

Bokslutskommuniké

2016

Kommuninvest i Sverige AB

Året i sammanfattning

- Balansomslutning 361 725,4 (340 626,3) mnkr
- Utlåning 276 982,1 (254 421,7) mnkr
- Räntenetto 762,0 (798,5) mnkr
- Rörelseresultat 398,2 (655,5) mnkr
- Rörelseresultat exklusive effekter av orealiserade marknadsvärdesförändringar 593,7 (531,3) mnkr
- Kärnprimärkapitalrelation¹ 103,7 (44,6) %
- Primärkapitalrelation² 103,7 (44,6) %
- Total kapitalrelation³ 122,1 (59,8) %
- Eget kapital 6 514,0 (4 344,3) mnkr
- Bruttosoliditetsgrad enligt CRR⁴ 1,56 (0,87) %
- Bruttosoliditetsgrad inklusive förlagslån⁵ 1,84 (1,16) %
- Marknadsandel 48 (46) % av kommunsektorns totala upplåning
- Kommuninvest ekonomisk förening hade vid utgången av perioden 286 (280) medlemmar, varav 275 (272) kommuner och 11 (8) landsting/regioner.

1) Kärnprimärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp.

2) Primärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp.

3) Total kapitalbas i relation till totalt riskexponeringsbelopp.

4) Primärkapital i relation till totala tillgångar och åtaganden (exponeringar).

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



KOMMUNINVEST

OM KOMMUNINVEST

Tillsammans får vi bättre lånevillkor än var och en för sig. Med denna enkla idé deltar 286 kommuner och landsting/regioner i ett effektivt och stabilt finanssamarbete. Kommuninvest är kommunsektorns största kreditgivare och hanterar cirka 50 procent av den kommunala låneskulden.

www.kommuninvest.se

Bokslutskommuniké för Kommuninvest i Sverige AB (publ)

Detta är bokslutskommunikén för kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB (Kommuninvest).
Organisationsnummer: 556281-4409 | Styrelsens säte: Örebro | 1 januari–31 december 2016

*Jämförelsetal avseende resultaträkningen avser föregående år (1 januari–31 december 2015) om inte annat anges.
Jämförelsetal avseende balansräkningen samt risk- och kapitalrelaterad data avser 31 december 2015 om inte annat anges.*

Kommentar från VD

För att möta behoven från en växande befolkning och urbanisering, fortsätter kommunsektorn att investera i hög takt. Därför ökade även den kommunala upplåningen under 2016, med Kommuninvest som främste långgivare. Senaste års omfattande investeringar, och få tecken på att de kommer avta, gör att vi lägger alltmer vikt vid hållbara resultatnivåer i vår uppföljning och analys.

Kommuninvest har sedan starten 1986 växt från gräsrotsrörelse i Örebro län till att försörja i stort sett samtliga svenska kommuner med krediter. Efter flera års fokus på kapitaluppbyggnad och regelefterlevnad, ser vi nu förutsättningar för att kunna lägga allt mer resurser på vår kärnaffär. Det gläder mig mycket. Vi har en god utgångsposition, med hög kundnöjdhet och stabila, stöttande ägare.

Under året har ett stort antal av Kommuninvests medlemmar och kunder, under Kommuninvests namn, emitterat sina första gemensamma gröna obligationer, dvs. finansiella instrument där medlen används till miljöinvesteringar i olika former. Svenska kommuner investerar årligen mångmiljardbelopp i miljövänliga skolor och bostäder och utbyggda fjärrvärmesystem, med mera. Kommuninvests roll är att vara ett verktyg och stöd för kommuner i samverkan, och ta vårt ansvar i den omställning till en mer hållbar samhällsutveckling som bland annat Parisavtalet tar sikte på.

Graden av samverkan är som störst i gruppen små och medelstora kommuner. I gruppen större kommuner, med en upplåning över 5–6 miljarder kronor, är kundernas egen upplåning på kapitalmarknaden ofta ett alternativ. Här behöver vi nu ta tydligare grepp för att kunna erbjuda rätt produkter till goda villkor. Vi arbetar också närmare våra kunder i olika fokusgrupper, för att kartlägga behov och önskade insatser.

Mot slutet av året publicerades EU-kommisionens förslag om bruttosoliditet som en del i en omfattande översyn av kapitaltäckningsreglerna, en fråga som länge haft strategisk prioritet för Kommuninvest. Förslaget innebär bland annat att vissa offentliga finansiella aktörer kan komma att omfattas av lägre



Tomas Werngren, verkställande direktör

kapitalkrav, utformade med hänsyn till sådana instituts särskilda offentliga uppdrag. Förslaget är dock inte slutgiltigt och en förhandlingsprocess väntar.

Rörelseresultatet för 2016 minskade som förväntat, givet de minskade behoven att beakta kapitaluppbyggnad i prissättningen. Resultatet avses i sin helhet att komma medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening tillgodo.

Med närmare 100 medarbetare är Kommuninvest nu en stor organisation. Det underlättar rekryteringen, minskar sårbarheten och ger bättre förutsättningar att bygga expertis till gagn för medlemmar och kunder. Men storlek har inget egenvärde i sig, och jag vill understryka att vi kontinuerligt arbetar för att hålla nere kostnader och ha en effektiv organisation. I allt högre utsträckning står kundnyttan i fokus för det vi gör.

» Vår kärnaffär står alltmer i fokus och vi jobbar närmare våra kunder för att kartlägga behov och önskade insatser.»

Tomas Werngren
Verkställande direktör

Marknad

Världsekonomin och de finansiella marknaderna

Trots ett antal uppseendeväckande politiska händelser, utmaningar i det europeiska bank-systemet och fortsatt bräckliga offentliga finanser fortsatte den internationella konjunkturåterhämtningen under föregående år, med en tillväxttakt på 3–3,5 procent. En liknande tillväxttakt förväntas 2017 enligt IMF och OECD.

Politisk osäkerhet gör dock ekonomiskt prognosmakeri utmanande. Efter Brexit-omröstningen och det amerikanska presidentvalet har de politiska förutsättningarna i västvärlden fundamentalt förändrats. Under 2017 genomförs val i en rad europeiska länder och den politiska utvecklingen kan ge nya scenarier som på sikt kan få negativa ekonomiska effekter. Hittills har dock inverkan från 2016 års två stora politiska händelser varit begränsad på de finansiella marknaderna. I USA har snarare löften om stora offentliga investeringar och finanspolitiska stimulanser lett till mer positiva framtidsförväntningar.

Sveriges ekonomiska utveckling ligger över sin långsiktiga trend och den positiva utvecklingen förväntas bestå de närmaste åren, även om BNP-tillväxten successivt dämpas till 2–3 procent enligt konjunkturbedömare. Arbets-

lösheten minskar ytterligare. Tillväxten fortsätter att drivas av inhemsk efterfrågan, där framförallt offentlig konsumtion och bostadsinvesteringar ger stora bidrag.

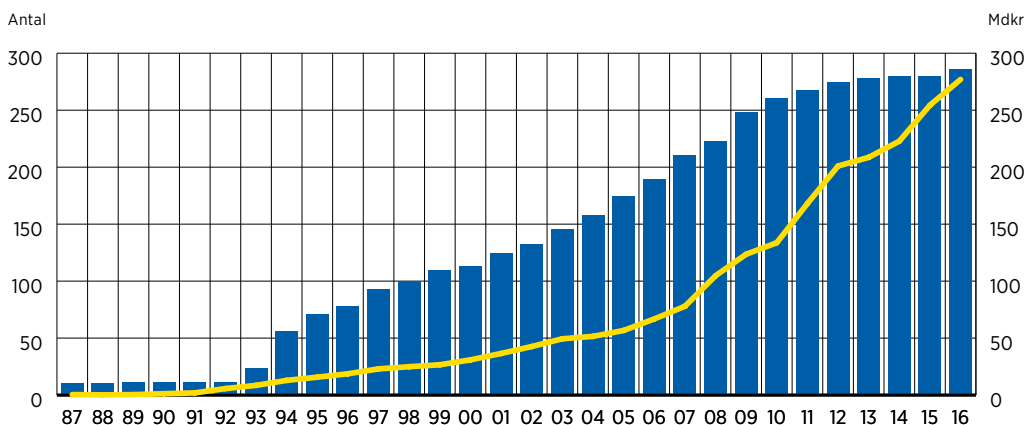
På sammantagen nivå fortsätter den svenska kommunsektorn att uppvisa en stabil ekonomisk utveckling och positiv resultatbalans. Det förväntade överskottet för 2016 uppgår till 1,7 procent, enligt Sveriges Kommuner och Landsting, SKL. Sektorn är inne i en intensiv investeringsperiod till följd av snabb befolkningsutveckling, demografiska förändringar och urbanisering. Den kraftiga ökningen av antalet asylsökande ställer sektorn inför stora utmaningar, även om antalet asylsökande minskade kraftigt under 2016. Extra statliga medel har tillförts kommunerna för att kunna hantera situationen.

Räntenivåer i USA, Sverige och Tyskland fortsatte sjunka under första halvåret 2016 men steg sedan, trots omvälvande politiska händelser. Den extrema lågräntemiljön består dock och räntan på 5-åriga svenska statsobligationer var negativ under större delen av 2016. Svenska kommuners och landsting/regioners upplåning via Kommuninvest har kunnat fortsätta ske till goda villkor.

Fler medlemmar i Föreningen samt att medlemmarna valt att lägga en allt större del av sin upplåning hos Bolaget, är de främsta förklaringarna till den historiska utlåningstillväxten.

■ Antal medlemmar i Kommuninvest ekonomisk Förening
— Utlåning i Kommuninvest i Sverige AB

Antal medlemmar och utlåningsvolym, 1987–2016



Ägarbild

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

Per 31 december 2016 hade Föreningen 286 (280) medlemmar (delägare), varav 275 (272) kommuner och 11 (8) landsting/regioner. Därmed var 95 (94) procent av Sveriges kommuner och 55 (40) procent av landstingen/regionerna medlemmar (delägare) i Föreningen. Under året tillkom 6 (0) nya medlemmar: Kävlings kommun, Partille kommun, Sollentuna kommun, Region Jämtland Härjedalen, Region Kronoberg samt Västerbottens läns landsting.

