

Bokslutskommuniké 2017

KOMMUNINVEST I SVERIGE AB

1 januari – 31 december

Balansomslutning	356 942,6 (361 725,4) mnkr
Utlåning	310 147,3 (276 982,1) mnkr
Räntenetto	881,3 (762,0) mnkr
Rörelseresultat	1 123,8 (398,2) mnkr
Rörelseresultat exklusive effekter av orealiserade marknadsvärdesförändringar	697,8 (593,7) mnkr
Kärnprimärkapitalrelation ¹	212,4 (103,7) %
Primärkapitalrelation ²	212,4 (103,7) %
Total kapitalrelation ³	212,4 (122,1) %
Eget kapital	7 610,8 (6 514,0) mnkr
Bruttosoliditetsgrad enligt CRR ⁴	1,78 (1,56) %
Marknadsandel av kommunsektorns totala upplåning	50 (48) %
Antal medlemmar vid utgången av perioden	288 (286) medlemmar, varav 277 (275) kommuner och 11 (11) 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). Nyckeltalet "Bruttosoliditet inkl. förlagslån" har utgått.



KOMMUNINVEST

Tillsammans för bättre villkor

Kommuninvests roll är att erbjuda trygg och kostnadseffektiv finansiering till sina medlemmar och kunder – svenska kommuner, landsting/regioner, kommunala bolag och andra kommunala aktörer.

<p>Grundidé</p> <p>Tillsammans lånar kommuner och landsting/regioner tryggare och billigare än var och en för sig. Tillsammans kan kommunsektorn också öka sin kompetens inom finansförvaltning.</p>	<p>Vår vision</p> <p>Att vara världens bästa organisation för kommunal finansförvaltning för ett gott och hållbart samhälle.</p>	<p>Start 1986</p> <p>Sedan starten 1986 har Kommuninvest bidragit till att sänka kommunsektorns upplåningskostnader med mångmiljardbelopp. Det har i slutändan gynnat medborgarna och möjliggör förbättrad samhällsservice på både lokal och regional nivå.</p>
<p>Organisation med tydlig rollfördelning</p> <p>Kommuninvest består av två delar. Dels kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB (Bolaget) och dels den ekonomiska föreningen Kommuninvest ekonomisk förening (Föreningen).</p> <p>Kommuninvest ekonomisk förening</p> <ul style="list-style-type: none"> • Administrerar medlemskap och solidarisk borgen. • Styrelsen består av politiker från kommuner och landsting/regioner. <p>Kommuninvest i Sverige AB</p> <ul style="list-style-type: none"> • Bedriver den finansiella verksamheten med upplåning, likviditetsförvaltning och utlåning. • Styrelsen består av personer med kompetens inom bland annat offentlig förvaltning, kapitalmarknad, affärsutveckling och digitalisering. 	<p>277 + 11</p> <p>Kommuninvest ägs av 277 kommuner och 11 landsting/regioner.</p>	 <p>Gröna lån</p> <p>Gröna lån introducerades 2015 för finansiering av miljö- och klimatrelaterade investeringar. Under 2017 ökade volymen godkända Gröna lån till 27 (18) miljarder kronor.</p>
<p>310 Mdkr</p> <p>31 december 2017 uppgick den totala utlåningen till 310 mdkr.</p>	 <p>Kommuninvest har högsta möjliga kreditbetyg, AAA/Aaa, och stabila utsikter.</p>	

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 2017

Jämförelsetal avseende resultaträkningen avser föregående år (1 januari–31 december 2016) om inte annat anges. Jämförelsetal avseende balansräkningen samt risk- och kapitalrelaterad data avser 31 december 2016 om inte annat anges.

Kommentar från VD

Nära 290 kommuner och landsting/regioner, motsvarande 93 procent av det totala antalet, är medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening. Även deras majoritetsägda bolag, förbund och stiftelser har rätt att låna medel från Kommuninvest i Sverige AB. Det är i våra medlemmars och kunders tjänst vi verkar varje dag, för att säkerställa trygghet och kostnadseffektiv finansiering för investeringar i den svenska välfärdsmodellen.

Den totala utlåningsvolymen ökade under året med 12 procent till 310 miljarder kronor, som en effekt av dels ökade investerings- och lånebehov i kommunsektorn, men också att vår andel av sektorns totala upplåning ökar. Medlemstillväxten har fortsatt, med Linköpings kommun och Mölndals Stad som nya medlemmar.

Att kunna möta den höga investerings- takten på ett hållbart sätt förblir centralt för kommunsektorn. Kraftig befolkningstillväxt gör att efterfrågan på välfärdstjänster kommer vara stor i många år framöver. Vi bedömer dock fortfarande att den kommunala skuldsättningen kommer att vara hanterbar och begränsad i relation till BNP.

I vårt pågående förändringsarbete står fyra områden i fokus: Kund, Digitalisering, Effektivitet och Kompetens. Inom dessa områden kraftsamlar vi för att säkerställa att Kommuninvest även i framtiden ska leva upp till medlemmars och kunders förväntningar. Vi samarbetar med Örebro Universitet bland annat inom artificiell intelligens, för att för- enkla och förbättra analys relaterat till kom- munal skuldförvaltning.

Effektiv upplåning och låga administrativa kostnader är avgörande för att vi långsiktigt ska kunna skapa mervärde för medlemmarna i form av lägre lånekostnader. Vi lägger allt större tyngd på våra strategiska upplånings- marknader i USD och SEK, och har vidtagit en rad åtgärder för att öka våra obligationers attraktivitet. Särskilt fokus har den svenska marknaden.

En ny strategi för matchning av tillgångar och skulder introducerades under året. Det bidrar till att vi kan erbjuda bättre villkor i utlåningen men även till en mer solid likvidi-



Tomas Werngren, verkställande direktör

tetsreserv, med värdepapper av högre kredit- kvalitet och med lägre prisrisker än tidigare.

En allt starkare trend är att institutionella placerare söker en hållbar förvaltning av sina medel. För institut av Kommuninvests karak- tär, som till stor del är inriktat på att finan- siera hållbara, gröna och sociala investeringar bland kommuner och landsting/regioner, är detta välkommet och ger goda möjligheter för medlemmar och kunder. Arbetet med gröna lån och gröna obligationer har hittills varit framgångsrikt, och det pris som delades ut av FN:s klimatsekretariat under året var ett vär- defullt erkännande.

Sammanfattningsvis har 2017 varit ett år som skapat en bra grund för att fortsätta utveckla infrastrukturen för kommunal finan- siering. Detta, i kombination med den positiva utveckling vi sett marknadsmässigt och regel- verksmässigt gör att jag och mina medarbeta- tare tar oss an kommande år med osedvanligt god tillförsikt.

Tomas Werngren
Verkställande direktör

Marknad

Världsekonomin och de finansiella marknaderna

Den positiva trend som världskonjunkturen befunnit sig i fortsatte även under 2017 på bred front. I såväl den amerikanska som europeiska ekonomin förväntas BNP-tillväxten överstiga 2 procent för 2017; för världsekonomin som helhet bedömer IMF och OECD en tillväxttakt om 3,5–4 procent för både 2017 och 2018. Även de nordiska ekonomierna växer över sin genomsnittliga trend.

Riskbilden präglas både av ekonomisk och politisk osäkerhet. Att Brexitbeslutet och utgången av det amerikanska presidentvalet inte påverkat hushålls och företags konsumtions- och investeringsbeslut i högre utsträckning gör att bedömare anser att konjunkturcykliska nedåtrisker möjligen överväger.

Konjunkturförstärkningen i omvärlden och en fortsatt god inhemsk efterfrågan gör att svensk ekonomi har växt starkt under 2017 och förväntas fortsätta växa starkt även under 2018, innan BNP-tillväxten växlar ner. Med en BNP-tillväxt om 2,5–3 procent ligger Sveriges tillväxt över sin långsiktiga trend. Tillväxten fortsätter att drivas av inhemsk efterfrågan, där ökande investeringar i industri och offentlig sektor bidrar till att hålla uppe de totala investeringarna, när bostadsinvestering faller tillbaka i spåren av sjunkande bostadspriser.

Den svenska kommunsektorn fortsätter att uppvisa en stabil ekonomisk utveckling och positiv resultatbalans. Det förväntade över-

skottet för 2017 uppgår till 1,8 procent, enligt Sveriges Kommuner och Landsting, SKL. Sektorn är inne i en intensiv investeringsperiod till följd av snabb befolkningsutveckling, demografiska förändringar och urbanisering. Antalet unga och äldre växer snabbare än antalet människor i yrkesverksam ålder.

