emissionsinstitutet de närmare upplysningar som Emissionsinstitutet kan komma att begära rörande sådana omständigheter som behandlas i punkterna a)-i) ovan samt på begäran av Emissionsinstitutet tillhandahålla alla de handlingar som kan vara av betydelse härvidlag.

Bolagets skyldigheter att lämna information enligt föregående stycke gäller under förutsättning att det inte skulle stå i strid med Bolagets inregistreringskontrakt med handelsplats, tillämplig lag eller bindande föreskrift att lämna informationen.

11. FORDRINGSHAVARMÖTE

- 11.1 Emissionsinstitutet äger, och ska efter skriftlig begäran från Bolaget eller från Fordringshavare som på dagen för begäran representerar minst en tiondel av Justerat Lånebelopp, kalla till fordringshavarmöte ("Fordringshavarmöte"). Kallelsen ska minst tjugo (20) Bankdagar i förväg tillställas Bolaget och Fordringshavarna i enlighet med punkt 11.2 och punkt 12.
- 11.2 Kallelsen till Fordringshavarmöte ska ange tidpunkt och plats för mötet samt dagordning för mötet. För det fall att röstning kan ske via ett elektroniskt röstningsförfarande ska de närmare detaljerna för detta tydligt framgå av kallelsen. Vidare ska i kallelsen anges de ärenden som ska behandlas och beslutas vid mötet. Ärendena ska vara numrerade. Det huvudsakliga innehållet i varje framlagt förslag ska anges. Endast ärenden som upptagits i kallelsen får beslutas vid Fordringshavarmötet. För det fall att förtida anmälan krävs för att Fordringshavare ska äga rätt att delta i Fordringshavarmöte ska detta tydligt framgå av kallelsen. Till kallelsen ska bifogas ett fullmaktsformulär.

- 11.3 Mötet ska inledas med att Ledarbanken utser ordförande, protokollförare och justeringsman om inte Fordringshavarmötet bestämmer annat.
- 11.4 Vid Fordringshavarmöte äger, utöver Fordringshavare samt deras respektive ombud och biträden, även styrelseledamöter, verkställande direktören och andra högre befattningshavare i Bolaget samt Bolagets revisorer och juridiska rådgivare samt Emissionsinstitutet rätt att delta. Ombud ska förete behörigen utfärdad fullmakt som ska godkännas av ordföranden.
- 11.5 Ledarbanken ska tillse att det vid Fordringshavarmötet finns en utskrift av det av ES förda avstämningsregistret från slutet av femte Bankdagen före dagen för Fordringshavarmötet. Ordföranden ska upprätta en förteckning över närvarande röstberättigade Fordringshavare med uppgift om den andel av Justerat Lånebelopp varje Fordringshavare företräder ("Röstlängd"). Fordringshavare som avgivit sin röst via elektroniskt röstningsförfarande, röstsedel eller motsvarande, ska vid tillämpning av dessa bestämmelser anses såsom närvarande vid Fordringshavarmötet. Endast de som på femte Bankdagen före dagen för Fordringshavarmöte var Fordringshavare och som omfattas av Justerat Lånebelopp, är röstberättigade och ska tas upp i Röstlängden. Därefter ska Röstlängden godkännas av Fordringshavarmötet.
- 11.6 Vid Fordringshavarmötet ska föras protokoll, vari ska antecknas dag och ort för mötet, vilka som närvarat, vad som avhandlats, hur omröstning har utfallit och vilka beslut som har fattats. Röstlängden ska nedtecknas i eller biläggas protokollet. Protokollet ska undertecknas av protokollföraren. Det ska justeras av ordföranden om denne inte fört protokollet samt av minst en på Fordringshavarmötet utsedd justeringsman. Därefter ska protokollet överlämnas till Ledarbanken. Senast tio Bankdagar efter Fordringshavarmötet ska protokollet tillställas Fordringshavarna enligt punkt 12. Nya eller ändrade Allmänna Villkor ska biläggas protokollet och tillställas ES genom Ledarbankens eller annan av Ledarbanken utsedd parts försorg. Protokollet ska på ett betryggande sätt förvaras av Ledarbanken.
- 11.7 Fordringshavarmötet är beslutfört om Fordringshavare representerande minst en femtedel av Justerat Lånebelopp är närvarande vid Fordringshavarmötet.
- 11.8 I följande slag av ärenden erfordras dock att Fordringshavare representerande minst hälften av Justerat Lånebelopp är närvarande vid Fordringshavarmötet ("Extraordinärt Beslut");
- a) godkännande av överenskommelse med Bolaget eller annan om ändring av Återbetalningsdagen, nedsättning av lånebeloppet, ändring av föreskriven valuta för Lånet (om ej detta följer av lag) samt ändring av Ränteförfallodag eller annat räntevillkor;
 - b) godkännande av gäldenärsbyte; samt
 - c) godkännande av ändring av denna punkt 11.
- 11.9 Om Fordringshavarmöte sammankallats och den för beslutförhet erforderliga andel av Justerat Lånebelopp som Fordringshavarna representerar inte har uppnåtts inom trettio (30) minuter från utsatt tid för Fordringshavarmötet, ska mötet ajourneras till den dag som infaller en vecka senare (eller - om den dagen inte är en Bankdag - nästföljande Bankdag). Om mötet nått beslutförhet för vissa men inte alla frågor som ska beslutas vid mötet ska mötet ajourneras efter det att beslut fattats i frågor för vilka be-

slutsförhet föreligger. Meddelande om att Fordringshavarmöte ajournerats och uppgift om tid och plats för fortsatt möte ska snarast tillställas Fordringshavarna genom ESs försorg. När ajournerat Fordringshavarmöte återupptas äger mötet fatta beslut, inklusive Extraordinärt Beslut, om Fordringshavare som representerar minst en tiondel av Justerat Lånebelopp enligt den utskrift av avstämningsregistret som tillhandahölls enligt punkt 11.5 (med beaktande av punkt 11.12) infinner sig till mötet. Det återupptagna mötet ska inledas med att ordföranden upprättar en ny röstlängd (enligt samma principer som anges i punkt 11.5 och på grundval av nämnda utskrift av avstämningsregistret). Endast Fordringshavare som upptas i sådan ny röstlängd är röstberättigade vid mötet. Ett Fordringshavarmöte kan inte ajourneras mer än en gång.