Kommuninvests utlåning

Svenska kommuner har även under 2016 kunnat tillgodose sina upplåningsbehov på ett effektivt sätt, såväl via Kommuninvest som via banksystem och kapitalmarknad.

Kommuninvests utlåning uppgick per 31 december 2016 till 276 982,1 (254 421,7) mnkr. I nominella termer var utlåningen

274 039,0 (251 374,9) mnkr, en ökning med 9 (15) procent.

Kommuninvests konkurrenskraft, uttryckt som andelen accepterade offerter, ökade. Offertacceptansen för 2016, baserad på nominell volym, uppgick till 94 (93) procent.

Av den totala utlåningen stod kommuner för 40 (41) procent, kommunala bostadsföretag för 30 (29) procent och övriga kommunala företag för 29 (29) procent av den totala utlåningen. Utlåning till landsting/regioner stod för 1 (1) procent.

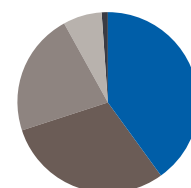
Årets avtalade utlåning, det vill säga nyutlåning och omsättning av befintliga lån, fördelades med 76 (80) procent på lån med en kapitalbindning längre än ett år och 24 (20) procent på lån med en kapitalbindning om ett år eller kortare. Lån med en kapitalbindning om ett till tre år stod för 38 (42) procent av volymen.

Den genomsnittliga kapitalbindningen i Bolagets utlåningsportfölj var vid periodens slut 2,3 (2,2) år. Kommuninvests andel av kommunsektorns upplåning uppskattas till 48 (46) procent vid utgången av 2016.

Volymen beviljade Gröna Lån, finansiering för kommunala investeringsprojekt som främjar

Kommuninvests utlåningsportfölj

2016-12-31



■	Kommuner 40 (41) %
■	Kommunala bostadsföretag 30 (29) %
■	Övriga kommunala företag 22 (22) %
■	Kommunala energiföretag 7 (7) %
■	Landsting/regioner 1 (1) %

Kommuninvests största låntagargrupper är kommuner och kommunala bostadsföretag. I slutet av 2016 stod de för totalt 70 (70) procent av den totala utlåningen.

Flerårsöversikt Kommuninvest i Sverige AB

	2016	2015	2014	2013	2012
Balansomslutning, mnkr	361 725,4	340 626,3	312 052,1	277 458,7	283 283,6
Utlåning, mnkr	276 982,1	254 421,7	222 803,7	208 644,0	200 950,7
Årets resultat, mnkr	309,8	561,3	568,4	590,7	320,6
Medlemmar, totalt	286	280	280	278	274
varav kommuner	275	272	272	270	266
varav landsting/regioner	11	8	8	8	8
Kärnprimärkapitalrelation ¹ , %	103,7	44,6	34,6	37,0	15,2
Primärkapitalrelation ² , %	103,7	44,6	34,6	37,0	15,2
Total kapitalrelation ³ , %	122,1	59,8	49,3	59,5	30,4
Bruttosoliditetsgrad enligt CRR ⁴ , %	1,56	0,87	0,75	0,57	0,33
Bruttosoliditetsgrad inklusive förlagslån ⁵ , %	1,84	1,16	1,09	0,91	0,65

1) Kärnprimärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp.

2) Primärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp.

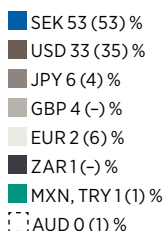
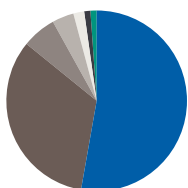
3) Total kapitalbas i relation till totalt riskexponeringsbelopp.

4) Primärkapital i relation till totala tillgångar och åtaganden (exponeringar).

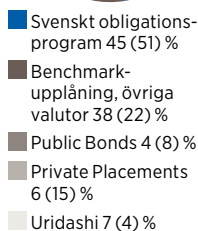
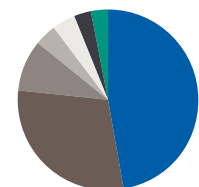
5) Primärkapital samt förlagslån utgivet till Föreningen i relation till totala tillgångar och åtaganden (exponeringar).

Nyupplåning per valuta 2016

(exkl. certifikatupplåning)

**Nyupplåning per program 2016**

(exkl. certifikatupplåning)



övergången till lägre koldioxidutsläpp och en klimattålig tillväxt, ökade med 12 748 (5 034) mnkr. Per 31 december 2016 uppgick portföljen godkända Gröna Lån till 17 782 (5 034) mnkr avseende 83 (11) investeringsprojekt.

Kommuninvest Finansstöd (KI Finans), ett för kommunsektorn särskilt utvecklat system för skuldförvaltning, lanserades av Kommuninvest 2014. KI Finans erbjuder ökad funktionalitet till en lägre kostnad jämfört med andra system på marknaden. Vid årets slut hade 236 (144) medlemmar i Föreningen tillgång till systemet, varav 164 (125) medlemmar valt att teckna avtal om den fullskaliga versionen.

Kommuninvests upplåning

Kommuninvests utlåning finansieras via korta och långa upplåningsprogram på nationella och internationella kapitalmarknader. Upplåningsstrategin baseras på diversifierad finansiering, såväl vad gäller upplåningsmarknader, investerarkategorier, upplåningsvalutor som upplåningsprodukter. All upplåning som inte sker i SEK swappas till rörlig ränta i antingen SEK, EUR eller USD.

Kommuninvest tillhör den grupp emittenter som har högsta möjliga kreditbetyg och stabila utsikter. Vidare klassificeras obligationer utgivna av Kommuninvest som s.k. Level 1 vid beräkning av likviditetstäckningsgrad (Liquidity Coverage Ratio, LCR), inom EU, Storbritannien och i Schweiz.

Fortsatt god efterfrågan på lågriskemittenter gjorde att Kommuninvest kunde fortsätta låna upp likviditet till bra villkor under 2016. Den totala upplåningen vid periodens slut uppgick till 343 975,5 (321 247,1) mnkr.

Kommuninvest arbetar medvetet för att öka upplåningen i stora obligationsprogram, s.k. benchmarkprogram, såväl internationellt som nationellt. Under året genomfördes två större benchmarkupplåningar i USD. Total upplåning under året, i långfristiga skuldinstrument med löptid över 1 år, uppgick till 104 194,4 (105 910,7) mnkr. I det svenska obligationsprogrammet emitterades 46 250,0 (53 808,0) mnkr.

Under året emitterade Kommuninvest sina första gröna obligationer, vilket gett tillgång till nya investerare med särskilda mandat för att stödja miljöinriktade investeringar. I mars 2016 emitterades en grön obligation med en volym om USD 600 miljoner. Det var den största gröna obligation som dittills getts ut av en nordisk emittent. I oktober emitterades ytterligare en grön obligation, om 5 miljarder kronor. Det var den dittills största gröna obligationen i svenska kronor. Pengarna som lånas upp via gröna obligationer finansierar investeringsprojekt i Föreningens medlemskommuner, med tyngdpunkt på energi-effektiva bostäder och förnybar energiproduktion och -infrastruktur.

Rating

Kommuninvest har sedan 2002 respektive 2006 högsta kreditbetyg för den långfristiga upplåningen, Aaa från Moody's och AAA från Standard & Poor's. Ratinginstituten bekräftade i oktober respektive juli 2016 Kommuninvests rating, med stabila utsikter. Kommuninvest har även högsta möjliga kreditbetyg för den kortfristiga upplåningen.

Ekonomisk redogörelse

Resultat

Kommuninvests rörelseresultat, dvs. resultat före skatt, uppgick till 398,2 (655,5) mnkr. I rörelseresultatet ingår orealiserade marknadsvärdesförändringar om -195,5 (124,2) mnkr. Normalt sett håller Kommuninvest tillgångar och skulder till förfall, varför marknadsvärdesförändringar ej realiseras, se nedan.

Rörelseresultatet exklusive effekter av orealiserade marknadsvärdesförändringar uppgick till 593,7 (531,3) mnkr. Resultatet efter skatt uppgick till 309,8 (561,3) mnkr.

Summa rörelseintäkter uppgick till 630,3 (961,6) mnkr. Rörelseintäkterna inkluderar räntenetto, provisionskostnader, nettoresultat av finansiella transaktioner samt övriga rörelseintäkter.

Räntenettet minskade, trots ökad utlåning, till 762,0 (798,5) mnkr. Minskningen beror framförallt på effekter kopplade till sänkningen av utlåningsmarginaler från hösten år 2014, efter att strategin för kapitaluppbyggnad ändrades. Sänkningen, som under stora delar av år 2015 hade relativt liten påverkan på räntenettet, fick större genomslag år 2016 eftersom en allt större andel av utlåningen successivt påverkas av prissänkningen.

Sedan september 2015 beviljar Kommuninvest utlåning med negativ ränta. Negativa ränteintäkter redovisas som räntekostnad och uppgick under perioden till 151,0 (5,6) mnkr. För mer information om hur ränteintäkter och räntekostnader redovisas, se not 1.

Nettoresultatet av finansiella transaktioner uppgick till -131,9 (165,7) mnkr. Resultatet har påverkats av orealiserade marknadsvärdesförändringar med -195,5 (124,2) mnkr, men även av återköp av egna obligationer och försäljning av finansiella instrument med 63,4 (37,8) mnkr.