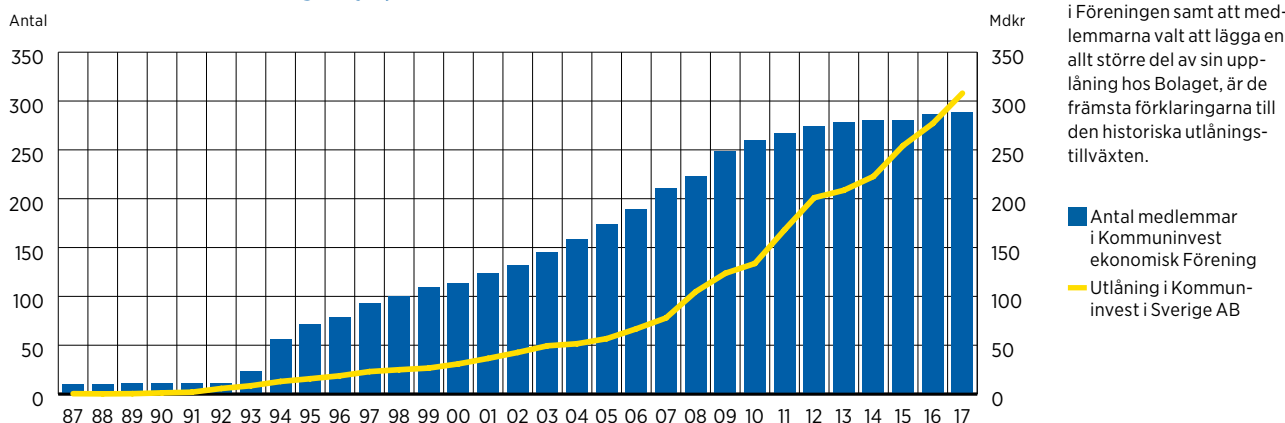
Den politiska dramatiken som blivit allt vanligare under senare år, fick under året inte mer än kortsiktigt genomslag på globala kapitalmarknader. I spåren av amerikanska räntehöjningar och fortsatt god ekonomisk utveckling har europeiska räntor börjat stiga, främst mot senare delen av 2017. Det råder dock fortsatt en miljö med negativa räntor för statsobligationer såväl i Sverige som Europa.

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 2017 hade Föreningen 288 (286) medlemmar (delägare), varav 277 (275) kommuner och 11 (11) landsting/regioner. Därmed var 96 (95) procent av Sveriges kommuner och 55 (40) procent av landstingen/regionerna medlemmar (delägare) i Föreningen. Under året tillkom 2 (6) nya medlemmar: Linköpings kommun och Mölndals Stad.

Antal medlemmar och utlåningsvolym, 1987–2017



Den kommunala låneskulden

Svenska kommuner och landsting/regioner har under året kunnat tillgodose sina upplåningsbehov på ett effektivt sätt, såväl via Kommuninvest som via banksystem och kapitalmarknad. Kommuninvest bedömer att sektorns externa låneskuld per 2017-12-31 hade ökat med 40,3 mdkr till 616,4 (576,1) mdkr, och att 50 (48) procent av låneskulden finansierades via Kommuninvest. Låneskulden uppskattas vid utgången av 2017 uppgå till 13,2 (13,1) procent av svensk BNP.

Den kommunala låneskulden kännetecknas av korta löptider och kort räntebindning. Den genomsnittliga kapitalbindningen vid periodens slut uppskattas till 2,6 (2,5) år. 58 (61) procent av upplåningen hade en rörlig räntebas. Via derivatanvändning förlängdes den genomsnittliga räntebindningen till 2,9 (2,9) år. Låneskuldens snittränta uppgick till 1,40 (1,57) procent.

Kommuninvests utlåning

Kommuninvests utlåning uppgick per 31 december 2017 till 310 147,3 (276 982,1) mnkr. I nominella termer var utlåningen 308 042,3 (274 039,0) mnkr, en ökning med 12 (9) procent.

Kommuninvests konkurrenskraft, uttryckt som andelen accepterade offerter, ökade. Offertacceptansen för 2017, baserad på nominell volym, uppgick till 99 (94) procent.

Av den totala utlåningen stod kommuner för 41 (40) procent, kommunala bostadsföretag för 30 (30) procent och övriga kommunala företag för 28 (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 83 (76) procent på lån med en kapitalbindning längre än ett år och 17 (24) procent på lån med en kapitalbindning om ett år eller kortare. Lån med en kapitalbindning om ett till tre år stod för 35 (38) procent av volymen.

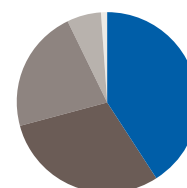
Den genomsnittliga kapitalbindningen i Bolagets utlåningsportfölj var vid periodens slut 2,4 (2,3) år. Kommuninvests andel av kommunsektorns upplåning uppskattas till 50 (48) procent vid utgången av 2017.

Volymen beviljade Gröna lån, finansiering för kommunala investeringsprojekt som främjar övergången till lägre koldioxidutsläpp och en klimattålig tillväxt, ökade med 9 152 (12 748) mnkr. Per 31 december uppgick portföljen godkända Gröna lån till 26 934 (17 782) mnkr avseende 149 (83) investeringsprojekt.

288 (236) medlemmar i Föreningen hade vid slutet av året tillgång till K1 Finans, ett för kommunsektorn särskilt utvecklat system för skuldförvaltning. 190 (164) medlemmar hade tecknat avtal om den fullskaliga versionen.

Kommuninvests utlåningsportfölj

2017-12-31



■	Kommuner 41 (40) %
■	Kommunala bostadsföretag 30 (30) %
■	Övriga kommunala företag 22 (22) %
■	Kommunala energiföretag 6 (7) %
■	Landsting/regioner 1 (1) %

Kommuninvests största låntagargrupper är kommuner och kommunala bostadsföretag. 30 dec 2017 stod de för totalt 71 (70) procent av den totala utlåningen.

Flerårsöversikt Kommuninvest i Sverige AB

	2017	2016	2015	2014	2013
Balansomslutning, mnkr	356 942,6	361 725,4	340 626,3	312 052,1	277 458,7
Utlåning, mnkr	310 147,3	276 982,1	254 421,7	222 803,7	208 644,0
Årets resultat, mnkr	876,0	309,8	561,3	568,4	590,7
Medlemmar, totalt	288	286	280	280	278
varav kommuner	277	275	272	272	270
varav landsting/regioner	11	11	8	8	8
Kärnprimärkapitalrelation ¹ , %	212,4	103,7	44,6	34,6	37,0
Primärkapitalrelation ² , %	212,4	103,7	44,6	34,6	37,0
Total kapitalrelation ³ , %	212,4	122,1	59,8	49,3	59,5
Bruttosoliditetsgrad enligt CRR ⁴ , %	1,78	1,56	0,87	0,75	0,57

1) Kärnprimärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp.

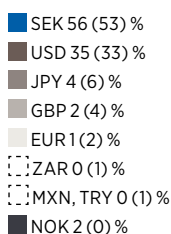
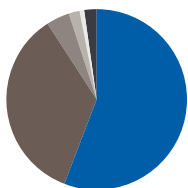
2) Primärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp.

3) Total kapitalbas i relation till totalt riskexponeringsbelopp.

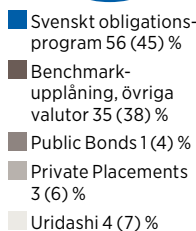
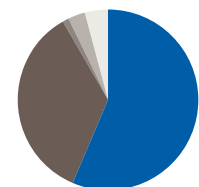
4) Primärkapital i relation till totala tillgångar och åtaganden (exponeringar). Nyckeltalet "Bruttosoliditet inkl. förlagslån" har utgått, se vidare avsnitt Skulder samt Eget kapital.

Nyupplåning per valuta 2017

(exkl. certifikatupplåning)

**Nyupplåning per program 2017**

(exkl. certifikatupplåning)

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

Fortsatt god efterfrågan på lågriskemittenter gjorde att Kommuninvest kunde fortsätta låna upp likviditet till bra villkor under 2017. Den totala upplåningen vid periodens slut uppgick till 339 074,2 (343 975,5) 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 75 770,4 (104 194,4) mnkr. I det svenska obligationsprogrammet emitterades 42 715,0 (46 250,0) mnkr.