- 11.10 Beslut vid Fordringshavarmöte fattas genom omröstning om någon Fordringshavare begär det. Varje röstberättigad Fordringshavare ska vid votering ha en röst per Obligation (som utgör del av samma Obligationslån) som innehas av denne.
- 11.11 Extraordinärt Beslut är giltigt endast om det har biträtts av minst nio tiondelar av de avgivna rösterna. För samtliga övriga beslut gäller den mening som fått mer än hälften av de avgivna rösterna.
- 11.12 Vid tillämpningen av denna punkt 11 ska innehavare av förvaltarregistrerad Obligation betraktas som Fordringshavare istället för förvaltaren om innehavaren uppvisar ett intyg från förvaltaren som utvisar att vederbörande per den femte Bankdagen före Fordringshavarmöte var innehavare av Obligation och storleken på dennes innehav. Förvaltare av förvaltarregistrerade Obligation ska anses närvarande vid Fordringshavarmöte med det antal Obligationer som förvaltaren fått i uppdrag att företräda.
- 11.13 Beslut som har fattats vid ett i behörig ordning sammankallat och genomfört Fordringshavarmöte är bindande för samtliga Fordringshavare oavsett om de har varit närvarande vid, och oberoende av om och hur de har röstat på mötet. Fordringshavare som biträtt på Fordringshavarmöte fattat beslut ska inte kunna hållas ansvarig för den skada som beslutet kan komma att åsamka annan Fordringshavare.

Samtliga Ledarbankens, ES:s och Emissionsinstitutens verifierade kostnader i samband med Fordringshavarmöte ska betalas av Bolaget.

- 11.14 Emissionsinstitutet äger, i samband med tillämpningen av denna punkt 11, rätt till utdrag ur det av ES förda avstämningsregistret för aktuellt Obligationslån. Emissionsinstitutet är berättigade (men inte skyldiga) att tillhandahålla en kopia på utdraget till Bolaget.
- 11.15 Begäran om Fordringshavarmöte ska tillställas Ledarbanken på nedanstående adress. Sådan försändelse ska ange att ärendet är brådskande.

Swedbank AB (publ)
Large Corporates & Institutions
Legal, E829
105 34 STOCKHOLM
Telefax: 08- 700 85 56
E-mail: dcm.legal@swedbank.se

12. MEDDELANDEN

Meddelanden rörande Obligation ska tillställas Fordringshavare under dennes hos ES registrerade adress.

13. FÖRVALTARREGISTRERING

För Obligation som är förvaltarregistrerad enligt lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument ska vid tillämpningen av dessa villkor förvaltaren betraktas som Fordringshavare om inte annat följer av punkt 11.12.

14. HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

14.1 Bolaget ska ansöka om inregistrering av Obligationsslån hos NASDAQ OMX Stockholm AB eller annan svensk reglerad marknad.

14.2 Så länge någon Obligation är utestående ska Bolaget vidta de åtgärder som erfordras för att hålla Obligationsslånet registrerat hos NASDAQ OMX Stockholm AB eller vid annan svensk reglerad marknad.

14.3 Byte till upptagande till handel på annan reglerad marknad än NASDAQ OMX Stockholm AB får bara ske om, enligt Emissionsinstitutens bedömning, sådant byte inte kan inverka negativt på Fordringshavarnas intressen i väsentligt hänseende. Meddelande om byte av reglerad marknad ska lämnas i enlighet med punkt 12 i dessa Allmänna Villkor.

15. BEGRÄNSNING AV ANSVAR M M

I fråga om de på Emissionsinstitutet respektive ES ankommande åtgärderna gäller – beträffande ES med beaktande av bestämmelserna i lag om kontoföring av finansiella instrument – att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Emissionsinstitutet eller ES självt är föremål för eller vidtar sådan konfliktåtgärd.

Skada som uppkommer i andra fall ska inte ersättas av Emissionsinstitutet eller ES, om vederbörande varit normalt aktsam. Emissionsinstitutet respektive ES ansvarar inte i något fall för indirekt skada.

Föreligger hinder för Emissionsinstitutet eller ES på grund av sådan omständighet som anges i första stycket ovan att vidta åtgärd enligt dessa villkor får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört.

Emissionsinstitutet ska inte anses ha information om Bolaget, dess verksamheter eller förhållanden som avses i punkt 10.1(b)-(i) eller punkt 9 om inte sådan information har lämnats av Bolaget genom särskilt meddelande i enlighet med Emissionsavtalet. Emissionsinstitutet är inte skyldiga att bevaka om förutsättningar för förtida inlösen enligt punkt 10.1(b)-(i) föreligger.

Vad som sägs ovan i denna punkt gäller inte i den mån annat följer av lag om kontoföring av finansiella instrument.

16. TILLÄMPLIG LAG JURISDIKTION

Vid tolkning och tillämpning av dessa villkor ska svensk lag gälla.

Tvist rörande tolkningen och tillämpningen av dessa Allmänna Villkor ska i första instans avgöras av Stockholms tingsrätt.

Härmed bekräftas att ovanstående Allmänna Villkor är för oss gällande.