Resultatet av de orealiserade marknadsvärdesförändringarna beror på att upplåningskostnaden vid finansiering i utländska valutor under perioden blivit mer fördelaktigt än finansiering direkt i SEK. Då det bland skulder endast är upplåningar i utländsk valuta som redovisas till verkligt värde har detta inneburit en ökning av marginalen mellan Bolagets upp- och utlåningskostnader på de instrument som marknadsvärderas, vilket

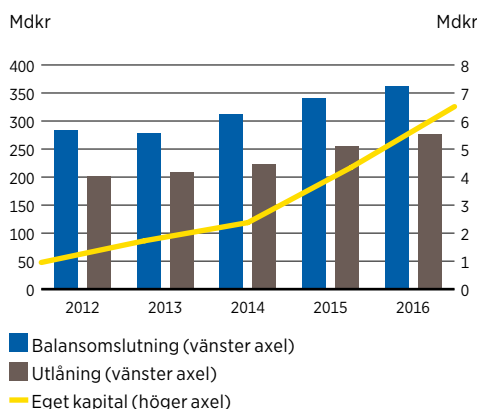
leder till negativa marknadsvärdesförändringar. Eftersom Kommuninvest har för avsikt att hålla tillgångarna och skulderna till förfall realiserar normalt sett inte dessa värden. För ytterligare information, se not 2.

Rörelsekostnaderna uppgick till 232,1 (293,1) mnkr, inklusive resolutionsavgift om 31,4 mnkr (120,5 mnkr för den tidigare stabilitetsavgiften).

Resolutionsavgiften har under år 2016 ersatt stabilitetsavgiften, och utgör en riskjusterad andel av balansomslutningen med avdrag för utlåning. Den riskjusterade andelen bestäms av Bolagets riskprofil i förhållande till övriga avgiftsskyldiga institut i enlighet med kommissionens delegerade förordning (EU) 2015/63. Resolutionsavgiften för år 2016 var enligt övergångsbestämmelser reducerad med hälften, och har för Kommuninvest av Riksgälden fastställts till 31,4 mnkr. Resolutionsavgiften utgjorde 14 procent av Kommuninvests rörelsekostnader, jämfört med 41 procent för stabilitetsavgiften under år 2015. Kommuninvest hade under år 2016 även en kostnad för stabilitetsavgift om 0,2 mnkr, vilket avser en återföring av uppbokad reserv.

Exklusive resolutionsavgiften uppgick rörelsekostnaderna till 200,7 mnkr (172,6 mnkr exklusive stabilitetsavgiften år 2015), varav personalkostnader utgjorde 118,8 (102,6) mnkr och övriga kostnader utgjorde 81,9 (70,0) mnkr.

Kommuninvests balansräkning, 2012–2016



Ökningen av personalkostnader är främst hänförlig till en ökning av antalet anställda. Vidare har satsningar på förebyggande företagshälsovård samt personalrekryteringar bidragit till ökade kostnader. Kostnaderna för inhyrd personal ökade med 5,2 mnkr, dels beroende på att ett flertal projekt bemannats med inhyrda medarbetare, dels att inhyrda medarbetare tillsatts på flera positioner under pågående rekryteringsprocesser. Från år 2016 redovisas kostnader för inhyrd personal som personalkostnader, tidigare redovisades sådana kostnader som övriga allmänna administrationskostnader. Även jämförelsetal för 2015 har justerats.

Lokalkostnaderna har under år 2016 ökat med 2,3 mnkr vilket är hänförligt utökade lokallutrymmen samt renovering av dessa lokaler.

Konsultkostnader ökade med 7,8 mnkr. Den primära anledningen är en ändring i Kommuninvests IT-strategi där bolaget numera äger befintligt affärssystem och nyttjar konsulttjänster direkt från leverantör. Tidigare hyrdes affärssystemet med tillhörande tjänsteavtal in, och förändringen har sänkt bolagets IT-kostnader. Ökningen av konsultkostnader beror även på ett utökat nyttjande av konsulttjänster gällande relefterlevnad.

Kreditförluster

Kreditförlusterna uppgick till – (–) mnkr.

Finansiell ställning

Balansomslutningen ökade till 361 725,4 (340 626,3) mnkr, huvudsakligen som en effekt av ökad utlåning.

Under året genomfördes en frivillig likvidation av intressebolaget Administrative Solutions NLGFA AB. Därefter innehar Bolaget inga aktier i intresseföretag.

Utlåning

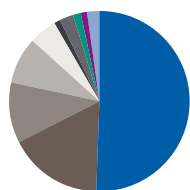
Bolagets utlåning uppgick vid periodens slut till 276 982,1 (254 421,7) mnkr. I nominella termer var utlåningen 274 039,0 (251 374,9) mnkr. Ökningen förklaras av kommunsektorns ökade upplåningsbehov.

Upplåning

Upplåningen uppgick vid periodens slut till 343 975,5 (321 247,1) mnkr. Bolagets upplåning sker i form av emitterade obligationer (för löptider över 1 år) och certifikat (för löptider under 1 år). Bolaget agerar i löptider mellan 1 dag och 30 år, med huvudsaklig inriktning på finansiella instrument med fast eller rörlig ränta.

Likviditetsreserven fördelad på land

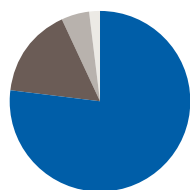
2016-12-31



■ Sverige	51 (57) %
■ Tyskland	17 (16) %
■ Överstatliga Europa	11 (8) %
■ Finland	9 (8) %
■ Danmark	5 (4) %
■ Australien	1 (2) %
■ Kanada	2 (2) %
■ Storbritannien	2 (2) %
■ Nederländerna	1 (1) %
■ Överstatliga utanför Europa	2 (1) %
■ USA	0 (0) %

Likviditetsreserven fördelad på ratingkategori

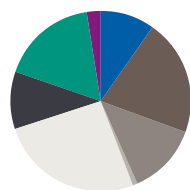
2016-12-31



■ Aaa/AAA	77 (77) %
■ Aa1/AA+	16 (16) %
■ Aa3/AA-	5 (7) %
■ A1/A+	2 (-) %
■ A2/A	0 (0) %

Likviditetsreserven fördelad på emittentkategori

2016-12-31



■ Delstatliga eller lokala självstyrelseorgan och myndigheter	10 (8) %
■ Nationella regeringar eller centralbanker	21 (20) %
■ Multilaterala utvecklingsbanker	13 (9) %
■ Offentliga organ	1 (2) %
■ Säkerställda obligationer	26 (32) %
■ Nordiska kreditinstitut	10 (9) %
■ Europeiska kreditinstitut	17 (16) %
■ Kreditinstitut utanför Europa	2 (4) %

Likviditetsreserven

Likviditetsreserven uppgick vid årets slut till 60 090,6 (63 227,7) mnkr bestående av balansräkningsposterna Belåningsbara stats-skuldsförbindelser, Utlåning till kreditinstitut samt Obligationer och andra räntebärande värdepapper. Enligt Bolagets instruktioner får likviditetsreserven inte understiga 15 procent av utlåningsvolymen, och inte överstiga 35 procent av utlåningsvolymen.

Större delen av placeringarna är i värdepapper utgivna av svenska staten, statligt garanterade finansiella institutioner inom OECD, samt banker i Norden. En betydande del av placeringarna ska göras i tillgångar som är pantsättningsbara hos Sveriges Riksbank och Europeiska Centralbanken, ECB. Mer än 95 procent av tillgångarna ska utgöras av värdepapper med ett kreditbetyg om A från Standard & Poor's eller motsvarande från ett godkänt kreditvärderingsinstitut.

Derivat

Derivatkontrakt används som riskhanteringsinstrument för att hantera marknadsrisk i verksamheten. Derivat med positivt marknadsvärde (bokfört som tillgång i balansräkningen) respektive negativt marknadsvärde (bokfört som skuld i balansräkningen) uppgick till 24 449,8 (22 775,6) mnkr respektive 9 390,5 (11 723,1) mnkr.

Efterställda skulder

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

Eget kapital

Vid utgången av år 2016 uppgick det egna kapitalet i Bolaget till 6 514,0 (4 344,3) mnkr, efter lämnat koncernbidrag om 458,7 (545,4) mnkr till Föreningen. Ökningen av det egna kapitalet i Bolaget är främst hänförlig till en ökning av aktiekapitalet med 1 490,7 (1 880,0) mnkr genom nyemission samt 682,9 (-) mnkr i form av pågående nyemission. Det egna kapitalet påverkades därutöver av förändringar i marknadsvärden för tillgångar klassificerade som "finansiella tillgångar som kan säljas", se Rapport över totalresultat på sidan 12.

I enlighet med ägardirektiven från Föreningen pågår inom Bolaget en kapitaluppbyggnad via Bolagets aktiekapital. Primär metod för detta är kapitaltillskott till Föreningen

från dess medlemmar, vilket tillförs Bolaget som aktiekapital. Den totala ökningen av aktiekapitalet under året om 1 490,7 mnkr är hänförlig till kapitaltillskott från år 2015. Pågående nyemission är hänförlig insatser från befintliga medlemmar i Föreningen om 632,2 mnkr (1 880,0), samt 50,7 (-) mnkr insatsmedel från nya medlemmar under år 2016.

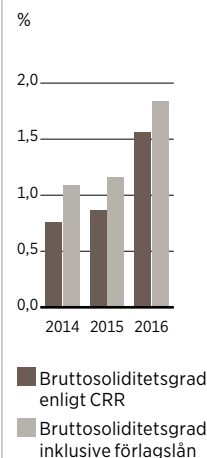
Aktiekapitalet uppgick vid årets slut till 5 417,1 (3 926,4) mnkr fördelat på 54 170 590 (39 263 850) aktier. Pågående nyemission om 682,9 (-) mnkr fördelat på 6 829 410 aktier är vid årsskiftet registrerat som pågående ärende hos Bolagsverket och registrerades som aktiekapital 2017-01-02. Hela detta belopp var fullt betalt på bokslutsdagen med ett nominellt värde om 100 kronor per aktie. Samtligt aktiekapital är hänförligt till Föreningens medlemmar och inga aktier är tillgängliga för handelsändamål.

Ändringar i Årsredovisningslagen (ÅRL) har inneburit att Fond för utvecklingsutgifter har införts. Fonden om 1,6 (-) mnkr motsvarar årets aktiverade egenupparbetade utvecklingskostnader justerat med en proportionell andel av avskrivningen som förts tillbaka från fonden till fritt eget kapital.