Under året fortsatte Kommuninvest, enligt plan, att emittera gröna obligationer, vilka främst köps av investerare med särskilda mandat för att stödja miljöinriktade investeringar. I maj emitterades den tredje gröna obligationen, om USD 500 miljoner. Kommuninvest

står bakom flera av de största gröna obligationerna som hittills emitterats i Sverige. Pengarna som lånas upp via gröna obligationer finansierar investeringsprojekt hos Föreningens medlemmar, med tyngdpunkt på energieffektiva bostäder, förnybar energiproduktion och annan grön infrastruktur. Totalt hade Kommuninvest 14 396,5 (10 004,0) mnkr utestående i tre gröna obligationer per 31 december 2017.

FN-pris för grönt finanssamarbete

Kommuninvest har sedan lansering 2015 av sitt ramverk för gröna lån och gröna obligationer det gröna ramverket fått flera utmärkelser. Vid klimattoppmötet i Bonn hösten 2017 uppmärksammade FN:s klimatsekretariat niton globala initiativ som förebilder i klimatomställningen. Kommuninvest erhöll det s.k. Momentum for *Change Climate Solutions Award* för den modell som ger svenska kommuner och landsting/regioner tillgång till grön finansiering.

Rating

Kommuninvest har sedan 2002 respektive 2006 högsta kreditbetyg för den långfristiga upplåningen, Aaa från Moody's och AAA från S&P Global Ratings (S&P, tidigare Standard & Poor's). Ratinginstituten bekräftade i maj respektive september 2017 Bolagets rating, med stabila utsikter. Ratinginstituten lyfter fram det solidariska borgensåtagandet från Föreningens ägare, mandatet Bolaget har från dess ägare att agera Kommunigäld för medlemmarna, den höga kvaliteten i låneportföljen samt strategin för kapitaluppbyggnad inför kommande regelverk.

Ekonomisk redogörelse

Resultat

Kommuninvests rörelseresultat, det vill säga resultat före skatt, uppgick till 1 123,8 (398,2) mnkr. Resultat efter skatt uppgick till 876,0 (309,8) mnkr.

I rörelseresultatet ingår orealiserade marknadsvärdesförändringar om 426,0 (-195,5) mnkr. Kommuninvest avser att hålla tillgångar och skulder till förfall, vilket innebär att marknadsvärdesförändringar normalt sett inte realiserar. Exklusive marknadsvärdesförändringar uppgick rörelseresultatet till 697,8 (593,7) mnkr.

Rörelseintäkter uppgick till 1 393,1 (630,3) mnkr och inkluderar räntenetto, provisionskostnader, nettoresultat av finansiella transaktioner samt övriga rörelseintäkter.

Räntenettet ökade till 881,3 (762,0) mnkr. Ökningen beror främst på ökad utlåning och gynnsamma ränteförhållanden i den kort-siktiga likviditetshanteringen.

Kommuninvest beviljar utlåning med negativ ränta. Negativa ränteintäkter redovisas som räntekostnad och uppgick under perioden till 161,8 (151,0) mnkr. För mer information om hur ränteintäkter och räntekostnader redovisas, se not 1.

Nettoresultatet av finansiella transaktioner uppgick till 512,0 (-131,9) mnkr. Resultatet har påverkats av orealiserade marknadsvärdesförändringar med 426,0 (-195,5) mnkr, men även av återköp av egna obligationer och försäljning av finansiella instrument med 89,8 (63,4) mnkr.

Resultatet av de orealiserade marknadsvärdeförändringarna beror på att upplåningskostnaden vid finansiering direkt i SEK under perioden varit mer fördelaktig än finansiering i utländska valutor. Då det bland skulder endast är upplåningar i utländsk valuta som redovisas till verkligt värde har detta inneburit en minskning av marginalen mellan

Bolagets upp- och utlåningskostnader på de instrument som värderats till marknadsvärde vilket leder till positiva marknadsvärdeförändringar. 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 269,3 (232,1) mnkr, inklusive resolutionsavgift om 66,3 (31,4) mnkr.

Resolutionsavgiften 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 2017 har för Kommuninvest av Riksgälden fastställts till 66,3 mnkr. Resolutionsavgiften ersatte den tidigare stabilitetsavgiften under år 2016 och enligt övergångsbestämmelser var resolutionsavgiften reducerad med hälften år 2016 och fastställdes till 31,4 mnkr. Resolutionsavgiften utgjorde 25 procent av Kommuninvests rörelsekostnader, jämfört med 14 procent under år 2016.

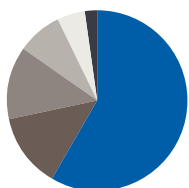
Exklusive resolutionsavgiften uppgick rörelsekostnaderna till 203,0 (200,7) mnkr, varav personalkostnader utgjorde 119,9 (118,8) mnkr och övriga kostnader 83,1 (81,9) mnkr. För mer information, se Kommentarer till resultaträkningen i Kommuninvests årsredovisning för år 2017 på sidan 49.

Bolagets helägda dotterbolag, Kommuninvest Fastighets AB, utgav 2017 ett koncernbidrag om 1,8 (-) mnkr då utrymme för detta fanns. Fastighetsbolagets styrelse ansåg att koncernbidraget ej hindrar Fastighetsbolaget att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt och ej heller från att fullgöra erforderliga investeringar.

Kreditförlusterna uppgick till - (-) mnkr.

Likviditetsreserven fördelad på land

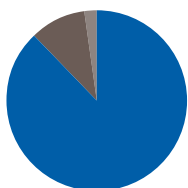
2017-12-31



- Sverige 58 (51) %
- Tyskland 13 (17) %
- Överstatliga Institut 13 (13) %
- Finland 8 (9) %
- Danmark 5 (5) %
- Australien 0 (1) %
- Kanada 2 (2) %
- Storbritannien 0 (2) %
- Nederländerna 0 (1) %
- USA 0 (0) %

Likviditetsreserven fördelad på ratingkategori

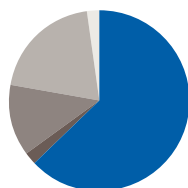
2017-12-31



- AAA 87 (77) %
- AA 10 (21) %
- A 2 (2) %

Likviditetsreserven fördelad på emittentkategori

2017-12-31



- Nationella regeringar eller centralbanker 63 (21) %
- Delstatliga eller lokala självstyrelseorgan och myndigheter 2 (10) %
- Multilaterala utvecklingsbanker 13 (13) %
- Offentliga organ 0 (1) %
- Säkerställda obligationer 0 (26) %
- Kreditinstitut (subventionerade långgivare) 20 (28) %
- Kreditinstitut (banktillgodohavanden) 2 (2) %

Tillgångar

Kommuninvests totala tillgångar minskade till 356 942,6 (361 725,4) mnkr, främst som en effekt av minskad likviditetsreserv och utestående volym derivatkontrakt. Denna minskning översteg ökningen i utlåningsvolym.

Utlåningen ökade under perioden till 310 147,3 (276 982,1) mnkr. I nominella termer var utlåningen 308 042,5 (274 039,0) mnkr.

De ändrade principerna för likviditetshanteringen har lett till att likviditetsreserven, bestående av balansräkningsposterna Belåningsbara statsskuldsförbindelser, Utlåning till kreditinstitut samt Obligationer och andra räntebärande värdepapper, har minskat till 37 785,5 (60 090,6) mnkr. Förutom att likviditetsreserven har minskat i storlek har även dess sammansättning förändrats under perioden. Belåningsbara statsskuldsförbindelser ökade till 24 635,8 (16 964,4) mnkr medan Obligationer och andra räntebärande värdepapper minskade till 12 500,0 (42 003,9) mnkr. För mer information om ändrade principer för likviditetshanteringen, se avsnitt Regler för likviditetsreserven på sidan 9.

Även derivattillgångarna (derivat med positivt marknadsvärde) har minskat kraftigt till 8 044,6 (24 449,8) mnkr. Främsta orsaken till förändringarna i derivattillgångarnas storlek är förändringar i valutakurser som påverkar värdet på derivat som säkrar valutarisken från upplåning i utländsk valuta. Förändringarna under året beror också på att ett stort antal derivat med höga ingående värden förfallit i samband med förfallet på motsvarande upplåning.

Övriga tillgångar uppgick till 814,1 (14,6) mnkr. Ökningen i övriga tillgångar härrör främst till ställda säkerheter om 793,0 (-) mnkr. Kommuninvest började ställa säkerheter för derivat clearade hos central motpart för

clearing under 2016, vilka nettas per motpart och valuta i balansräkningen, se vidare not 3. Under 2017 började Bolaget även att ställa kontantsäkerheter för derivat som ej har clearats hos central motpart för clearing för vilka kvittningsrätt ej föreligger och därmed tas upp till fullt i balansräkningen. För mer information om övriga tillgångar se not 20 i Kommuninvests årsredovisning för år 2017.