Örebro den 15 september 2010

KOMMUNINVEST I SVERIGE AB (publ)

3.8 Mall för Slutliga Villkor

Nedanstående mall används för Slutliga Villkor för varje Obligationslån emitterat under Obligationslåneprogrammet.



Kommuninvest i Sverige AB (publ)

[Räntesats] lån nr [Lånenummer]

Följande slutliga villkor ("Slutliga Villkor") har upprättats enligt artikel 5.4 i direktiv 2003/71/EG och gäller för obligationslån [Lånenummer] ("Obligationslånet") som Kommuninvest i Sverige AB ("Bolaget") emitterar på kapitalmarknaden enligt avtal med nedan angivna Emissionsinstitut. Obligationslånet representeras av Obligationer, vilket är en ensidig skuldförbindelse registrerad enligt lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Bifogat till Slutliga Villkor finns aktuell borgensförbindelse (Bilaga 1) samt emissionsspecifik sammanfattning av prospektet (Bilaga 2).

För Obligationslånet ska gälla Allmänna Villkor daterade den 15 september 2010, vilka är återgivna i Bolagets grundprospekt avseende Obligationslåneprogrammet ("Prospektet"), jämte dessa Slutliga Villkor. Begrepp som inte är definierade i dessa Slutliga Villkor ska ha den innebörd som framgår av Allmänna Villkor.

Fullständig information om Bolaget och Obligationslånet kan endast fås genom att läsa dessa Slutliga Villkor tillsammans med Prospektet, jämte eventuella tillägg till Prospektet, samt de eventuella dokument som infogats däri genom hänvisning. Dokumenten finns tillgängliga på www.kommuninvest.org.

Lånevillkor

Lånenummer:	[●]
Lägsta Valör:	[10 000]
Lånedatum:	[●]
Likviddag:	[(Om annat datum än Lånedatum)]
Första försäljningsdag:	[●]
Upptagande till handel:	[Bolaget kommer ansöka om inregistrering av Obligationslånet hos [NASDAQ OMX Stockholm AB/annan svensk reglerad marknad] från och med [Likviddatum].

Räntevillkor

Räntesats:	[[●] % årlig ränta]
Ränteförfallodag	[●]

Villkor för återbetalning

Återbetalningsdag: [●]

Försäljningsvillkor

Intressen som har betydelse för emissionen: [*Beskrivning av intressen som har betydelse för emissionen bland någon eller några fysiska eller juridiska personer som är inblandade i emissionen, inklusive intressekonflikter*]/[Förutom den ersättning som betalas till Emissionsinstitutet med anledning av deras deltagande i Programmet och denna emission, så känner Bolaget inte till att någon inblandad person har något intresse av betydelse för emissionen]

Begränsning av samtycke till användning av Prospekt: [●]

Clearing: [Euroclear Sweden AB/Euroclear Bank S.A./N.V./Clearstream Banking, Société Anonyme, Luxembourg]

Betalnings- och depåombud: [Euroclear Sweden AB
Box 191
101 23 Stockholm/*Specificera namn och adress till annat betalnings- och depåombud*]

Övrig information

Kreditbetyg: [*Specificeras endast i de fall Obligationslånet har åsatts ett kreditbetyg*]

[Ovanstående kreditvärderingsinstitut är etablerade inom EU innan 7 juni 2010, och blev den 31 oktober 2011 godkända och registrerade som kreditvärderingsinstitut under Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1060/2009 av den 16 september 2009, vilken ändrats genom Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 513/2011 av den 11 maj 2011 och Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 462/2013 av den 21 maj 2013.]

Borgensförbindelsen: [Borgensförbindelsen i dess lydelse på den Första försäljningsdagen bifogas dessa Slutliga Villkor.]

ISIN-kod: [●]

Euroclear nr: [●]

Försäkran

Bolaget bekräftar att alla väsentliga händelser efter den [datum för grundprospekt] som skulle kunna påverka marknadens uppfattning om Bolaget har offentliggjorts.

Bolaget bekräftar vidare att dessa Slutliga Villkor är gällande för Obligationslånet och förbinder sig att i enlighet därmed erlagga Lånebelopp och ränta.

Örebro den [datum för Slutliga Villkor]

Kommuninvest i Sverige AB (publ)

[Aktuell borgensförbindelse infogas]

Bilaga 1

[Emissionsspecifik sammanfattning av
prospektet infogas]

Bilaga 2

4 EMISSIONSLIKVIDENS ANVÄNDNING

Bolaget avser använda emissionslikviden, efter avdrag för emissionskostnader, för allmänna finansieringsändamål. Om emissionslikviden för ett särskilt Obligationslån avses användas annat än för allmänna finansieringsändamål, kommer detta att framgå av de Slutliga Villkoren för det aktuella Obligationslånet.

5 ANSVARFÖRSÄKRAN

Bolaget ansvarar för innehållet i Prospektet och försäkrar att rimliga försiktighetsåtgärder vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt Bolaget vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka Prospektets innebörd. I den omfattning som följer av lag ansvarar även Bolagets styrelse för innehållet i detta Prospekt och har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt Bolagets styrelse vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka Prospektets innebörd. Information från tredje man har återgivits exakt och, såvitt Bolaget känner till och kunnat försäkra sig, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Bolaget lämnar samtycke till att Prospektet nyttjas och påtar sig ansvaret för Prospektets innehåll, även då finansiella mellanhänder, som har fått samtycke till att nyttja Prospektet, återförsäljer eller slutligen placerar Obligationer.