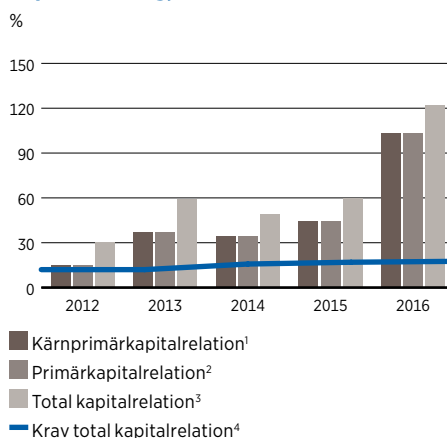
Kapitaltäckning

Bolaget är väl kapitaliserat för att möta riskerna i verksamheten. Kärnprimärkapitalet uppgick till 5 641,1 (2 931,7) mnkr, vilket innebar en kärnprimärkapitalrelation på

Bruttosoliditetsgrad, 2014–2016



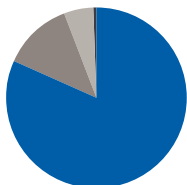
Kapitaltäckning, 2012–2016



- 1) Kärnprimärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp.
- 2) Primärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp.
- 3) Total kapitalbas i relation till totalt riskexponeringsbelopp.
- 4) 2016/2015/2014: kapitalkrav enligt CRR 11,7/11,3/10,5 procent, varav buffertkrav 3,7/3,3/2,5 procent. 2012–2013: kapitalkrav enligt Basel III: 8 procent.

**Kreditrisk-
exponering**

2016-12-31



- Utlåning, 0 procent riskvikt 82 (79) %
- Likviditetsreserven, 0 procent riskvikt 12 (12) %
- Likviditetsreserven, 10 och 20 procent riskvikt 5 (8) %
- Likviditetsreserven, 50 procent riskvikt - (-) %
- Derivat 0 (1) %

103,7 (44,6) procent. Den totala kapitalbasen var 6 641,1 (3 931,7) mnkr vilket gav en total kapitalrelation om 122,1 (59,8) procent.

Kommande regelkrav – bruttosoliditet

Från 1 januari 2018 planeras det nya kapitalkravsmåttet bruttosoliditetsgrad (leverage ratio) att införas inom EU. Bruttosoliditetsgraden definieras som relationen mellan primärkapitalet och de totala exponeringarna i tillgångar och åtaganden. Rapportering av bruttosoliditetsgrad till berörda myndigheter sker sedan 2014.

I november 2016 publicerade EU-kommissionen sin rekommendation till översyn av kapitaltäckningsreglerna (CRD/CRR IV), inklusive förslag rörande bruttosoliditet. EU-kommissionen föreslår bland annat en särskild bruttosoliditetsreglering för s.k. ”public development credit institutions” (PDCI), till vilka Kommuninvest kan komma att räknas. Bland annat måste institutets verksamhet vara begränsad till specificerade offentliga syften samt ha garantiordningar som säkerställer dess exponeringar. Institutet får heller inte ha något vinstsyfte.

Om förslaget realiserar och Kommuninvest anses utgöra en PDCI, skulle utlåningen kunna avräknas från det exponeringsmått som används vid beräkningen av bruttosoliditet. Beräknat på detta sätt möter Kommuninvest med god marginal det bruttosoliditetskrav om 3 procent som diskuteras. EU-kommissionens förslag är dock inte slutgiltigt och en förhandlingsprocess har inletts. Kommuninvest tar aktivt del i utvecklingen.

Föreningen har det primära ansvaret för Koncernens kapitalisering. Föreningens plan utgår från att Koncernen och Bolaget ska kapitaliseras upp till en nivå motsvarande 1,5 procents bruttosoliditetsgrad, beaktat Koncernens samtliga exponeringar. Skulle den slutgiltiga utformningen av bruttosoliditetskravet innebära behov av ytterligare kapitalförstärkning, planerar Föreningen i första hand att vända sig till medlemmarna. Åtgärderna kan innefatta ytterligare medlemsinsatser samt primärkapitalinstrument i form av förlagslån, överinsats eller förlagsinsats. Stadgarna medger dock även utgivande av primärkapitalinstrument till Föreningen närstående aktörer och andra kommunala aktörer. Förut-

satt särskilt stämmobeslut kan övrigt primärkapitalinstrument även utges till övriga kapitalmarknadsaktörer.

Bruttosoliditet per 31 december 2016

Per 31 december 2016 uppgick Bolagets enligt CRR rapporterade bruttosoliditetsgrad till 1,56 (0,87) procent. Inklusivt det förlagslånet om 1 miljard kronor som Bolaget år 2010 emitterade till Föreningen uppgick bruttosoliditetsgraden till 1,84 (1,16) procent.

Villkoren för förlagslånet är dock sådana att det enligt CRR ej får medräknas som primärkapital. Tills dess förutsättningarna för bruttosoliditetskravet klarnat, avvaktar Kommuninvest med planerna på att ersätta det befintliga förlagslånet mellan Föreningen och dess medlemmar med ett nytt förlagslån eller med annan kapitalform som kan medräknas som primärkapital. Planerna för att ersätta förlagslånet mellan Bolag och Förening med annan kapitalform är oförändrade.

Hur Bolaget beräknar sin bruttosoliditetsgrad enligt CRR framgår av not 4 på sidan 24.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Bolaget möter i sin verksamhet ett antal risker och osäkerhetsfaktorer som negativt kan påverka Bolagets resultat, finansiella ställning, framtidsutsikter eller möjlighet att uppnå fastställda mål. Den makroekonomiska utvecklingen liksom den allmänna utvecklingen på kapitalmarknaderna är alltså osäker, med ett ökat inslag av politisk risk efter den brittiska folkomröstningen om ett utträde ur den Europeiska Unionen (EU), s.k. Brexit, samt utgången av det amerikanska presidentvalet.

Dessa faktorer, liksom ränteutveckling, centralbanksagerande samt investeringsviljan på olika marknader, kan ge svårbedömda effekter för Bolaget. Om Bolaget inte kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare, kan det begränsa Bolagets konkurrenskraft och utvecklingsmöjligheter.

Under hösten 2016 lämnade den Europeiska kommissionen förslag till Europaparlamentet rörande införande i EU av det nya kapitalkravsmåttet bruttosoliditetsgrad (leverage ratio), i enlighet med beskrivning ovan. Förslaget kan komma att påverka kapitalbehovet i Bolaget.

Riskhantering

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

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

Bolagets totala kreditriskexponering uppgick vid utgången av perioden till 337 720,7 (320 433,5) mnkr. 82 (79) procent av exponeringen avsåg svenska kommuner och landsting/regioner i form av utlåning, 18 (20) procent avsåg stater och andra emittenter av värdepapper i form av placeringar samt 0 (1) procent avsåg exponering mot derivatmotparter.

I syfte att säkerställa hög likviditet dominerar Bolagets likviditetsreserv av placeringar i statliga värdepapper, med en koncentration till Sverige och Nordeuropa. Likviditetsreservens sammansättning per 31 december 2016 framgår av diagram på sidan 8.

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

ISDA-avtal (International Swaps and Derivatives Association) medger bland annat rätt till förtidslösen om motpartens kreditvärdighet försämras, är upprättade med samtliga derivatmotparter. Se även not 3.

CSA-avtal (Credit Support Annex) täcker en betydande del av motpartsriskerna. CSA-avtal reglerar rätten att inhämta säkerheter för att eliminera den exponering som uppstår genom derivattransaktionerna. Per den 31 december 2016 var CSA-avtal upprättade med 19 av 22 motparter som det finns utestående kontrakt

med. 98 (98) procent av kontrakten, baserat på nominella belopp, täcktes av CSA-avtal.

Motpartsexponeringen mot derivatmotparter uppgick per den 31 december 2016 till 877,7 (1 723,0) mnkr efter nettning per motpart och avdrag för erhållna säkerheter.

En beskrivning av Bolagets riskexponering samt riskhantering finns på sidorna 30–38 i årsredovisningen för 2016. Inga väsentliga förändringar har skett efter dess publicering.

Medarbetare och miljö

Antal medarbetare ökade under perioden med 6 (2) personer till 91 (85). Medelantalet anställda under perioden var 85 (78). Bolaget bedriver ingen verksamhet som är tillståndspliktig enligt miljöbalken. Bolaget har sedan tidigare en antagen miljöpolicy.

Händelser efter balansdagen

Nyemission om 682,9 mnkr som genomfördes under december år 2016 registrerades hos Bolagsverket 2017-01-02. En ansökan om tillstånd att klassificera ökningen av aktiekapitalet som kärnprimärkapital registrerades hos Finansinspektionen per 2017-01-10.

Styrelse

Vid bolagsstämman den 21 april 2016 omvaldes Ellen Bramness Arvidsson till ordförande i styrelsen. Lars Heikensten valdes till ny ledamot. Därutöver består styrelsen av Kurt Eliasson, Anna von Knorring, Erik Langby, Anna Sandborgh, Johan Törngren och Nedim Murtic (arbetstagarrepresentant). Nedim Murtic ersatte Anders Pelander som arbetstagarrepresentant under hösten 2016, med Ulrika Gonzalez Hedqvist som ersättande arbetstagarrepresentant.

Ledning

Bolagets verkställande ledning har 2016 bestått av Tomas Werngren (verkställande direktör), Maria Viimne (vice verkställande direktör, affärschef), Johanna Larsson (ekonomi- och finanschef), Malin Norbäck (stabschef), Britt Kerkenberg (chef för Risk & Kontroll) och Christofer Ulfgren (IT-chef).