Regler för likviditetsreserven

En ny strategi för matchning av tillgångar och skulder introducerades under året. Detta inkluderade nya instruktioner för likviditetsreservens storlek och förvaltning.

Enligt Bolagets instruktioner ska likviditetsreserven med marginal möjliggöra att Bolaget klarar sina betalningsåtaganden kommande 30 dagar (LCR30, i enlighet med regelverkskraven). Bolaget har dessutom ett internt krav på likviditetstäckningsgrad för att fullgöra sina betalningsåtaganden kommande 90 dagar (LCR90).

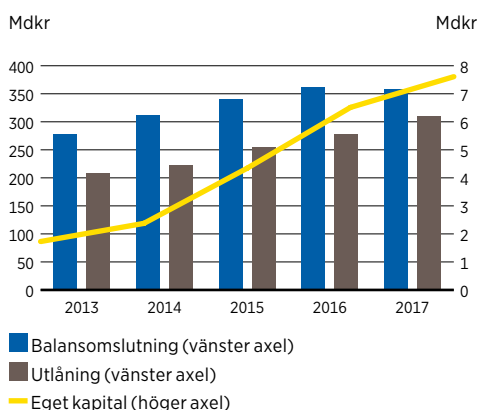
Större delen av placeringarna är i värdepapper utgivna av stater, statligt garanterade finansiella institutioner, samt kreditinstitut med hög kreditvärdighet. Placeringarna får ha en maximal genomsnittlig löptid om 12 månader. Minst 90 procent av placeringarna ska göras i tillgångar som är belåningsbara hos Sveriges Riksbank.

Skulder

Bolagets skulder uppgick till 349 331,8 (355 211,4) mnr och upplåningen minskade under året till 339 074,2 (343 975,5) mnr. Derivatskulder (derivat med negativt marknadsvärde) uppgick till 7 793,9 (9 390,5) mnr.

Övriga skulder uppgick till 2 422,5 (810,4) mnr. I övriga skulder ingår erhållna säkerheter om 654,8 (-) mnr. Kommuninvest började erhålla säkerheter för derivat clearade

Kommuninvests balansräkning, 2013-2017



hos central motpart för clearing under år 2016, vilka nettas per motpart och valuta i balansräkningen, se vidare not 3. Under år 2017 började Bolaget även att erhålla kontantsäkerheter för derivat som ej har clearats hos central motpart för clearing för vilka kvittningsrätt ej föreligger och därmed tas upp till fullt i balansräkningen. Ytterligare information angående övriga skulder återfinns i not 21 i Kommuninvests årsredovisning för år 2017.

Under året har ett förlagslån mellan Bolaget och Föreningen sagts upp, lånet uppgick till 1 000,0 mnr.

Eget kapital

Vid utgången av år 2017 uppgick det egna kapitalet i Bolaget till 7 610,8 (6 514,0) mnr, efter lämnat koncernbidrag om 987,5 (458,7) mnr till Föreningen. Förändringen är främst hänförligt pågående nyemission av aktier om 1 000,0 mnr, jämfört med föregående år då aktiekapitalet ökade med 1 490,7 mnr genom nyemission samt 682,9 mnr i form av pågående nyemission.

Förlagslånet om 1 000,0 mnkr från Föreningen till Bolaget sades upp under fjärde kvartalet år 2017, varefter en nyemission av aktier på motsvarande belopp genomfördes. Ansökan om att ersätta förlagslånet med aktier var på bokslutsdagen inlämnad till Finansinspektionen. 1 000,0 mnkr låg som pågående nyemission och får medräknas som aktiekapital i Bolagets kapitalbas när Finansinspektionens tillstånd erhållits. Finansinspektionens godkännande erhöles 2018-01-23.

Aktiekapitalet uppgick till 6 100,0 (5 417,1) mnkr fördelat på 61 000 000 (54 170 590) aktier. Pågående nyemission om 1 000,0 (682,9) mnkr, fördelat på 9 999 720 (6 829 410) nya aktier med ett kvotvärde på 100 kronor per aktie, var på bokslutsdagen fullt inbetald. Ansökan om att få nyemissionen registrerad som aktiekapital inkom till Bolagsverket 2018-01-26. Registrering som aktiekapital hos Bolagsverket skedde 2018-02-05. Totalt aktiekapital är hänförligt Föreningens medlemmar och inga aktier är tillgängliga för handelsändamål.

Fond för utvecklingsutgifter om 3,1 (1,6) mnkr motsvarar 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, med kapitalrelationer som med god marginal överstiger de föreskrivna minimikraven. Kärnprimärkapitalet uppgick till 6 359,2 (5 641,1) mnkr, vilket innebär en kärnprimärkapitalrelation på 212,4 (103,7) procent. Den totala kapitalbasen var 6 359,2 (6 641,1) mnkr vilket gav en total kapitalrelation om 212,4 (122,1) procent. Att kapitalrelationerna är identiska förklaras av att förlagslån omvandlats till aktiekapital, se vidare avsnitt om Eget kapital på sidorna 9-10. Beräkningar återfinns i avsnittet kapitaltäckning på sidan 17.

Föreningen har det primära ansvaret för Koncernens kapitalisering. Föreningens plan utgår från det interna kapitalmålet att Koncernen och Bolaget ska kapitaliseras upp till en nivå motsvarande 1,5 procents bruttosoliditetsgrad, beaktat Koncernens samtliga exponeringar. Skulle kapitalbehovet, till följd av exempelvis kommande regelförändringar, innebära behov av ytterligare kapitalförstärkning, planerar Föreningen i första hand att vända sig till medlemmarna för ytterligare medlemsinsatser. Enligt Föreningens stadgar finns det en lägsta (obligatorisk) och en högsta nivå på insatskapital per invånare som Föreningens medlemmar betalar in. Under 2017 har föreningsstämman beslutat att, om behov uppstår, ska den högsta nivån för insatskapital kunna dubblas. Detta kräver dock ett särskilt beslut vid en ordinarie eller extrainkallad föreningsstämma. Stadgarna i Föreningen medger även andra alternativ, såsom förlagslån och utgivande av primärkapitalinstrument.

Bruttosoliditetskrav – Kommuninvests plan och förberedelser

Från tidigast den 1 januari 2019 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 med stor sannolikhet kommer att tillhöra. Förslaget avseende vilka krav ett institut måste uppfylla för att få räknas som en PDCI reviderades i december 2017. Det reviderade förslaget

tydliggör att även indirekta exponeringar (exempelvis utlåning till kommunala bolag) omfattas av den särskilda bruttosoliditetsregleringen för PDCI. Dessutom står det nu skrivet att ett institut inte behöver vara etablerat enligt offentlig rätt för att få räknas som en PDCI.

Kommuninvest bedömer att Bolaget uppfyller samtliga angivna kriterier för att kunna definieras som ett offentligt utvecklingskreditinstitut, PDCI.

Om förslaget realiserats skulle utlåningen kunna avräknas från det exponeringsmått som används vid beräkningen av Bolagets och Koncernens bruttosoliditetsgrad. Beräknat på detta sätt möter Kommuninvest med god marginal det bruttosoliditetskrav om 3 procent som diskuteras. EU-kommissionens förslag är dock inte slutgiltigt och förhandlingsprocessen fortlöper. Kommuninvest tar aktivt del i utvecklingen.

Bruttosoliditet per 31 december 2017

Per 31 december 2017 uppgick Bolagets enligt CRR rapporterade bruttosoliditetsgrad till 1,78 (1,56) procent, för beräkning se not 4. Bolaget rapporterar inte längre bruttosoliditetsgrad inklusive det förlagslånet om 1 miljard kronor som Bolaget år 2010 emitterade till Föreningen, då förlagslånet under år 2017 sades upp för att ersättas av annan kapitalform (se vidare Eget kapital, sidan 9).

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, där politiska risker efter den brittiska folkomröstningen om ett utträde ur den Europeiska Unionen (EU) samt utgången av det amerikanska presidentvalet, visserligen

minskat efter val i Nederländerna och Frankrike, men inte kan negligeras.

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.

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 verksam 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.