6 KOMMUNINVEST I SVERIGE AB

6.1 Kommuninvest ekonomisk förening

Kommuninvestkoncernen ("Kommuninvest") består av en medlemsorganisation, Kommuninvest ekonomisk förening ("Föreningen"), och Kommuninvest i Sverige AB ("Bolaget"), som är Föreningens helägda kreditmarknadsbolag. Dessutom ingår ett fastighetsbolag i koncernen, Kommuninvest Fastighets AB, vars huvudsakliga uppgift är att förvalta den fastighet i vilken Bolaget bedriver sin verksamhet. Fastighetsbolaget är helägt av Bolaget.

Kommuninvest är en samhällsnyttig verksamhet i vilken samtliga kommuner och landsting i Sverige är välkomna som medlemmar. Grundprincipen är frivillighet både när det gäller medlemskap i Föreningen och att nyttja Bolagets tjänster. Verksamheten är baserad på kommunal värdegrund och har som mål att säkerställa tillgång till långsiktig och kostnadseffektiv finansiering för medlemskommunerna genom tillhandahållande av konkurrenskraftiga lån och övrig finansiell service. Föreningen och Bolaget har följande vision och verksamhetsidé:

Vision

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

Verksamhetsidé

Kommuninvest är en medlemsorganisation som utifrån en kommunal värdegrund verkningsfullt företräder den kommunala sektorn i finansieringsfrågor. Vi bedriver en allmän och samhällsnyttig verksamhet.

Kommuninvests kreditvärdighet bärs upp av en solidarisk borgen från medlemmarna, vilken bidrar till att göra Kommuninvest till en attraktiv motpart för kvalificerade investerare och finansiella institutioner.

Kommuninvest välkomnar alla kommuner och landsting som vill bli medlemmar. Medlemmarna bestämmer själva om verksamhetens inriktning och har det yttersta ansvaret för organisationen. Varje medlem har en röst oavsett storlek, affärsvolym eller insats.

Kommuninvest har inget eget vinstsyfte. Ändamålet är att bereda medlemmarna ekonomisk nytta. Efter nödvändig konsolidering tillförs medlemmarna resultatet.

Motiverade och kompetenta medarbetare ska säkerställa att Kommuninvest är en kvalitets- och kunskapsorienterad organisation som erbjuder sina kunder konkurrenskraftiga lösningar och utmärkt service.

Samhället och finansmarknadens aktörer ska uppfatta Kommuninvest som en stabil, effektiv och kunnig aktör, vars roll som samhällsnyttig kommungäld ger kommunsektorn i Sverige effektivast möjliga finansförvaltning med fokus på finansiering.

6.2 Bolagets historia

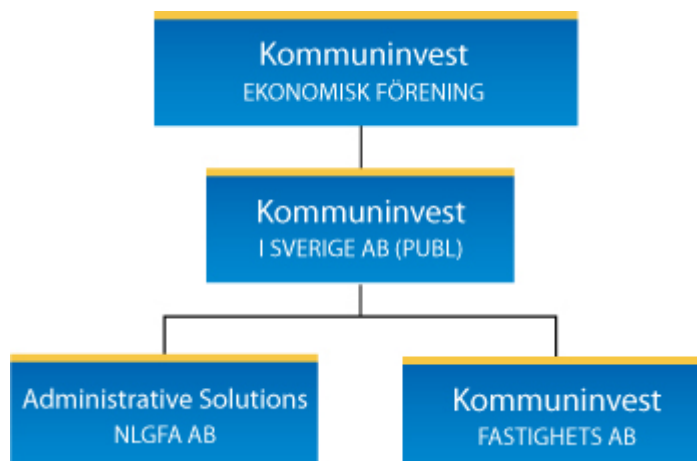
Kommuninvest i Örebro län AB bildades i augusti 1986 som ett regionalt projekt mellan landstinget och kommunerna i Örebro län. Under de följande åren ökade intresset för verksamheten alltmer och från mars 1993 erbjöds även kommuner och landsting utanför Örebro län att delta i samarbetet. Samtidigt ändrades kommunernas och landstingens direkta ägande i Bolaget till ett indirekt ägande via Föreningen. Även Bolagets firma ändrades till Kommuninvest i Sverige AB.

6.3 Bolagets verksamhet

6.3.1 Bakgrund och syfte

Bolaget är ett kreditmarknadsbolag vars syfte är att kostnadseffektivisera upplåningsverksamheten för kommuner, kommunala bolag, kommunala stiftelser och kommunalförbund samt att tillhandahålla finansiell service inom det kommunala området. Det primära syftet med Bolagets verksamhet är inte att generera vinst till dess ägare. Utöver upplåning av medel för finansiering av dess övriga verksamhet, omfattar Bolagets verksamhet lämnande av kredit, medverkan vid finansiering samt ekonomisk rådgivning eller annan finansiell service. Bolagets kreditgivning, medverkan vid finansiering och rådgivning sker uteslutande till medlemmar i Föreningen samt, mot borgen, till av medlemmarna majoritetsägda företag. Utlåning kan, mot borgen, även ske till kommunala stiftelser och förbund, förutsatt att de är närstående medlem eller medlemmar i Föreningen. Bolaget har cirka 80 anställda och kontor i Örebro.

Kommuninvest har organiserat verksamheten i en koncern enligt följande struktur:



Administrative Solutions NLGFA AB är ett intressebolag som ägs tillsammans med Kommunalbanken i Norge. Bolaget konsolideras inte i Kommuninvest-koncernens räkenskaper.

I enlighet med ägardirektiven från Föreningen pågår inom Kommuninvest en kapitaluppbyggnad inför införandet i EU av ett bruttosoliditetskrav i kreditinstitut, från 2018. Kapitaluppbyggnaden har skett dels via resultatupparbetning, dels via emission av ett förlagslån om 1 miljard kronor till Föreningens medlemmar år 2010. Emissionen övertäcknades och samtliga medlemmar deltog.