Resultaträkning

1 januari–31 december

Mnkr	Not	2016	2015
Ränteintäkter	1	654,0	1 438,3
Räntekostnader	1	108,0	-639,8
RÄNTENETTO		762,0	798,5
Provisionskostnader		-5,2	-5,3
Nettoresultat av finansiella transaktioner		-131,9	165,7
Övriga rörelseintäkter		5,4	2,7
SUMMA RÖRELSEINTÄKTER		630,3	961,6
Allmänna administrationskostnader		-221,0	-283,0
Avskrivningar på immateriella tillgångar		-4,2	-4,0
Avskrivningar på materiella tillgångar		-1,9	-1,9
Övriga rörelsekostnader		-5,0	-4,2
SUMMA RÖRELSEKOSTNADER		-232,1	-293,1
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar		-	-13,0
RÖRELSERESULTAT		398,2	655,5
Skatt		-88,4	-94,2
ÅRETS RESULTAT		309,8	561,3

Rapport över totalresultat

1 januari–31 december

Mnkr	2016	2015
ÅRETS RESULTAT	309,8	561,3
ÖVRIGT TOTALRESULTAT		
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen		
Finansiella tillgångar som kan säljas	56,6	-60,2
Finansiella tillgångar som kan säljas, överfört till resultaträkningen	-	0,1
Skatt hänförlig till poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen	-12,5	13,2
ÖVRIGT TOTALRESULTAT	44,1	-46,9
TOTALRESULTAT	353,9	514,4

Balansräkning

Per den 31 december

Mnkr	Not	2016	2015
TILLGÅNGAR			
Belåningsbara statsskuldförbindelser	2	16 964,4	16 839,4
Utlåning till kreditinstitut	2, 3	1 122,3	699,9
Utlåning	2	276 982,1	254 421,7
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2	42 003,9	45 688,4
Aktier och andelar		3,3	2,8
Aktier och andelar i intresseföretag		-	0,5
Aktier och andelar i dotterföretag		42,0	42,0
Derivat	2, 3	24 449,8	22 775,6
Immateriella tillgångar		13,4	15,7
Materiella tillgångar		7,6	4,6
Aktuell skattefordran		79,0	79,0
Övriga tillgångar		14,6	17,0
Uppskjuten skattefordran		28,1	28,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		14,9	11,6
SUMMA TILLGÅNGAR		361 725,4	340 626,3
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL			
Skulder och avsättningar			
Skulder till kreditinstitut	2	2 396,1	2 303,5
Emitterade värdepapper	2	341 579,4	318 943,6
Derivat	2, 3	9 390,5	11 723,1
Övriga skulder		810,4	2 163,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		30,9	144,9
Avsättningar för pension och liknande åtaganden		4,1	3,4
Efterställda skulder	2	1 000,0	1 000,0
Summa skulder och avsättningar		355 211,4	336 282,0
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		5 417,1	3 926,4
Pågående nyemission		682,9	-
Fond för utvecklingsutgifter		1,6	-
Reservfond		17,5	17,5
Fritt eget kapital			
Fond för verkligt värde		9,8	-34,3
Balanserat resultat		75,3	-126,6
Årets resultat		309,8	561,3
Summa eget kapital		6 514,0	4 344,3
SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL		361 725,4	340 626,3

Redogörelse för förändringar i eget kapital

Mnkr	Bundet eget kapital				Fritt eget kapital			Totalt eget kapital	
	Aktiekapital	Pågående nyemission	Fond för utvecklingsutgifter ¹	Reservfond ²	Fond för verkligt värde ³	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat		
Ingående eget kapital 2015-01-01	2 046,4	-	-	17,5	12,6	-269,5	568,4	2 375,4	
Årets resultat							561,3	561,3	
Årets aktivering								-	
Övrigt totalresultat					-46,9			-46,9	
Summa totalresultat	-	-	-	-	-46,9	-	561,3	514,4	
Transaktioner med ägare									
Vinstdisposition							568,4	-568,4	0,0
Nyemission	1 880,0								1 880,0
Pågående nyemission									-
Koncernbidrag							-545,4		-545,4
Skatteeffekt på koncernbidrag							119,9		119,9
Summa transaktioner med ägare	1 880,0	-	-	-	-	142,9	-568,4	1 454,5	
Utgående eget kapital 2015-12-31	3 926,4	-	-	17,5	-34,3	-126,6	561,3	4 344,3	
Ingående eget kapital 2016-01-01	3 926,4	-	-	17,5	-34,3	-126,6	561,3	4 344,3	
Årets resultat							309,8	309,8	
Årets aktivering			1,6				-1,6	0,0	
Övrigt totalresultat					44,1			44,1	
Summa totalresultat	-	-	1,6	-	44,1	-1,6	309,8	353,9	
Transaktioner med ägare									
Vinstdisposition							561,3	-561,3	0,0
Nyemission	1 490,7								1 490,7
Pågående nyemission		682,9							682,9
Koncernbidrag							-458,7		-458,7
Skatteeffekt på koncernbidrag							100,9		100,9
Summa transaktioner med ägare	1 490,7	682,9	-	-	-	203,5	-561,3	1 815,8	
Utgående eget kapital 2016-12-31	5 417,1	682,9	1,6	17,5	9,8	75,3	309,8	6 514,0	

1) Fond för utvecklingsutgifter består av egenupparbetade utvecklingskostnader.

2) Reservfond avser tidigare lagstadgad avsättning till bundet eget kapital. Kravet avskaffades 1 januari år 2006 och tidigare gjorda avsättningar står kvar.

3) Fond för verkligt värde består av finansiella tillgångar som kan säljas.

Kassaflödesanalys

1 januari – 31 december

Mnkr	2016	2015
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	398,2	655,5
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	201,1	-104,4
Betald inkomstskatt	-0,4	66,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	598,9	617,3
Förändring av likviditetsreserv	2 051,0	7 633,6
Förändring av utlåning	-22 558,3	-32 734,2
Förändring av övriga tillgångar	-0,9	-29,8
Förändring av övriga skulder	-107,8	2,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-20 017,1	-24 510,5
Investeringsverksamheten		
Förvärv av immateriella tillgångar	-1,9	-18,1
Förvärv av materiella tillgångar	-5,0	-0,5
Avyttring av materiella tillgångar	0,3	-
Avyttring av aktier i intressebolag	1,8	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4,8	-18,6
Finansieringsverksamheten		
Emission av räntebärande värdepapper	129 345,1	121 888,3
Förfall och återköp av räntebärande värdepapper	-109 256,9	-103 395,5
Nyemission	2 173,6	1 880,0
Förändring av skuldförhållanden inom koncernen	-1 817,5	834,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	20 444,3	21 206,9
Årets kassaflöde	422,4	-3 322,2
Likvida medel vid årets början	699,9	4 022,1
Likvida medel vid årets slut	1 122,3	699,9
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	6,1	5,9
Vinst vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	-0,1	-
Vinst vid avyttring av aktier i intressebolag	-1,3	-
Kursdifferenser från förändring av finansiella anläggningstillgångar	0,9	0,9
Orealiserade marknadsvärdesförändringar	195,5	-124,2
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	-	13,0
Summa	201,1	-104,4
Betalda och erhållna räntor som ingår i kassaflödet		
Erhållen ränta ¹	787,1	1 780,1
Erlagd ränta ²	-42,3	-978,1

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

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

Kapitaltäckning

Kapitaltäckningen beräknas sedan 1 januari 2014 enligt CRR¹. Den största förändringen jämfört med tidigare beräkningsmetod avser riskexponeringsbelopp för kreditvärdighetsjustering (CVA-risk) för samtliga OTC-derivatkontrakt. De kapitalbuffertar som ska införas enligt CRD IV² kräver först implementering i svensk lagstiftning vilket har skett genom Lag (2014:966) om kapitalbuffertar. För Kommuninvest är det enbart kapitalkonserveringsbufferten på 2,5 procent samt den kontryckiska bufferten som är gällande för vilken Finansinspektionen har beslutat om 1,5 procent fr.o.m. 27 juni år 2016 för berörda exponeringar inom Sverige. Kommuninvest omfattas inte av kravet på systemriskbuffert och Bolaget har inte heller identifierats som ett systemviktigt institut. Kommuninvests bedömning är att samtliga buffertkrav kommer att uppfyllas.

	2016	2015
Aktiekapital ³	5 417,1	2 726,4
Ej utdelade vinstmedel ⁴	386,7	285,6
Ackumulerat annat totalresultat och andra reserver	27,3	-16,9
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	5 831,1	2 995,1
Ytterligare värdejusteringar ⁵	-190,0	-63,4
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	-190,0	-63,4
Summa kärnprimärkapital	5 641,1	2 931,7
Primärkapitaltillskott	-	-
Summa primärkapital	5 641,1	2 931,7
Förlagslån ⁶	1 000,0	1 000,0
Summa supplementärt kapital	1 000,0	1 000,0
Totalt kapital	6 641,1	3 931,7

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

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

3) För en närmare beskrivning av ingående instrument i aktiekapitalet, se sidan 9. Avdrag har skett för ökning av aktiekapitalet som är registrerat hos bolagsverket 2017-01-02 samt ännu ej godkänt av Finansinspektionen, ansökan registrerades 2017-01-10. Enligt CRR får Kommuninvest inte klassificera ökningen av aktiekapitalet som kärnprimärkapital innan godkännande har skett av Finansinspektionen. För 2015-12-31 registrerades aktierna hos bolagsverket 2015-12-23, ansökan inlämnades till Finansinspektionen 2016-01-18 och godkändes 2016-05-10.

4) Avdrag har skett om - (149,1) mnkr vilket avser den del av årets resultat som inte har delats ut till Kommuninvest ekonomisk förening i form av concernbidrag och som inte får räknas in i kapitalbasen innan stämmobeslut enligt CRR Artikel 26.

5) Avdrag beräknad enligt EBA:s tekniska standard avseende försiktig värdering. Syftet är att justera för värderingsosäkerhet avseende positioner värderade och redovisade till verkligt värde. Ökningen i avdrag beror på att EBA:s tekniska standard avseende försiktig värdering blivit tillämplig under år 2016.