Det totalt redovisade värdet av Bolagets kreditriskexponering uppgick vid utgången av perioden till 361 253,1 (368 026,5) mnkr. 86 (75) procent av exponeringen avsåg svenska kommuner och landsting/regioner i form av utlåning, 11 (16) procent avsåg stater och andra emittenter av värdepapper i form av placeringar samt 2 (7) procent avsåg exponering mot derivatmotparter. 1 (2) procent avsåg åtaganden utanför balansräkningen (lånelöften och beviljade lån som ej startat). På grund av ändrad uppställningsform skiljer sig jämförelsetal för föregående år från vad som tidigare redovisats. Se vidare not 3 i årsredovisningen.

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 2017 framgår av diagram på sidan 8.

Motpartsrisk begränsas genom att kontrakt ingås med finansiella institutioner med hög kreditvärdighet och med krav på ställda säkerheter. Räntekontrakt som ingås från och med oktober år 2016 clearas hos en central clearingmotpart.

För att Bolaget ska ingå ett oclearat derivat krävs att motparten vid affärstillfället har ett kreditvärde som emittent om lägst BBB+ eller är garanterad av någon med denna kreditvärdighet. Har motparten ett kreditvärde lägre än A, tas särskild hänsyn till derivatets omsättningsbarhet, komplexitet och löptid. För att Bolaget ska ingå ett clearat derivat krävs att motparten vid affärstillfället har ett kreditvärde som emittent om lägst BBB-.

Motpartsrisiker reduceras ytterligare genom att ISDA-avtal och säkerhetsavtal (så kallade CSA-avtal) sluts med samtliga motparter. ISDA-avtal medger nettning av positiva och negativa exponeringar. CSA-avtal reglerar rätten att inhämta säkerheter för att eliminera den exponering som uppstår vid värdeförändring av ingångna derivatkontrakt. I samband med det nya regelverket EMIR, som innebär krav på utbyte av tillägsmarginalsäkerheter (variation margin) för OTC-derivat, har Bolaget, sedan mars år 2017, nya CSA-avtal med de flesta motparter som innebär att utbyte av säkerheter sker dagligen och utan trösklar.

Exponeringen mot motpartsrisk styrs utifrån derivatkontraktens marknadsvärde. Positivt marknadsvärde innebär en potentiell förlust om motparten skulle fallera. Denna risk reduceras genom att alla transaktioner med en och samma motpart, enligt ISDA-avtal, nettas mot varandra. Därefter, enligt CSA-avtal, erhålls säkerheter för nettoexponeringen (den aktuella ersättningskostnaden), vilket reducerar risken ytterligare. Ställd Initial Margin för clearade derivat innebär också en motpartsrisk så väl som ställda översäkerheter. Total motpartsrisk uppgår därmed till 971,3 (1 269,2) mnkr.

En fördjupad beskrivning av Bolagets riskexponering finns i Kommuninvests årsredovisning för år 2017 på sidorna 33–37 samt i not 3.

Medarbetare

Antal medarbetare ökade under perioden med 5 (6) personer till 96 (91). Medelantalet anställda under perioden var 91 (85).

Händelser efter balansdagen

Finansinspektionens godkännande avseende inlösen av förlagslån och nyemission av aktier (se Eget kapital) erhöles 2018-01-23. Registrering av nytt aktiekapital skedde hos Bolagsverket 2018-02-05.

2018-01-08 informerade Nasdaq att Kommuninvests svenska benchmarkobligationer kommer ingå i Nasdaq bredaste obligationsindex, OMRXALL, från 2018-03-12. Detta index används som jämförelseindex för en stor andel av tillgångsförvaltningen på den svenska räntemarknaden.

Styrelse

Vid bolagsstämman den 20 april 2017 omvaldes samtliga ledamöter. Ellen Bramness Arvidsson omvaldes till ordförande i styrelsen. Till ny ledamot valdes Åsa Zetterberg. Därutöver består styrelsen av Kurt Eliasson, Lars Heikensten, Anna von Knorring, Erik Langby, Anna Sandborgh, Johan Törngren samt arbetstagarrepresentanterna Nedim Murtic och Ulrika Gonzales Hedqvist. Ulrika Gonzalez Hedqvist övergick i juni år 2017 från ersättande till ordinarie arbetstagarrepresentant.

Ledning

Bolagets verkställande ledning (VL) bestod per 2017-12-31 av Tomas Werngren (verkställande direktör), Maria Viimne (vice verkställande direktör och affärschef), Anders Pelander (tillförordnad ekonomi- och finanschef), Malin Norbäck (HR-chef), Britt Kerkenberg (chef för Risk och Kontroll), Jens Larsson (chefsjurist) och Christofer Ulfgren (IT-chef). Under år 2017 har Johanna Larsson lämnat den verkställande ledningen och Jens Larsson samt Anders Pelander tillkommit.

Resultaträkning

Mnkr	Not	2017 jan-dec	2016 jan-dec
Ränteintäkter	1	452,3	654,0
Räntekostnader	1	429,0	108,0
RÄNTENETTO		881,3	762,0
Erhållna utdelningar		1,8	-
Provisionskostnader		-7,3	-5,2
Nettoresultat av finansiella transaktioner		512,0	-131,9
Övriga rörelseintäkter		5,3	5,4
SUMMA RÖRELSEINTÄKTER		1 393,1	630,3
Allmänna administrationskostnader		-258,5	-221,0
Avskrivningar på immateriella tillgångar		-4,8	-4,2
Avskrivningar på materiella tillgångar		-2,5	-1,9
Övriga rörelsekostnader		-3,5	-5,0
SUMMA RÖRELSEKOSTNADER		-269,3	-232,1
RÖRELSERESULTAT		1 123,8	398,2
Skatt		-247,8	-88,4
ÅRETS RESULTAT		876,0	309,8

Rapport över totalresultat

Mnkr	2017 jan-dec	2016 jan-dec
ÅRETS RESULTAT	876,0	309,8
ÖVRIGT TOTALRESULTAT		
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen		
Finansiella tillgångar som kan säljas	24,1	56,6
Finansiella tillgångar som kan säljas, överfört till resultaträkningen	-35,6	-
Skatt hänförlig till poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen	2,5	-12,5
ÖVRIGT TOTALRESULTAT	-9,0	44,1
TOTALRESULTAT	867,0	353,9

Balansräkning

Mnkr	Not	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Belåningsbara statsskuldförbindelser	2	24 635,8	16 964,4
Utlåning till kreditinstitut	2, 3	649,7	1 122,3
Utlåning	2	310 147,3	276 982,1
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2	12 500,0	42 003,9
Aktier och andelar		-	3,3
Aktier och andelar i dotterföretag		42,0	42,0
Derivat	2, 3	8 044,6	24 449,8
Immateriella tillgångar		10,9	13,4
Materiella tillgångar		7,2	7,6
Aktuell skattefordran		79,0	79,0
Övriga tillgångar		814,1	14,6
Uppskjuten skattefordran		-	28,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		12,0	14,9
SUMMA TILLGÅNGAR		356 942,6	361 725,4
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL			
Skulder och avsättningar			
Skulder till kreditinstitut	2	1 318,4	2 396,1
Emitterade värdepapper	2	337 755,8	341 579,4
Derivat	2, 3	7 793,9	9 390,5
Övriga skulder		2 422,5	810,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		41,2	30,9
Avsättningar för pension och liknande åtaganden		-	4,1
Efterställda skulder	2	-	1 000,0
Summa skulder och avsättningar		349 331,8	355 211,4
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		6 100,0	5 417,1
Pågående nyemission		1 000,0	682,9
Fond för utvecklingsutgifter		3,1	1,6
Reservfond		17,5	17,5
Fritt eget kapital			
Fond för verkligt värde		0,8	9,8
Balanserat resultat		-386,6	75,3
Årets resultat		876,0	309,8
Summa eget kapital		7 610,8	6 514,0
SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL		356 942,6	361 725,4

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 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
Ingående eget kapital 2017-01-01	5 417,1	682,9	1,6	17,5	9,8	75,3	309,8	6 514,0
Årets resultat							876,0	876,0
Årets aktivering			1,5			-1,5		0,0
Övrigt totalresultat					-9,0			-9,0
Summa totalresultat	-	-	1,5	-	-9,0	-1,5	876,0	867,0
Transaktioner med ägare								
Vinstdisposition						309,8	-309,8	0,0
Nyemission	682,9	-682,9						0,0
Pågående nyemission		1 000,0						1 000,0
Koncernbidrag						-987,5		-987,5
Skatteeffekt på koncernbidrag						217,3		217,3
Summa transaktioner med ägare	682,9	317,1	-	-	-	-460,4	-309,8	229,8
Utgående eget kapital 2017-12-31	6 100,0	1 000,0	3,1	17,5	0,8	-386,6	876,0	7 610,8

1) Fond för utvecklingsutgifter motsvarar aktiverade egenupparbetade utvecklingskostnader som förts om från balanserad vinst eller förlust, justerat med en proportionell andel av avskrivningen som förts tillbaka från fonden till fritt eget kapital.