Från och med räkenskapsåret för 2011 började Föreningen använda sig av överskottsutdelning. Överskottsutdelningen sker genom att koncernbidrag från Kommuninvest till Föreningen, efter avdrag för att täcka Föreningens kostnader, vidareutdelas till föreningens medlemmar i form av återbäring på affärsvolym och ränta på insatskapital. Vid Föreningens årsstämma beslutas om överskottsutdelning ska ske.

Vid Föreningens årsstämma den 16 april 2015 beslutades att medlemmarna ska inbetala in en årsinsats för 2015 på 679 400 000. Inbetalt belopp kommer av Föreningen att användas till att teckna sig i Bolagets nyemission beskriven i avsnitt 6.9 nedan.

Föreningen har det primära ansvaret för Kommuninvests kapitalisering. Föreningens plan utgår från att Kommuninvest och Bolaget ska kapitaliseras upp till en nivå motsvarande 1,5 procents bruttosoliditetsgrad. Föreningen har vid årsstämman den 10 april 2014 fattat beslut om att ändra sina stadgar för att bland annat höja den lägsta insatsen för befintliga medlemmar, samt införa en möjlighet att göra extrainsatser. Beslutet bekräftades av årsstämman den 16 april 2015.

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 stämmobeslut kan övrigt primärkapitalinstrument även utges till övriga kapitalmarknadsaktörer.

6.3.2 Utlåningsverksamhet

Bolagets utlåning sker idag i kronor och på löptider upp till 20 år, men möjlighet finns att låna ut i andra valutor och på längre löptider. Utlåningen avser både uppsägningsbara lån och lån med kapitalbindning till fast och rörlig ränta. Bolagets produktportfölj består av fyra huvudsakliga låneprodukter:

- *KI-ränta*. Rörlig ränta (daglig räntesättning) och kapitalbindning 60 dagar.
- *STIBOR tillsvidare*. Fast ränta 3 månader, kapitalbindning 3 månader.
- *3 m STIBOR*. Fast ränta 3 månader, kapitalbindning upp till 20 år. Möjligt att välja annan STIBOR-period.
- *Fast ränta*. Fast ränta valfri period och kapitalbindning upp till 20 år.

Vid slutet av 2014 stod kommuner och landsting för 41 procent av Kommuninvests utlåning och resterande 59 procent av utlåning till kommunala företag med kommunal borgen som säkerhet. Den enskilt största låneprodukten är fast ränta med kapitalbindning som stod för 50 procent av Bolagets utlåning.

6.3.3 Upplåningsverksamhet

Bolagets upplåningsstrategi baseras på diversifierade finansieringskällor vad gäller upplåningsmarknader, investerarkategorier, upplåningsvalutor och upplåningsprodukter. De fyra strategiska upplåningsprogrammen utgörs av detta program för utgivning av obligationer i svenska kronor, Bolagets USD benchmarkprogram under EMTN programmet, Bolagets Euro-Commercial Paper program samt japansk upplåning.

Huvuddelen av Bolagets upplåning sker i form av emitterade obligationer (för löptider över 1 år) och certifikat (för löptider under 1 år). Bolaget agerar idag i löptider mellan 1

dag och 30 år och är i huvudsak inriktat på finansiella instrument med fast eller rörlig ränta.

I Bolagets upplåningsstrategi ingår att förstärka sin strategiska ställning på den svenska marknaden, att kontinuerligt och systematiskt arbeta för att bredda investerarbasen domestikt och internationellt och att utöka antalet marknader för att säkerställa en så hög diversifiering som möjligt. Bolagets EMTN program har kompletterats med 144A dokumentation vilket innebär att investerarbasen även inkluderar domestika investerare på den amerikanska marknaden.

Bolagets större upplåningsprogram (utöver detta program för kontinuerlig utgivning av obligationer) omfattar:

- Kommuninvest EMTN program (Euro Medium Term Note), ett medelfristigt obligationsprogram för löptider mellan 1 och 30 år och med en ram om 25 miljarder euro.
- Kommuninvest Euro-Commercial Paper Programme (ECP), ett kortfristigt upplåningsprogram för löptider mellan 1 och 364 dagar och med en ram om 7 miljarder euro.
- Kommuninvest Kommuncertifikatsprogram, ett kortfristigt upplåningsprogram riktat till den svenska marknaden med en ram om 50 miljarder kronor.
- Upplåning i Japan via s.k. Uridashi-obligationer.
- Kangaroo och Kauri programmet, ett kortfristigt såväl som långfristigt obligationsprogram med en ram om 3 miljarder australiensiska dollar.

6.3.4 Tendenser och framtidsutsikter

Inga väsentliga negativa förändringar har ägt rum i Bolagets framtidsutsikter sedan 2014 års reviderade årsredovisning offentliggjordes. Bolaget känner inte till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som förväntas få en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter avseende innevarande räkenskapsår.

6.3.5 Andra händelser av betydelse

Det har inte inträffat några väsentliga förändringar i Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden efter offentliggörandet av årsredovisningen för räkenskapsåret 2014.

6.4 Kreditbetyg

Bolaget står under kreditbevakning av Moody's Investors Service, Ltd. och av Standard & Poor's Rating Services, en underavdelning av McGraw-Hill Companies Inc. Moody's kreditbetyg för Bolagets långsiktiga skulder är Aaa och Standard & Poor's kreditbetyg är AAA. Detta är den högsta kreditratingen från såväl Moody's som Standard & Poor's. Nedanstående tabell anger den ratingskala som används av respektive institut för lång upplåning. Bolagets rating för lång upplåning är markerad med fetstil. Ett kreditbetyg utgör ingen rekommendation att köpa, sälja eller behålla Obligationer och ett kreditbetyg kan vid varje given tidpunkt omprövas eller dras tillbaka.