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

Kapitalkrav	2016		2015	
	Risexpo- nering	Kapital- krav	Risexpo- nering	Kapital- krav
Kapitalkrav för kreditrisker (schablonmetoden)	2 274,1	181,9	2 985,8	238,9
<i>varav exponering mot nationella regeringar och centralbanker</i>	70,2	5,6	70,2	5,6
<i>varav exponeringar mot institut</i>	550,6	44,1	777,9	62,3
<i>varav exponeringar mot företag</i>	91,8	7,3	87,9	7,0
<i>varav exponeringar i form av säkerställda obligationer</i>	1 561,5	124,9	2 049,8	164,0
Operativa risker, basmetoden	1 628,2	130,3	1 573,0	125,8
Marknadsrisker	-	-	-	-
Kreditvärdighetsjustering	1 536,1	122,9	2 020,1	161,6
Totalt riskexponeringsbelopp och minimikapitalbelopp	5 438,4	435,1	6 578,9	526,3

Kapitaltäckningsrelationer	2016	2015
Kärnprimärkapitalrelation	103,7 %	44,6 %
Primärkapitalrelation	103,7 %	44,6 %
Total kapitalrelation	122,1 %	59,8 %

Buffertkrav	2016	2015
Kapitalkonserveringsbuffert	2,5 %	2,5 %
Kontryckisk buffert	1,2 %	0,8 %
Summa buffertkrav	3,7 %	3,3 %
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert	97,7 %	38,6 %

Internt bedömt kapitalbehov	2016	2015
Kapitalkrav		
Kreditrisk	28,9	36,8
Marknadsrisker	1 505,1 ¹	696,9
Likviditetsrisk	-	27,5
Operativ risk	-	-
Affärsrisk	-	-
Ryktesrisk	-	13,7
Strategiska risker	-	0,7
Residualrisk	-	-
Totalt riskexponeringsbelopp och minimikapitalbelopp	1 534,0	775,6

1) Ökningen av det internt bedömda kapitalbehovet för marknadsrisker i förhållande till 2015 beror inte på ett förändrat risktagande utan på förändringar i beräkningen. Årets beräkning bygger, liksom för 2015, på en scenarionanalys, men scenarion har lagts till som inkluderar marknadsstress under finanskrisen 2008 vilket påverkar extremtutfallen.

Kommuninvests kapitalplanering syftar till att verksamheten skall vara fullgott kapitaliserat för att möta såväl aktuella samt kommande regelkrav. För mer information om Bolagets interna kapitalutvärdering och kapitalplan, se sidan 10.

För information som skall lämnas enligt kommissionens genomförandeförordning nr 1423/2013 av den 20 december 2013 om tekniska standarder för genomförande med avseende på de upplysningskrav om kapitalbas som gäller för institut enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013 samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, FFFS 2008:25, se Kommuninvests hemsida.

Not 1 Redovisningsprinciper

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

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

Upplysningar om karaktär och omfattning av risker som härrör från finansiella instrument lämnas i Kommuninvests årsredovisning för år 2016, se sidorna 30–38.

Redovisningsprinciperna och beräkningsmetoderna är i all väsentligt oförändrat jämfört med årsredovisningen 2015. Ändringar i ÅRL har inneburit att poster inom linjen tas bort från balansräkningen och istället redovisas i not samt att Fond för utvecklingsutgifter har införts. Fonden motsvarar aktiverade egenupparbetade utvecklingskostnader justerat med en proportionell andel av avskrivningen som förts tillbaka från fonden till fritt eget kapital.

Nya eller ändrade internationella redovisningsstandarder som har publicerats men ännu inte tillämpats har bedömts få en begränsad påverkan på Kommuninvests resultat, ställning, upplysningar, kapitalkrav, kapitalbas eller stora exponeringar.

Kommuninvest har påbörjat processen med att utvärdera IFRS 9 Financial Instruments, vilken träder i kraft den 1 januari år 2018 och då ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Bolagets första rapport enligt IFRS9 kommer avse rapporteringsperiod 2018-06-30. Det har ännu inte fastställts hur standarden kommer att påverka Kommuninvests resultat, ställning, upplysningar, kapitalkrav,

kapitalbas eller stora exponeringar. Införandet av IFRS 9 kan komma att ha en negativ påverkan på redovisat resultat, ställning och därigenom bolagets kapitalbas, framförallt genom att IFRS 9 medför att förväntade kreditförluster, i stället för uppkomna kreditförluster, skall redovisas. Det som i dagsläget förväntas kunna bli föremål för nedskrivningsprövning är de placeringar och den utlåning som inte värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Kommuninvests speciella affärsmodell, där utlåning enbart sker till medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening och, mot borgen från medlemmarna, till medlemsägda bolag, och där placeringar sker i bolag med hög kreditvärdighet gör att reserveringar av förväntade kreditförluster bedöms ha negligerbar effekt på resultat, ställning samt kapitalbas. Kommuninvest har hittills inte lidit någon kreditförlust i utlånings- eller placeringsverksamheten under Bolagets 30-åriga historia.

För mer information, se not 2 i Kommuninvests årsredovisning för år 2016.

Ränteintäkter och räntekostnader

Kommuninvests ränteintäkter består av ränteintäkter på utlåning och placeringar samt ränteintäkter och räntekostnader från derivat som säkrar utlåning och placeringar.

Kommuninvests räntekostnader består av räntekostnader på upplåning samt ränteintäkter och räntekostnader från derivat som säkrar upplåningen.

Eftersom det i derivatkontrakt är möjligt att erhålla ränta i betalbenet innebär rådande ränteläge att Kommuninvest i många fall totalt sett erhållit ränta för en upplåning och dess derivatsäkring. Detta har medfört att totala räntekostnader uppgår till ett positivt belopp.

Sedan den 1 september år 2015 beviljar Kommuninvest utlåning med negativ ränta. Denna negativa ränteintäkt redovisas som räntekostnad.

Not 2 Finansiella tillgångar och skulder

2016-12-31	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Lånefordringar och kundfordringar	Investeringar som hålles till förfall
	Finansiella tillgångar som bestäms tillhöra denna kategori	Innehav för handelsändamål		
Belåningsbara statsskuldförbindelser	9 448,0	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	-	-	1 122,3	-
Utlåning	95 601,1	-	181 381,0	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	32 633,8	-	-	-
Derivat	-	16 968,6	-	-
Övriga tillgångar	-	-	11,8	-
Summa	137 682,9	16 968,6	182 515,1	-
Skulder till kreditinstitut ¹	-	-	-	-
Emitterade värdepapper ¹	-	-	-	-
Derivat	-	-	-	-
Övriga skulder	-	-	-	-
Efterställda skulder	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-

2015-12-31	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Lånefordringar och kundfordringar	Investeringar som hålles till förfall
	Finansiella tillgångar som bestäms tillhöra denna kategori	Innehav för handelsändamål		
Belåningsbara statsskuldförbindelser	12 568,2	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	-	-	699,9	-
Utlåning	63 452,5	-	190 969,2	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	35 204,1	-	-	-
Derivat	-	15 792,7	-	-
Övriga tillgångar	-	-	4,6	-
Summa	111 224,8	15 792,7	191 673,7	-
Skulder till kreditinstitut ¹	-	-	-	-
Emitterade värdepapper ¹	-	-	-	-
Derivat	-	-	-	-
Övriga skulder	-	-	-	-
Efterställda skulder	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-

1) Upplåningsnominella belopp, det vill säga det belopp som ska infrias på förfalldagen, uppgår till 278 543,1 (315 447,1) mnkr.

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

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

Beräkning av verkligt värde

Allmänt

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

Nivå 1: värdering sker enligt ojusterade priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument.

Nivå 2: värdering sker utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1.

Nivå 3: värdering sker utifrån icke-observerbart marknadsdata, med betydande inslag av egna och externa uppskattningar.

Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Andra finansiella skulder	Derivat som används i säkringsredovisning	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Finansiella skulder som bestäms tillhöra denna kategori	Innehav för handelsändamål				
7 516,4	-	-	-	-	16 964,4	16 964,4
-	-	-	-	-	1 122,3	1 122,3
-	-	-	-	-	276 982,1	277 002,9
9 370,1	-	-	-	-	42 003,9	42 003,9
-	-	-	-	7 481,2	24 449,8	24 449,8
-	-	-	-	-	11,8	11,8
16 886,5	-	-	-	7 481,2	361 534,3	361 555,1
-	2 394,4	-	1,7	-	2 396,1	2 396,1
-	144 686,7	-	196 892,7	-	341 579,4	343 012,4
-	-	8 184,5	-	1 206,0	9 390,5	9 390,5
-	-	-	803,3	-	803,3	803,3
-	-	-	1 000,0	-	1 000,0	1 039,1
-	147 081,1	8 184,5	198 697,7	1 206,0	355 169,3	356 641,4

Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Andra finansiella skulder	Derivat som används i säkringsredovisning	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Finansiella skulder som bestäms tillhöra denna kategori	Innehav för handelsändamål				
4 271,2	-	-	-	-	16 839,4	16 839,4
-	-	-	-	-	699,9	699,9
-	-	-	-	-	254 421,7	254 381,7
10 484,3	-	-	-	-	45 688,4	45 688,4
-	-	-	-	6 982,9	22 775,6	22 775,6
-	-	-	-	-	4,6	4,6
14 755,5	-	-	-	6 982,9	340 429,6	340 389,6
-	2 223,1	-	80,4	-	2 303,5	2 303,5
-	151 133,4	-	167 810,2	-	318 943,6	319 414,5
-	-	10 328,0	-	1 395,1	11 723,1	11 723,1
-	-	-	2 154,9	-	2 154,9	2 154,9
-	-	-	1 000,0	-	1 000,0	999,9
-	153 356,5	10 328,0	171 045,5	1 395,1	336 125,1	336 595,9

Majoriteten av finansiella instrument i Kommuninvests skuld- och placeringsportfölj handlas på en aktiv marknad med noterade priser enligt nivå 1. För en mindre del av skuld- och placeringsportföljen, all utlåning och derivat vilka inte handlas på en aktiv marknad med noterade priser, används accepterade och väl inarbetade värderingstekniker för att bestämma verkligt värde baserat på observerbar marknadsinformation enligt nivå 2. För en liten del av finansiella instrument i Kommuninvests skuldportfölj har indata som inte är observerbara i marknaden eller egna bedömningar väsentlig effekt på värderingen och dessa instrument klassas därigenom till nivå 3.

Utlåning

Verkligt värde har beräknats genom en diskontering av förväntade framtida kassaflöden där diskonteringsräntan är satt till swapräntan justerad med aktuella nyutlåningsmarginaler. Detta innebär att om nyutlåningsmarginalen stiger, blir verkligt värde lägre på befintlig utlåning och omvänt.