2) Reservfond avser tidigare lagstadgad avsättning till bundet eget kapital. Kravet avskaffades 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	2017	2016
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	1 123,8	398,2
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-418,5	201,1
Betald inkomstskatt	0,0	-0,4
	705,3	598,9
Förändring av likviditetsreserv ¹	19 661,8	3 496,2
Förändring av utlåning	-33 877,0	-22 558,3
Förändring av övriga tillgångar	-793,3	-0,9
Förändring av övriga skulder	657,0	-107,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-13 646,2	-18 571,9
Investeringsverksamheten		
Förvärv av immateriella tillgångar	-2,2	-1,9
Förvärv av materiella tillgångar	-2,3	-5,0
Avyttring av materiella tillgångar	0,2	0,3
Avyttring av aktier i intressebolag	-	1,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4,3	-4,8
Finansieringsverksamheten		
Emission av räntebärande värdepapper	147 433,0	129 345,1
Förfall och återköp av räntebärande värdepapper ¹	-135 229,0	-110 702,1
Nyemission	1 000,0	2 173,6
Förändring av skuldförhållanden inom koncernen	-26,1	-1 817,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	13 177,9	18 999,1
Årets kassaflöde	-472,6	422,4
Likvida medel vid årets början	1 122,3	699,9
Likvida medel vid årets slut	649,7	1 122,3
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	7,3	6,1
Vinst vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	-0,1	-0,1
Vinst vid avyttring av aktier i intressebolag	-	-1,3
Kursdifferenser från förändring av finansiella anläggningstillgångar	0,3	0,9
Orealiserade marknadsvärdesförändringar	-426,0	195,5
Summa	-418,5	201,1
Betalda och erhållna räntor som ingår i kassaflödet		
Erhållen ränta ²	371,0	787,1
Erlagd ränta ³	279,8	-42,3

1) Förändring av eget innehav ingår i förfall och återköp av räntebärande värdepapper. I publicerad bokslutskommuniké samt årsredovisning 2016 ingick denna förändring i förändring av likviditetsreserv. Jämförelsetalen har ändrats jämfört med publicerad bokslutskommuniké samt årsredovisning 2016. Korrigering har gjorts om 1 445,2 mnkr.

2) 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.

3) 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.

Avstämning av skulder som härrör från finansieringsverksamheten

2017	IB	Kassaflöden	Valutakursförändringar	Verkligt värdeförändring	Koncernbidrag	UB
Upplåning inkl derivat	328 916,2	13 204,0	-1 762,7	-1 534,0		338 823,5
Efterställda skulder	1 000,0	-1 000,0				0,0
Aktiekapital och pågående nyemission	6 100,0	1 000,0				7 100,0
Koncernskuld	790,9	-26,1			987,5	1 752,3
Summa	336 807,1	13 177,9	-1 762,7	-1 534,0	987,5	347 675,8

Kapitaltäckning

Kapitaltäckningen beräknas sedan 1 januari år 2014 enligt CRR1. De kapitalbuffertar som krävs enligt CRD IV2 har implementerats i svensk lagstiftning genom Lag (2014:966) om kapitalbuffertar. För Kommuninvest är det enbart kapitalkonserveringsbufferten på 2,5 procent samt den kontracykliska bufferten som är gällande, vars storlek baseras på kreditexponeringarnas geografiska tillhörighet. Per 2017-12-31 uppgick det kontracykliska buffertkravet för Bolaget till 1,01 %. Kommuninvest omfattas inte av kravet på systemriskbuffert och Bolaget har inte heller identifierats som ett systemviktigt institut. Kommuninvest uppfyller buffertkraven med god marginal.

Kapitalbehovsberäkningarna för kreditrisk i pelare 2 har utvecklats och beräknas numera utifrån ett stressat scenario om förväntade kreditförluster enligt samma modell som används för att rapportera förväntade kreditförluster enligt IFRS 9. Detta har medfört att kapitalbehovet för kreditrisk ökat.

	2017	2016
Aktiekapital ³	6 100,0	5 417,1
Ej utdelade vinstmedel ⁴	386,8	386,7
Akkumulerat annat totalresultat och andra reserver	18,3	27,3
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	6 505,1	5 831,1
Ytterligare värdejusteringar ⁵	-145,9	-190,0
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	-145,9	-190,0
Summa kärnprimärkapital	6 359,2	5 641,1
Primärkapitaltillskott	-	-
Summa primärkapital	6 359,2	5 641,1
Förlagslån ⁶	-	1 000,0
Summa supplementärt kapital	-	1 000,0
Totalt kapital	6 359,2	6 641,1

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 10.

4) Avdrag har skett om 105,7 (-) mnkr vilket avser den del av årets resultat som inte har delats ut till Kommuninvest ekonomisk förening i form av koncernbidrag och som inte får räknas in i kapitalbasen innan 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.

6) Evtg 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. Förlagslånet sades upp under fjärde kvartalet 2017, för mer information se sidan 10 samt not 23 i Kommuninvests årsredovisning för år 2017.

Kapitalkrav, pelare 1	2017		2016	
	Riskenpo- nering	Kapital- krav	Riskenpo- nering	Kapital- krav
Kapitalkrav för kreditrisker (schablonmetoden)	373,8	29,9	2 274,1	181,9
<i>varav exponering mot nationella regeringar och centralbanker</i>	-	-	70,2	5,6
<i>varav exponeringar mot institut</i>	289,7	23,2	550,6	44,1
<i>varav exponeringar mot företag</i>	84,1	6,7	91,8	7,3
<i>varav exponeringar i form av säkerställda obligationer</i>	-	-	1 561,5	124,9
Operativa risker, basmetoden	1 865,6	149,2	1 628,2	130,3
Marknadsrisker	-	-	-	-
Kreditvärdighetsjustering	754,4	60,4	1 536,1	122,9
Totalt riskenponeringsbelopp och minimikapitalbelopp	2 993,8	239,5	5 438,4	435,1

Kapitaltäckningsrelationer	2017	2016
Kärnprimärkapitalrelation	212,4%	103,7%
Primärkapitalrelation	212,4%	103,7%
Total kapitalrelation	212,4%	122,1%

Buffertkrav	2017	2016
Kapitalkonserveringsbuffert	2,5%	2,5%
Kontracyklisk buffert	1,0%	1,2%
Summa buffertkrav	3,5%	3,7%
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert	204,4%	97,7%

Internt bedömt kapitalbehov, pelare 2 ¹	2017	2016
Kapitalkrav		
Kreditrisk	129,1	28,9
Marknadsrisker	1 468,7	1 505,1
Likviditetsrisk	-	-
Operativ risk	-	-
Affärsrisk	-	-
Ryktesrisk	-	-
Strategiska risker	-	-
Residualrisk	-	-
Totalt riskenponeringsbelopp och minimikapitalbelopp	1 597,8	1 534,0

1) För att täcka risken för allt för låg bruttosoliditet har Finansinspektionen ålagt Kommuninvest ett kapitalpåslag i pelare 2 som innebär att kapitalbasen ska uppgå till minst 1,5 procent av bruttoexponeringsbeloppet.

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 sidorna 10–11.

Information som skall lämnas enligt EU-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

Överensstämmelse med normgivning och lag

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 FFFS 2008:25. Vidare har rekommendationer från Rådet för finansiell rapportering, Redovisning för juridiska personer (RFR 2), tillämpats.

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

Upplysningar om karaktär och omfattning av risker som härrör från finansiella instrument lämnas i Kommuninvests årsredovisning för år 2017, se sidorna 33-37 samt not 3.

Redovisningsprinciperna och beräkningsmetoderna är i allt väsentligt oförändrat jämfört med årsredovisningen 2016.

Nya och ändrade lagar, standarder och tolkningar

Ändrad IAS 7 Rapport över kassaflöden tillämpas från och med 2017. Upplysningar har lagts till i rapporten kassaflödesanalys på sidan 16 där årets förändring i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten stäms av med specifikation av bland annat nyupplåning, amortering, förändringar kopplade till avyttring/förvärv av dotterföretag samt valutakurseffekter. Upplysning lämnas både för förändringar som är kassaflödespåverkande och förändringar som inte är kassaflödespåverkande. Ändringen tillämpas framåttriktat varför inga upplysningar presenteras för jämförelseåret.