Rating för lång upplåning

<u>Moody's²</u>	<u>Standard & Poors³</u>
Aaa	AAA
Aa1	AA+
Aa2	AA
Aa3	AA-
A1	A+
A2	A
A3	A-
Baa1	BBB+
Baa2	BBB
Baa3	BBB-

Ovanstående kreditvärderingsinstitut är etablerade inom EU innan 7 juni 2010, och blev den 31 oktober 2011 godkända och registrerade som kreditvärderingsinstitut under Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1060/2009 av den 16 september 2009, vilken ändrats genom Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 513/2011 av den 11 maj 2011 och Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 462/2013 av den 21 maj 2013.

6.5 Väsentliga avtal

Bolaget har inga avtal utanför den löpande affärsverksamheten som kan innebära att Bolaget tilldelas en rättighet eller åläggs en skyldighet som väsentligt kan påverka Bolagets förmåga att uppfylla sina förpliktelser gentemot innehavare av Obligationer som emitteras under Prospektet.

6.6 Förvaltnings- och ledningsorgan

6.6.1 Styrelse

- Ellen Bramness Arvidsson (född 1964), Stockholm

Invald: Ordförande sedan april 2013. Ordförande under 2010, Vice ordförande sedan 2006, ledamot sedan 2003.

Externa uppdrag:
Direktör Internationell koordination, Finans Norge

- Johan Törngren (född 1960), Stockholm

Invald: Ledamot sedan 2009.

² För mer information om rating se webbplats: www.moody.com

³ För mer information om rating se webbplats: www.standardandpoors.com

Externa uppdrag:
Ordförande i SPP Fonder AB

- Anna von Knorring (född 1965), Helsingfors

Invald: Ledamot sedan 2004.

Externa uppdrag:
Biträdande direktör, Statskontoret, Finland
Medlem av delegationen för Stiftelsen Tre Smeder i Helsingfors
Market Advisory Committee, Euroclear Finland
Styrelseledamot Nordic Capital Markets Forum

- Anna Sandborgh (född 1950), Karlstad

Invald: Ledamot sedan 2010.

Externa uppdrag:
Vice ordförande i Vänerhamn AB

- Kurt Eliasson, (född 1950), Stockholm
VD, SABO

Invald: Ledamot sedan 2010.

Externa uppdrag:
Styrelseordförande Finance Watch (Bryssel)
Styrelseordförande Stiftelsen Chalmers Tekniska Högskola
Styrelseordförande NBO, Nordens allmännyttiga och kooperativa bostadsorganisation
Styrelseordförande Järntorgskvarteret AB
Ledamot i Fastigo och SABO Försäkring AB

- Erik Langby, (född 1951), Stockholm

Invald: Ledamot sedan 2015.

Externa uppdrag:
Styrelseledamot Atrium Ljungberg AB
Styrelseordförande NackaStrandsMässan AB
Styrelseledamot Hegeli Public Affairs AB
Styrelseledamot HSB Omsorg AB
Ordförande Sjukvårds- och omsorgsnämnden i Norrtälje
Ordförande Strukturfondspartnerskapet i Stockholm

Samtliga styrelsemedlemmar nås på Bolagets adress (se sid 45).

6.6.2 Ledande befattningshavare

- Tomas Werngren, född 1961
Verkställande direktör

- Maria Viimne, född 1970
Vice verkställande direktör
- Johanna Larsson, född 1973
Ekonomi- och finanschef
- Britt Kerkenberg, född 1964
Riskchef
- Hans Wäljamets född 1957
Affärschef
- Michael Jansson född 1961
Personalchef

6.7 Intern kontroll

Uppföljning och kontroll sker i Bolaget genom tre försvarslinjer. Den första försvarslinjen finns inom affärsverksamheten, där ansvaret finns att på daglig basis mäta, kontrollera hantera dess risker med effektiva kontrollrutiner. Den andra försvarslinjen är skild från den affärsdrivande verksamheten och finns primärt inom avdelningen för Risk & Kontroll, som kontrollerar, övervakar och tillser införandet av effektiva riskhanteringsprocesser genom hela organisationen. Inom den andra försvarslinjen ingår även back office, redovisning och enheten för regelefterlevnad. Den tredje försvarslinjen utgörs av internrevisionen, som bland annat på ett riskbaserat sätt förser styrelse och ledning med rapportering av hur Bolaget mäter och hanterar sina risker. Detta inkluderar första och andra försvarslinjen.

6.7.1 Kontrollfunktioner

- Ulf Jivmark, född 1956
Chef regelefterlevnad
- Karin Winberg, född 1966
Internrevisor
- Funktion för riskkontroll,
Se mer under punkt 6.7.2 nedan

6.7.2 Riskorganisation

Styrelsen beslutar om interna regler för riskhanteringen, vilket innefattar riskstrategi och risklimit. VD ansvarar för att limiterna inte överskrids, och begränsar även i förekommande fall ytterligare affärsfunktionernas limitutrymme.

Risk & Kontroll, Bolagets funktion för riskkontroll, ansvarar för att kontrollera och löpande genomföra uppföljning och analys av Bolagets finansiella risker, med rapportering dagligen till VD och månatligen till styrelsen. Risk & Kontroll leds av Bolagets Riskchef som rapporterar till VD och ingår i Bolagets verkställande ledning. Avdelningen ansvarar, utöver det som nämns ovan, även för att följa upp att riskrapporteringen är korrekt enligt gäl-

lande externa och interna regler; att regelbundet utföra stresstester; att Bolagets affärsmodeller är ändamålsenliga och säkra; samt för att leda och samordna arbetet kring operativa risker. Kreditgruppen är beredande organ vid förslag till förändringar i limitutrymmen mot motparter och medlemmar, samt övriga kreditfrågor som kräver beslut av styrelsen eller VD. Bolagets ALCO-grupp (Asset Liability Committee) ansvarar för att bereda frågor gällande marknadsrisk- och likviditetsfrågor som kräver beslut av styrelsen eller VD. Representanter från Risk & Kontroll är sekreterare i ALCO- och Kreditgruppen.