Belåningsbara statsskuldförbindelser samt obligationer och andra räntebärande värdepapper

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

Not 2 forts.

Skulder till kreditinstitut, emitterade värdepapper samt efterställda skulder

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

Derivat

Standardiserade derivat i form av FRA-kontrakt kopplade till IMM-dagar som handlas på en aktiv marknad värderas enligt nivå 1. Verkligt värde på övriga derivat beräknas genom en diskontering av förväntade framtida kassaflöden som sker med midpris i den relevanta referensräntan för den aktuella valutan. I de fall framtida förväntade kassaflöden beror på betydande icke observerbara marknadsdata eller inslag av egna bedömningar klassificeras derivaten i nivå 3, i annat fall klassificeras de i nivå 2. Samtliga derivat som klassificeras i nivå 3 är transaktionsmatchande swappar till upplåningar som klassificeras i nivå 3. Diskonteringsräntan har satts till den aktuella noterade swapräntan i respektive valuta. För clearade ränteswappar har diskonteringsräntan satts till den aktuella noterade OIS-räntan i respektive valuta. För valutaswappar har diskonteringsräntan justerats med aktuella basiswapspreadar.

Utlåning till kreditinstitut, övriga tillgångar och övriga skulder

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

Väsentliga antaganden och osäkerhetsfaktorer

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

En höjning av utlåningspriset, i förhållande till swapräntor, med 10 bp på de fordringar som redovisas till verkligt värde skulle innebära en förändring i resultatet om -207 (-143) mnkr. En höjning av upplåningskostnaden, i förhållande till swapräntor, med 10 bp på de skulder som värderas till verkligt värde skulle innebära en förändring av resultatet om +259 (+309) mnkr. En parallellförskjutning av utlånings- och upplåningspriset, i förhållande till swapräntor, uppåt respektive nedåt med 10 bp skulle innebära en resultatförändring med +/- 52 (+/-166) mnkr. En förskjutning av värderingskurvan uppåt respektive nedåt med 10 bp för de finansiella instrument som värderas enligt nivå 3 skulle innebära en resultatförändring med +/- 17 (+/-13) mnkr.

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

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

Osäkerhet i värderingen på grund av ej observerbar indata

Indata som inte är observerbara i marknaden utgörs av korrelationer mellan marknadsdata samt volatiliteter på löptider längre än de för vilka observerbar marknadsdata finns att tillgå. Instrument som påverkas av ej observerbar indata utgörs av emitterade strukturerade värdepapper med möjlighet till förtidsinlösen och de derivat som på transaktionsnivå säkrar dessa. Mottagarbetet i ett sådant derivat utgörs alltid av kupongerna i det emitterade värdepapperet och betalbetet av en interbankränta +/- en fast marginal.

Resultatpåverkan från dessa kontrakt uppkommer när Kommuninvests upplåningsmarginaler för denna typ av upplåning förändras. Hur stor förändringen blir beror på den förväntade återstående löptiden i kontrakten, vilken i sin tur beror av icke observerbar indata. Den resultatpåverkan från ej observerbar indata som uppkommer kan därför hänföras till hur indatat påverkar den uppskattade återstående löptiden på kontrakten.

Kommuninvest har beräknat durationen till 1,6 år men uppskattar att ej observerbara indata under rimliga förhållanden leder till en genomsnittlig duration på den i förtid uppsägningsbara upplåningen i intervallet 1,0 till 3,5 år. Detta skulle ha en resultatpåverkan i intervallet -2,6 till +2,6 mnkr.

Värdeförändring på grund av förväntad kreditrisk

Genom den solidariska borgen för Kommuninvests upplåning som medlemmarna i Kommuninvest Ekonomisk Förening lämnar anses Kommuninvests egen kreditrisk vara försumbar. En förändring av Kommuninvests egen kreditrisk anses endast uppkomma vid händelser såsom exempelvis en större nedgradering av bolagets rating, eller en betydande förändring av medlemmarnas borgensförbindelse som skulle minska medlemmarnas kollektiva ansvar för Bolagets åtaganden. Inga sådana händelser eller förändringar har inträffat varför samtliga variationer i upplåningsmarginaler och därav uppkomna värdeförändringar på skulder anses bero på generella förändringar i marknadspriset på kredit- och likviditetsrisk och inte från förändring i Kommuninvests egen kreditrisk.

Not 2 forts.

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

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

Förändrade värderingsmodeller

Under perioden har värderingen av värdepapper värderade i nivå 2 i likviditetsreserven ändrats. Tidigare beräknades verkligt värde genom en diskontering av förväntade framtida kassaflöden där diskonteringsräntan sattes till swapräntan justerad utifrån emittentens kreditrisk. Ändringen till metoden beskriven ovan har skett efter att de noterade marknadspriserna ansetts bättre avspegla verkligt värde. Förändringen påverkar värdet på likviditetsreserven med +15,5 mnkr per 31 december 2016.

Under perioden har värdering av upplåning där det finns noterade marknadspriser ändrats. Tidigare beräknades verkligt värde genom en diskontering av förväntade framtida kassaflöden där diskonteringsräntan sattes till swapräntan justerad för aktuella upplåningsmarginaler för upplåningens struktur

och marknad. Ändringen till metoden beskriven ovan har skett efter att de noterade marknadspriserna ansetts bättre avspegla verkligt värde. Förändringen påverkar det totala värdet med -65,0 mnkr per 31 december 2016.

Flytt mellan värderingsnivåer

Kommuninvest ser löpande över kriterierna för nivåindelning av finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Under perioden har finansiella tillgångar om 1 491,2 (100,8) mnkr överförts till nivå 1 från nivå 2 medan 5 168,3 (-) mnkr överförts till nivå 2 från nivå 1. Finansiella skulder om 61 605,2 (-) mnkr har överförts till nivå 1 från nivå 2. Samtliga överföringar för skulderna hör ihop med den förändrade värderingsmetoden. Överföringarna anses ha skett per 2016-12-31 respektive 2015-12-31 för föregående period.

Godkännande av värderingsmodeller

Värderingsmodeller som används fastställs av CFO och redovisas för Bolagets ALCO, Asset and Liability Committé, och för Styrelsen. Ekonomiavdelningen är ansvarig för värderingsprocessen inklusive värderingsmodellerna. Avdelningen Risk & Kontroll är ansvarig för att säkerställa en oberoende kontroll av kvaliteten i värderingsmodeller och marknadsdata som används vid värderingen.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen

2016	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Belåningsbara statsskuldförbindelser	7 370,4	9 594,0	-	16 964,4
Utlåning	-	95 601,1	-	95 601,1
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	32 324,4	9 679,5	-	42 003,9
Derivat	-	24 227,2	222,6	24 449,8
Summa	39 694,8	139 101,8	222,6	179 019,2
Skulder till kreditinstitut	-	2 394,4	-	2 394,4
Emitterade värdepapper	100 634,1	37 799,1	6 253,5	144 686,7
Derivat	0,0	9 202,3	188,2	9 390,5
Summa	100 634,1	49 395,8	6 441,7	156 471,6
2015	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Belåningsbara statsskuldförbindelser	12 568,2	4 271,2	-	16 839,4
Utlåning	-	63 452,5	-	63 452,5
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	38 711,4	6 977,0	-	45 688,4
Derivat	0,4	22 479,0	296,2	22 775,6
Summa	51 280,0	97 179,7	296,2	148 755,9
Skulder till kreditinstitut	-	2 223,1	-	2 223,1
Emitterade värdepapper	-	147 219,7	3 913,7	151 133,4
Derivat	2,6	10 245,8	1 474,7	11 723,1
Summa	2,6	159 688,6	5 388,4	165 079,6

Not 2 forts.

Rörelser i nivå 3

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

	Derivat tillgångar	Derivat skulder	Skulder till kreditinstitut	Emitterade värdepapper	Totalt
Öppningsbalans 2015-01-01	479,5	-844,9	-205,1	-9 516,1	-10 086,6
Redovisade vinster och förluster:					
- redovisat i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner)	-183,3	-629,8	0,4	797,5	-15,2
Upptagna lån/Emission	-	-	-	-2 430,9	-2 430,9
Periodens förfall	-	-	204,7	7 235,8	7 440,5
Utgående balans 2015-12-31	296,2	-1 474,7	-	-3 913,7	-5 092,2
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner) för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen 2015-12-31	1,7	-822,6	-	821,1	0,2
Öppningsbalans 2016-01-01	296,2	-1 474,7	-	-3 913,7	-5 092,2
Redovisade vinster och förluster:					
- redovisat i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner)	-73,5	1 286,5	-	-1 210,9	2,1
Upptagna lån/Emission	-	-	-	-2 428,4	-2 428,4
Periodens förfall	-	-	-	1 299,5	1 299,5
Utgående balans 2016-12-31	222,7	-188,2	-	-6 253,5	-6 219,0
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner) för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen 2016-12-31	442,6	188,8	-	-629,8	1,6

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

Finansiella instrument ej värderade till verkligt värde i balansräkningen

2016	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Redovisat värde
Utlåning till kreditinstitut	-	1 122,3	-	1 122,3	1 122,3
Utlåning	-	181 401,8	-	181 401,8	181 381,0
Övriga tillgångar	-	11,8	-	11,8	11,8
Summa	-	182 535,9	-	182 535,9	182 515,1
Skulder till kreditinstitut	-	1,7	-	1,7	1,7
Emitterade värdepapper	88 051,9	110 273,8	-	198 325,7	196 892,7
Övriga skulder	-	803,3	-	803,3	803,3
Efterställda skulder	-	1 039,1	-	1 039,1	1 000,0
Summa	88 051,9	112 117,9	-	200 169,8	198 697,7
2015	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Redovisat värde
Utlåning till kreditinstitut	-	699,9	-	699,9	699,9
Utlåning	-	190 929,2	-	190 929,2	190 969,2
Övriga tillgångar	-	4,6	-	4,6	4,6
Summa	-	191 633,7	-	191 633,7	191 673,7
Skulder till kreditinstitut	-	80,4	-	80,4	80,4
Emitterade värdepapper	143 236,1	25 045,0	-	168 281,1	167 810,2
Övriga skulder	-	2 154,9	-	2 154,9	2 154,9
Efterställda skulder	-	999,9	-	999,9	1 000,0
Summa	143 236,1	28 280,2	-	171 516,3	171 045,5