Övriga nya eller ändrade lagar, standarder och tolkningar som har införts under året har inte haft någon väsentlig påverkan för Kommuninvests resultat, ställning, upplysningar, kapitalkrav, kapitalbas eller stora exponeringar.

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

Av de nya standarder och tolkningar som träder i kraft efter år 2017 har nedanstående regler bedömts kunna påverka Kommuninvests framtida årsredovisning. Kommuninvest förtidstillämpar inga regler utan tillämpar reglerna när de är fastställda att tillämpas av EU.

Övriga nya och ändrade lagar, standarder och tolkningar som ännu ej trätt i kraft bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på Kommuninvests resultat, ställning, upplysningar, kapitalkrav, kapitalbas eller stora exponeringar.

För mer information, se not 2 i Kommuninvests årsredovisning för år 2017.

IFRS 9 Financial instruments

IFRS 9 träder i kraft den 1 januari 2018 och ersätter IAS 39 Finansiella instrument: redovisning och värdering. Den nya standarden består av tre delar; klassificering och värdering, nedskrivningar samt säkringsredovisning.

Klassificering och värdering

I IFRS 9 klassificeras finansiella tillgångar utifrån affärsmodell, vilket tillsammans med tillgångens kassaflöde påverkar värderingen av de finansiella tillgångarna. Kommuninvests affärsmodell är att hålla finansiella tillgångar till förfall, både vad gäller utlåning- samt placeringsportfölj. Detta tillsammans med en bedömning av tillgångens kassaflödeskaraktär påverkar tillgångarnas värdering.

Om kassaflödena enbart består av kapitalbelopp och ränta på kapitalbelopp kommer tillgången att värderas till upplupet anskaffningsvärde. Efter genomgång av befintlig portfölj, vid övergången till IFRS 9 den första januari 2018, bedömdes samtliga tillgångar enbart ha kassaflöden bestående av kapitalbelopp och ränta på kapitalbelopp och tillgångarna kommer att värderas till upplupet anskaffningsvärde.

För de fall där bristande överensstämmelse föreligger kommer fair value option att tillämpas på utlåningen alternativt placeringen och tillgången värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Detta uppkommer när tillgången har säkrats, utan att säkringsredovisning tillämpas, med ett eller flera derivat vilka värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Det skulle leda till en bristande överensstämmelse om tillgången som säkrats värderas till upplupet anskaffningsvärde medan derivatet värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Övergången till IFRS 9 kommer för Bolagets utlåningsportfölj inte att innebära någon förändring i värdering då utlåningen idag värderas till upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde med avseende på säkrad risk i en verkligt värdesäkring eller till verkligt värde via resultaträkningen vid bristande överensstämmelse. För likviditetsportföljen innebär IFRS 9 att de placeringar som idag är klassificerade som tillgångar som kan säljas omvärderas till upplupet anskaffningsvärde vid övergången till IFRS 9. Påverkan på eget kapital uppgår till 0,9 mnkr vilket bokas bort från eget kapital.

För finansiella skulder sker inga stora förändringar jämfört med IAS 39. Den största förändringen avser skulder redovisade till verkligt värde. För dessa gäller att den del av verkligt värdeförändringen som är hänförlig till den egna kreditrisken ska redovisas i övrigt totalresultat istället för i resultatet såvida detta inte orsakar inkonsekvens i redovisningen. Kommuninvest kommer inte att få någon påverkan på skuldsidan vid övergång till IFRS 9.

Nedskrivning

De nya principerna avseende nedskrivningar av finansiella tillgångar innebär en modell som baseras på förväntade kreditförluster på de tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde via övrigt totalresultat. Nedskrivningarna skall beräknas utifrån sannolikheten att en motpart går i fallissemang och andelen av exponeringen som i det fall går förlorad.

Kommuninvest har hittills inte lidit någon faktisk kreditförlust i utlånings- eller placeringsverksamheten under Bolagets 30-åriga historia. Kommuninvests mycket speciella affärsmodell där utlåning enbart sker till medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening och, mot borgen från medlemmarna, till medlemsägda bolag samt där likviditetsreserven placeras i tillgångar av hög kreditvärdighet gör att reserveringar för förväntade kreditförluster vid ingången av IFRS 9 enbart kommer att uppgå till 7,2 mnkr.

Säkringsredovisning

Kommuninvest har valt att nyttja undantagsregeln i IFRS 9 och kommer tills vidare att fortsätta att tillämpa säkringsredovisning enligt IAS 39.

Påverkan på kapitalbas

Kommuninvest bedömer att standardens påverkan på Bolagets kapitalbas kommer att vara immateriell. Övergångsregler avseende nedskrivningarnas påverkan på kapitalbasen kommer inte att tillämpas.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

IFRS 15 trädde i kraft den 1 januari 2018, Kommuninvest har inte för tidigt tillämpat standarden. Standarden är en redovisningsmodell för intäkter från kundkontrakt och ersätter nuvarande standarder och tolkningar för intäktsredovisning i IFRS. IFRS 15 gäller inte för finansiella instrument. Kommuninvest har en finansförvaltningstjänst som träffas av IFRS 15. Kommuninvests bedömning är att standardens påverkan är oväsentlig i relation till Kommuninvests resultat, ställning, upplysningar, kapitalkrav, kapitalbas eller stora exponeringar.

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.

Kommuninvest beviljar utlåning med negativ ränta och den negativa ränteintäkten redovisas som räntekostnad.

Not 2 Finansiella tillgångar och skulder

2017	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 statsskuldsförbindelser	12 998,3	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	-	-	649,7	-
Utlåning	72 929,9	-	237 217,4	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	11 677,3	-	-	-
Derivat	-	3 531,2	-	-
Övriga tillgångar	-	-	811,3	-
Summa	97 605,5	3 531,2	238 678,4	-
Skulder till kreditinstitut ¹	-	-	-	-
Emitterade värdepapper ¹	-	-	-	-
Derivat	-	-	-	-
Övriga skulder	-	-	-	-
Efterställda skulder	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-

2016	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 statsskuldsförbindelser	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	-	-	-	-

1) Upplåningens nominella belopp, det vill säga det belopp som ska införfrias på fallodagen, uppgår till 334 023,3 (278 543,1) 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 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				
11 637,5	-	-	-	-	24 635,8	24 635,8
-	-	-	-	-	649,7	649,7
-	-	-	-	-	310 147,3	310 438,6
822,7	-	-	-	-	12 500,0	12 500,0
-	-	-	-	4 513,4	8 044,6	8 044,6
-	-	-	-	-	811,3	811,3
12 460,2	-	-	-	4 513,4	356 788,7	357 080,0
-	1 312,7	-	5,7	-	1 318,4	1 318,4
-	116 878,6	-	220 877,2	-	337 755,8	339 396,6
-	-	7 040,4	-	753,5	7 793,9	7 793,9
-	-	-	2 414,4	-	2 414,4	2 414,4
-	-	-	-	-	-	-
-	118 191,3	7 040,4	223 297,3	753,5	349 282,5	350 923,3

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

Majoriteten av de finansiella instrumenten 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 som inte handlas på en aktiv marknad med noterade priser - används accepterade och väl inarbetade värderingstekniker för att bestämma verkligt värde baserat på observerbar marknadsinformation enligt nivå 2. För en liten del av finansiella instrument i Kommuninvests skuldportfölj har indata som inte är observerbara i marknaden eller egna bedömningar väsentlig effekt på värderingen och dessa instrument 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.

Not 2 forts.

Belåningsbara statsskuldssförbindelser 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.

Skulder till kreditinstitut, emitterade värdepapper samt efterställda skulder

Upplåning värderas på samma sätt som av marknadsdeltagare som innehar skulden som tillgång, antingen genom noterade marknadspriser eller genom en diskontering av förväntade framtida kassaflöden. Diskonteringsräntan har satts till swapräntan justerad för aktuella upplåningsmarginaler för upplåningens struktur och marknad genom att använda sekundärmarknadsspreadar på liknande emissioner utgivna av Kommuninvest eller liknande emittenter. För upplåningar i andra valutor än SEK, EUR och USD sätts aktuell upplåningsmarginal till upplåningsmarginalen i USD med tillägg för valutabasisspreaden 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 basiswapspreddar.

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 ställda/erhållna kontantsäkerheter, kundfordringar och leverantörsskulder, öppna poster samt koncerninterna fordringar och skulder.