6.7.3 Revisorer

Ernst & Young AB
Box 7850
103 99 Stockholm

Erik Åström (auktoriserad revisor) har varit huvudansvarig revisor sedan år 2014. Revisorn är medlem i Föreningen Auktoriserade Revisorer (FAR).

Peter Strandh var huvudansvarig revisor fram till år 2014. Peter Strandhs avgång som huvudansvarig revisor har inte föranletts av någon anledning som är av betydelse för detta Prospekt.

- Anita Margareta Bohman, född 1944
Lekmannarevisor
- Niklas Sjöberg, född 1964
Lekmannarevisor

6.8 Intressekonflikter

Det förekommer inga potentiella intressekonflikter mellan Bolagets intressen och ovan angivna styrelseledamöters, ledande befattningshavares, med fleras privata intressen. Detta gäller även för övriga personer inblandade i upprättandet av Prospektet från Bolagets sida.

6.9 Ägarförhållanden

Bolaget är ett helägt dotterbolag till Kommuninvest ekonomisk förening. Bolagets aktiekapital uppgår, per den 15 april 2015 till 2 046 385 000 kronor, fördelat på 20 463 850 aktier av samma slag. Den 16 april 2015 beslutade Bolaget att genom nyemission av 6 800 000 aktier höja Bolagets aktiekapital med 680 000 000 kronor till totalt 2 726 385 000 kronor. Nyemissionen beräknas är inte registrerad på dagen för godkännande av detta Grundprospekt.

6.10 Bolagsinformation

Bolaget bildades som aktiebolag den 6 augusti 1986 och är sedan den 19 juni 1995 kreditmarknadsbolag. Bolaget bedriver sin verksamhet i enlighet med aktiebolagslagen och svensk lagstiftning i övrigt och dess verksamhet regleras av lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse. Bolaget står under Finansinspektionens tillsyn och är registrerat

hos Bolagsverket med organisationsnummer 556281-4409. Som onoterat bolag omfattas Bolaget inte av Svensk kod för bolagsstyrning.

Bolaget är sedan 2010 penningpolitisk motpart i Riksbanken och deltagare i RIX, Riksbankens betalningssystem.

Bolaget har sitt säte i Örebro. Bolagets registrerade adress är:
Kommuninvest i Sverige AB
Box 124
701 42 Örebro

6.10.1 Rättsliga åtgärder

Bolaget är för närvarande inte part i någon större tvist. Bolaget kan dock inte lämna någon försäkran om att det i framtiden inte vidtas rättsliga åtgärder mot Bolaget som kan få betydande ogynnsamma effekter på dess finansiella ställning, resultat, marknadsposition eller prissättningen på Obligationerna.

7 FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

7.1 Inledning

Nedan lämnas viss utvald finansiell information för Bolaget i sammandrag. Informationen har hämtats från Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2014 och 2013. Informationen i årsredovisningarna har granskats av Bolagets revisorer. I sina revisionsberättelser har revisorerna förklarat att respektive årsredovisning har upprättats i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Bolagets finansiella ställning. Revisorerna har inte lämnat några anmärkningar på årsredovisningarna för räkenskapsåren 2014 och 2013.

Den finansiella informationen nedan bör läsas tillsammans med övrig information i respektive årsredovisning och i revisionsberättelserna.

Förutom vad som uttryckligen anges i detta Prospekt, har ingen information granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

7.2 Redovisningsprinciper

Bolagets årsredovisning 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) inklusive alla tillämpliga ändringsföreskrifter.

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. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i den finansiella informationen.

7.3 Resultaträkning 1 januari – 31 december

<i>mnkr</i>	2014	2013
Ränteintäkter	3 650,8	4 571,2
Räntekostnader	-2 735,6	-3 601,7
Räntenetto	915,2	969,5
Provisionskostnader	-5,1	-5,6
Nettoresultat av finansiella transaktioner	101,9	38,7
Övriga rörelseintäkter	1,3	0,2
Summa rörelseintäkter	1 013,3	1 002,8
Allmänna administrationskostnader	-274,7	-239,3
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-0,4	-
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-2,9	-2,4
Övriga rörelsekostnader	-5,9	-3,5
Summa kostnader	-283,9	-245,2
Rörelseresultat	729,4	757,6
Skatt på årets resultat	-161,0	-166,9
Årets resultat	568,4	590,7

Rapport över totalresultat

1 januari - 31 december

<i>mnkr</i>	2013	2013
Nettoresultat	568,4	590,7
Övrigt totalresultat		
<i>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
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	1,3	1,6
Övrigt totalresultat	-4,7	-5,7
Totalresultat	563,7	585,0

7.4 Balansräkning

Per den 31 december

<i>mnkr</i>	2014	2013
Tillgångar		
Belåningsbara statsskuldförbindelser	15 204,1	14 626,2
Utlåning till kreditinstitut	4 022,1	2 822,2
Utlåning	222 803,7	208 644,0
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	45 974,5	44 932,9
Aktier och andelar	2,4	2,1
Aktier och andelar i intresseföretag	0,5	0,5
Aktier och andelar i dotterföretag	32,0	32,0
Derivat	23 848,8	6 235,8
Immateriella anläggningstillgångar	1,6	-
Materiella tillgångar	6,0	4,6
Aktuell skattefordran	79,0	79,0
Övriga tillgångar	14,9	14,2
Uppskjuten skattefordran	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	4 800,6	4 352,0
Emitterade värdepapper	292 318,0	256 258,7
Derivat	10 628,3	13 231,8
Övriga skulder	789,9	764,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	136,8	121,4
Avsättningar	3,0	2,5
Efterställda skulder	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	21 669,2	22 954,3
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga
Åtaganden		
Utställda lånelöften	3 783,5	3 480,0