Not 3 Information om finansiella tillgångar och skulder som är föremål för kvittning

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

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

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

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

2016-12-31	Bruttobelopp för finansiella tillgångar och skulder	Belopp som kvittas i balansräkningen ¹	Nettobelopp redovisade i balansräkningen	Relaterade belopp som inte kvittas i balansräkningen			Nettobelopp
				Finansiella instrument	Lämnad (+)/Erhållen (-) säkerhet-värdepapper	Lämnad (+)/Erhållen (-) kontantsäkerhet	
Tillgångar							
Derivat	24 565,2	-115,4	24 449,8	-7 949,1	-15 623,0	-	877,7
Repor ²	-	-	-	-	-	-	-
Skulder							
Derivat	-9 866,7	476,2	-9 390,5	7 949,1	170,9	-	-1 270,5
Totalt	14 698,5	360,8	15 059,3	0,0	-15 452,1	-	-392,8
2015-12-31	Bruttobelopp för finansiella tillgångar och skulder	Belopp som kvittas i balansräkningen	Nettobelopp redovisade i balansräkningen	Relaterade belopp som inte kvittas i balansräkningen			Nettobelopp
				Finansiella instrument	Lämnad (+)/Erhållen (-) säkerhet-värdepapper	Lämnad (+)/Erhållen (-) kontantsäkerhet	
Tillgångar							
Derivat	-	-	22 775,6	-9 661,4	-11 391,2	-	1 723,0
Repor ²	-	-	80,9	-	-80,8	-	0,1
Skulder							
Derivat	-	-	-11 723,1	9 661,4	-	-	-2 061,7
Totalt	-	-	11 133,4	0,0	-11 472,0	-	-338,6

1) I det kvittade beloppet för derivatskulder ingår kontantsäkerheter om 360 mnkr.

2) Repor ingår i Utlåning till kreditinstitut.

Not 4 Bruttosoliditet

Bruttosoliditetsgraden definieras som relationen mellan primärkapitalet och de totala exponeringarna i tillgångar och åtaganden. Vad gäller utlåningsportföljen och likviditetsreserven är exponeringen det redovisade värdet. För derivattillgångar beräknas exponeringen genom att summera exponeringarna i enskilda nettningsavtal med derivatmotparter. Till denna exponering läggs den möjliga framtida exponeringen beräknad enligt en schablon (marknadsvärderingsmetoden) som är fastställd i CRR, EU:s kapitalkravsförordning. Även åtaganden utanför balansräkningen åsätts ett exponeringsbelopp. Exponeringsbeloppet beräknas utifrån sannolikheten för att åtagandet kommer att tas i anspråk. För Kommuninvest berör detta utställda lånelöften.

	2016	2015
Balansomslutning	361 725,4	340 626,3
Avgår tillgångsbelopp som dragits av för att fastställa kärnprimärkapital	-190,0	-63,4
Avgår derivat enligt balansräkningen	-24 449,8	-22 775,6
Tillkommer derivatexponering	16 500,7	13 114,2
Tillkommer möjlig riskförändring derivat	5 450,9	4 892,0
Tillkommer åtaganden utanför balansräkningen	1 765,4	2 903,3
Total exponering	360 802,6	338 696,8
Primärkapital, beräknad med övergångsregler, se avsnitt Kapitaltäckning	5 641,1	2 931,7
Bruttosoliditet	1,56 %	0,87 %

Kommuninvest har en kapitalplan avseende bruttosoliditet för att uppnå det framtida lagstadgade kravet, se sidan 10.

Not 5 Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår av Not 26 i Kommuninvests årsredovisning för år 2016. Inga transaktioner med Administrative Solutions NLGFA AB (intressebolag) har förekommit under perioden år 2016 på grund av frivillig likvidation. Under år 2016 har begreppet för närstående företag utvidgats och inkluderar företag som tillhandahåller nyckelpersoner i ledande ställning till bolaget. Förändringen innebär att två företag har tillkommit som närstående till Kommuninvest, Sandahls Partner i Örebro AB och Malin Norbäck Consulting AB. För mer information se not 26 i Kommuninvests årsredovisning.

Not 6 Koncernredovisning

Kommuninvest i Sverige AB äger sedan 1 januari år 2012 Kommuninvest Fastighets AB vilket innebär att Kommuninvest i Sverige AB är en koncern med Kommuninvest i Sverige AB som moderbolag och Kommuninvest Fastighets AB som dotterbolag. Verksamheten i Kommuninvest Fastighets AB består i sin helhet av att äga samt förvalta byggnaden där Kommuninvest i Sverige AB bedriver sin verksamhet. I enlighet med ÅRKL 7 kap 6a upprättar Kommuninvest i Sverige AB inte koncernredovisning eftersom dotterbolaget är av ringa betydelse för att ge en rättvisande bild av ställning och resultat. Kommuninvest Fastighets AB har per 2016-12-31 en balansomslutning om 57,7 (55,5) mnkr, eget kapital om 43,6 (42,9) mnkr och ett resultat om 0,7 (0,7) mnkr.

Not 7 Händelser efter balansdagen

Nyemission om 682,9 mnkr som genomfördes under december år 2016 registrerades hos Bolagsverket 2017-01-02. En ansökan om tillstånd att klassificera ökningen av aktiekapitalet som kärnprimärkapital registrerades hos Finansinspektionen per 2017-01-10.

Alternativa nyckeltal

Kommuninvest i Sverige AB har i denna rapport valt att presentera ett antal alternativa nyckeltal som inte är definierade eller anges i tillämpliga regler för finansiell

rapportering. Dessa alternativa nyckeltal har definierats i enlighet med riktlinjer från European Securities and Markets Authority (ESMA).

Alternativt nyckeltal	Definition	Avstämning	2016	2015
Rörelseresultat exklusive effekter av orealiserade marknadsvärdesförändringar	Rörelsens resultat reducerat med resultat av orealiserade marknadsvärdesförändringar som ingår i resultaträkningsposten Nettoresultat av finansiella transaktioner. Nyckeltalet är av intresse för att visa Kommuninvests underliggande intjäningsförmåga.	Rörelseresultat Resultat av orealiserade marknadsvärdesförändringar	398,2 -195,5	655,5 124,2
		Rörelseresultat exklusive effekter av orealiserade marknadsvärdesförändringar	593,7	531,3
Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift i % av utlåning	Förvaltningskostnader under verksamhetsåret exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift i förhållande till redovisat värde av utlåningen per bokslutsdagen. Ett nyckeltal som är relevant för att bedöma organisationens övergripande kostnadseffektivitet i förhållande till utlåning rensat för resolutionsavgift/stabilitetsavgift.	Allmänna administrationskostnader Avskrivningar Övriga rörelsekostnader Summa förvaltningskostnader Resolutionsavgift/stabilitetsavgift Summa förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift	-221,0 -6,1 -5,0 -232,1 -31,4 -200,7	-283,0 -5,9 -4,2 -293,1 -120,5 -172,6
		Utlåning per bokslutsdagen	276 982,1	254 421,7
		Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift i % av utlåning	0,072	0,068
Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift i % av balansomslutning	Totala förvaltningskostnader under verksamhetsåret exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift i förhållande till balansomslutning per bokslutsdagen. Ett nyckeltal som är relevant för att bedöma organisationens övergripande kostnadseffektivitet i förhållande till balansomslutning rensat för resolutionsavgift/stabilitetsavgift.	Allmänna administrationskostnader Avskrivningar Övriga rörelsekostnader Summa förvaltningskostnader Resolutionsavgift/stabilitetsavgift Summa förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift	-221,0 -6,1 -5,0 -232,1 -31,4 -200,7	-283,0 -5,9 -4,2 -293,1 -120,5 -172,6
		Balansomslutning per bokslutsdagen	361 725,4	340 626,3
		Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift i % av balansomslutning	0,055	0,051
Avkastning på tillgångar (%)	Årets resultat i förhållande till totala tillgångar uttryckt i procent. Nyckeltal som anges i enlighet med FFFS 2008:25 6 kap 2a.	Årets resultat Totala tillgångar Avkastning på tillgångar (%)	309,8 361 725,4 0,086	561,3 340 626,3 0,165
K/I-tal	Summa rörelsekostnader i relation till räntenetto samt övriga rörelseintäkter. Ett vedertaget nyckeltal inom banksektorn för att bedöma relationen mellan kostnader och intäkter.	Summa rörelsekostnader Räntenetto Övriga rörelseintäkter Summa ränte- och övriga rörelseintäkter	-232,1 762,0 5,4 767,4	-293,1 798,5 2,7 801,2
		K/I-tal	0,302	0,366

Underskrifter av styrelsen

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

Stockholm den 14 februari 2017

Ellen Bramness Arvidsson
Ordförande

Kurt Eliasson
Styrelseledamot

Anna von Knorring
Styrelseledamot

Erik Langby
Styrelseledamot

Anna Sandborgh
Styrelseledamot

Johan Törngren
Styrelseledamot

Lars Heikensten
Styrelseledamot

Nedim Murtic
Arbetstagarrepresentant

Tomas Werngren
Verkställande direktör

Denna rapport har inte varit föremål för revisorernas granskning.
Rapporten innehåller sådan information som Kommuninvest ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument.
Informationen lämnades för offentliggörande den 15 februari 2017 kl 08.00.
Den 23 februari kan den fullständiga årsredovisningen för 2016 laddas ner från Kommuninvests hemsida www.kommuninvest.se.

Koncernårsredovisning upprättas av moderföreningen, Kommuninvest ekonomisk förening, och publiceras på www.kommuninvest.se den 20 april.



KOMMUNINVEST

Svenska kommuner och landsting i samverkan

Postadress: Box 124, 701 42 Örebro. Besöksadress: Fenixhuset, Drottninggatan 2, Örebro.
Telefon: 010-470 87 00. Telefax: 019-1211 98. E-post: fornamn.efternamn@kommuninvest.se
www.kommuninvest.se