7.5 Kassaflödesanalys 1 januari -31 december

<i>mnkr</i>	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
--------------	----------	----------

7.6 Nyckeltal

2010 – 2014

<i>mnkr</i>	2014	2013	2012	2011	2010
Tillväxt					
Utlåning (förändring i %)	6,8	3,8	20,0	25,7	8,2
Räntenetto (förändring i %)	-5,6	25,6	35,0	32,5	13,1
Konsolidering					
Kärnprimärkapitalrelation (%)	34,6	37,0	15,2	22,9	40,3
Primärkapitalrelation (%)	34,6	37,0	15,2	22,9	40,3
Totalkapitalrelation (%)	49,3	59,5	30,4	45,7	80,6
Bruttosoliditetsgrad enligt CRR (%)	0,76	0,57	0,33	n.a.	n.a.
Bruttosoliditetsgrad inklusive förlagslån (%)	1,09	0,91	0,65	n.a.	n.a.
Effektivitet					
Förvaltningskostnader i % av utlåning ¹	0,127	0,117	0,125	0,143	0,127
Förvaltningskostnader exklusive stabilitetsavgiften i % av utlåning ¹	0,078	0,070	0,075	0,093	0,096
Förvaltningskostnader i % av balansomslutning ¹	0,091	0,088	0,089	0,103	0,089
Förvaltningskostnader exklusive stabilitetsavgiften i % av balansomslutning ¹	0,055	0,053	0,053	0,067	0,067
Utlåning/anställd (mnkr)	2 893,6	2 980,6	3 091,5	2 848,7	2 523,2
Förändring (%)	-2,9	-3,6	8,5	12,9	0,0
Avkastning på tillgångar (%)	0,182	0,213	0,113	0,128	0,074
Räntabilitet					
Rörelseresultat efter schablonskatt i % av genomsnittligt eget kapital	27,73	44,09	20,20	32,28	23,45
K/I tal					
Summa kostnader i relation till räntenetto samt övriga rörelseintäkter	0,31	0,25	0,32	0,42	0,39
Övriga uppgifter					
Antal anställda vid årets utgång	77	70	65	59	53

¹ Med förvaltningskostnader avses allmänna administrationskostnader, avskrivningar samt övriga rörelsekostnader.

8 INFORMATION SOM INFÖRLIVAS GENOM HÄNVISNING

Följande handlingar utgör genom hänvisning en del av Prospektet. De delar i nedan angivna dokument som inte har införlivats genom hänvisning finns antingen återgivna i Prospektet eller saknar enligt gällande prospektförordning relevans för upprättandet av ett Grundprospekt. Handlingarna har offentliggjorts tidigare och givits in till Finansinspektionen i samband med ingivandet av detta Prospekt.

- (a) Nedanstående sidor från Bolagets reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2014;
- (b) Nedanstående sidor från Bolagets reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2013; samt
- (c) Bolagsordning antagen på årsstämman den 10 april 2014 (Verksamhetsföremålet finns angivet i bolagsordningens § 3).

Nedanstående förteckning innehåller sidhänvisningar till olika delar i respektive årsredovisning:

Årsredovisning för 2014

Riskhantering	19
Redovisningsprinciper	49
Resultaträkning	42
Balansräkning	44
Noter	49-71
Revisionsberättelse	75

Årsredovisning för 2013

Riskhantering	22
Redovisningsprinciper	50
Resultaträkning	46
Balansräkning	47
Noter	50-71
Revisionsberättelse	75

Handlingar som hålls tillgängliga:

Kopior av följande handlingar hålls tillgängliga i pappersform på Bolagets kontor under Prospektets giltighetstid:

- (a) Bolagets registreringsbevis och aktuell bolagsordning;
- (b) Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2014 och 2013;
- (c) Borgensförbindelsen (se sidan 20); och
- (d) Prospektet, eventuella tillägg till Prospektet som godkänts och registrerats av Finansinspektionen samt Slutliga Villkor för Obligationslån utgivna under Prospektet.

Handlingar enligt (b) och (d) ovan hålls även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida, www.kommuninvest.org. Delar av ovanstående dokument som inte införlivats genom hänvisning är inte relevanta för investerarna.

9 ADRESSER

Emittent

Kommuninvest i Sverige AB (publ)
Drottninggatan 2
Box 124, 701 42 Örebro
Tel: 010-470 87 00
Fax: 019-12 11 98
www.kommuninvest.org

Ledarbank

Swedbank AB (publ)
Large Corporates & Institutions
105 34 Stockholm
Tel: 08-585 900 00
Fax: 08-700 85 56
www.swedbank.se

Emissionsinstitut

Danske Bank A/S, Danmark, Sverige
Filial
Norrholmstorg 1, Box 7523,
103 92 Stockholm
Tel: 08-568 805 54

Svenska Handelsbanken AB (publ)
Handelsbanken Capital Markets
Blaiseholmstorg 11
106 70 Stockholm
Tel: 08-463 46 50

Nordea Bank Finland Abp
c/o Nordea Markets
Smålandsgatan 17
105 71 Stockholm
Tel: 08-641 81 40

Swedbank AB (publ)
Large Corporates & Institutions
105 34 Stockholm
Tel: 08-700 99 00

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
SEB Merchant Banking, Capital Markets
Kungsträdgårdsgatan 8
106 40 Stockholm
Tel: 08-506 231 70

Central värdepappersförvarare

Euroclear Sweden AB
Box 191
101 23 Stockholm
Tel: 08-402 90 00