Väsentliga antaganden och osäkerhetsfaktorer

Kommuninvest har använt de värderingstekniker som bäst bedöms spegla värdet på företagens tillgångar och skulder. Förändringar i underliggande marknadsdata skulle kunna innebära förändringar i resultat- och balansräkningen vad gäller de realiserade marknadsvärdena. Värderingskurvorna bestäms också utifrån aktuella upp- och utlåningsmarginaler

där ökade marginaler på utlåning leder till realiserade förluster då befintliga affärer blir mindre värda. Kommuninvest har enbart en marginell exponering mot swapräntor och eftersom Kommuninvest säkrar övriga marknadsrisker är det förändringar i upp- och utlåningsmarginaler, basiswapspreddar, samt kreditspreddar 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 -158 (-207) 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 +188 (+259) mnkr. En parallellförskjutning av utlånings- och upplåningspriset, i förhållande till swapräntor, uppåt respektive nedåt med 10 bp skulle innebära en resultatförändring med +/- 30 (+/- 52) 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 +/- 6 (+/- 17) mnkr.

Samtliga förändringar ovan avser 2017-12-31 (jämförelsetalen avser 2016-12-31) samt är exklusive skatteeffekt. Påverkan på eget kapital sker med hänsyn till skatteeffekten.

Alla marknadsvärdes effekter är realiserade och eftersom Kommuninvest har för avsikt att hålla tillgångarna och skulderna till förfall innebär detta att dessa värden normalt sett inte realiserar. Ett undantag är försäljningar av placeringar som 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 3,6 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 7,6 år. Detta skulle ha en resultatpåverkan i intervallet -3,1 till +1,1 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

Not 2 forts.

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.

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

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

Förändrade värderingsmodeller

Värderingsmodellerna är oförändrade sedan 2016-12-31. För mer information angående tidigare förändringar se Kommuninvests årsredovisning 2016, not 28.

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 40,2 (1 491,2) mnkr överförts till nivå 1 från nivå 2 medan – (–5 168,3) mnkr överförts till nivå 2 från nivå 1. Finansiella skulder om 5 407,9 (61 605,2) mnkr har överförts till nivå 1 från nivå 2 medan 5 707,3 (–) mnkr överförts till nivå 2 från nivå 1. Rörelserna är hänförliga variation i den indikator Kommuninvest använder för gränsdragning mellan nivå 1 och 2. Indikatorn väger samman antalet observationer och deras standardavvikelse för obligationspriser. Överföringarna anses ha skett per 2017-12-31 respektive 2016-12-31 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

2017	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Belåningsbara statsskuld förbindelser	8 607,2	16 028,6	-	24 635,8
Utlåning	-	72 929,9	-	72 929,9
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	12 500,0	-	-	12 500,0
Derivat	-	7 906,2	138,4	8 044,6
Summa	21 107,2	96 864,7	138,4	118 110,3
Skulder till kreditinstitut	-	1 312,7	-	1 312,7
Emitterade värdepapper	97 176,5	18 376,8	1 325,3	116 878,6
Derivat	0,0	7 730,7	63,2	7 793,9
Summa	97 176,5	27 420,2	1 388,5	125 985,2
2016	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Belåningsbara statsskuld förbindelser	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

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 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
Anskaffningsvärde förvärv	-	-	-	-2 428,4	-2 428,4
Årets 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 som ingår i den utgående balansen 2016-12-31	442,6	188,8	-	-629,8	1,6
Öppningsbalans 2017-01-01	222,7	-188,2	-	-6 253,5	-6 219,0
Redovisade vinster och förluster:					
- redovisat i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner)	-84,3	125,0	-	-34,3	6,4
Anskaffningsvärde förvärv	-	-	-	-3 177,8	-3 177,8
Årets förfall	-	-	-	8 140,3	8 140,3
Utgående balans 2017-12-31	138,4	-63,2	-	-1 325,3	-1 250,1
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner) för tillgångar som ingår i den utgående balansen 2017-12-31	3,3	1,6	-	-4,6	0,3

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

2017	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Redovisat värde
Utlåning till kreditinstitut	-	649,7	-	649,7	649,7
Utlåning	-	237 508,7	-	237 508,7	237 217,4
Övriga tillgångar	-	811,3	-	811,3	811,3
Summa	-	238 969,7	-	238 969,7	238 678,4
Skulder till kreditinstitut	-	5,7	-	5,7	5,7
Emitterade värdepapper	125 895,2	96 622,8	-	222 518,0	220 877,2
Övriga skulder	-	2 414,4	-	2 414,4	2 414,4
Efterställda skulder	-	-	-	0,0	-
Summa	125 895,2	99 042,9	-	224 938,1	223 297,3

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

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.

Relaterade belopp som inte kvittas i balansräkningen							
2017-12-31	Bruttobelopp för finansiella tillgångar och skulder	Belopp som kvittas i balansräkningen ¹	Nettobelopp redovisade i balansräkningen	Finansiella instrument	Lämnad (+)/Erhållen (-) säkerhet-värdepapper	Lämnad (+)/Erhållen (-) kontantsäkerhet	Nettobelopp
Tillgångar							
Derivat	8 621,0	-576,4	8 044,6	-5 070,9	-2 055,6	-572,4	345,7
Repor ²							
Skulder							
Derivat	-8 761,2	967,3	-7 793,9	5 070,9	1 026,6	750,4	-946,0
Totalt	-140,2	390,9	250,7	0,0	-1 029,0	178,0	-600,3

Relaterade belopp som inte kvittas i balansräkningen							
2016-12-31	Bruttobelopp för finansiella tillgångar och skulder	Belopp som kvittas i balansräkningen ¹	Nettobelopp redovisade i balansräkningen	Finansiella instrument	Lämnad (+)/Erhållen (-) säkerhet-värdepapper	Lämnad (+)/Erhållen (-) kontantsäkerhet	Nettobelopp
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

1) I det kvittade beloppet för derivatskulder ingår kontantsäkerheter om 390 mnkr per 2017-12-31 och 360 mnkr per 2016-12-31.

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 nettningssavtal 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 samt beviljade ej utbetalda lån.

	2017	2016
Balansomslutning	356 942,6	361 725,4
Avgår tillgångsbelopp som dragits av för att fastställa kärnprimärkapital	-145,9	-190,0
Avgår derivat enligt balansräkningen	-8 044,6	-24 449,8
Tillkommer derivatexponering	2 973,7	16 500,7
Tillkommer möjligt riskförändring derivat	3 656,7	5 450,9
Tillkommer åtaganden utanför balansräkningen	2 155,3	1 765,4
Total exponering	357 537,8	360 802,6
Primärkapital, beräknad med övergångsregler, se avsnitt kapitaltäckning	6 359,2	5 641,1
Bruttosoliditet	1,78%	1,56%

Kommuninvest har en kapitalplan avseende bruttosoliditet för att uppnå det framtida lagstadgade kravet, se sidorna 10-11.

Not 5 Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår av not 25 i Kommuninvests årsredovisning för år 2017. Från och med 1 juni 2017 tillhandahåller inte längre Sandahl Partners Örebro AB eller Malin Norbäck Consulting AB nyckelpersoner i ledande ställning och bolagen klassificeras således inte som närstående. För mer information se not 25 i Kommuninvests årsredovisning.

Not 6 Koncernredovisning

Kommuninvest i Sverige AB äger sedan 1 januari 2012 Kommuninvest Fastighets AB vilket innebär att Kommuninvest i Sverige AB är en koncern med Kommuninvest i Sverige AB som moderbolag och Kommuninvest Fastighets AB som dotterbolag. Verksamheten i Kommuninvest Fastighets AB består i sin helhet av att äga samt förvalta byggnaden där Kommuninvest i Sverige AB bedriver sin verksamhet. I enlighet med ÅRKL 7 kap 6a upprättar Kommuninvest i Sverige AB inte koncernredovisning eftersom dotterbolaget är av ringa betydelse för att ge en rättvisande bild av ställning och resultat. Kommuninvest Fastighets AB har per 2017-12-31 en balansslutning om 56,7 (57,7) mnkr, eget kapital om 42,9 (43,6) mnkr och ett resultat om -0,7 (0,7) mnkr.

Not 7 Händelser efter balansdagen

Finansinspektionens godkännande avseende inlösen av förlagslån och nyemission av aktier (se Eget kapital) erhöles 2018-01-23. Registrering av nytt aktiekapital skedde hos Bolagsverket 2018-02-05.

2018-01-08 informerade Nasdaq att Kommuninvests svenska benchmarkobligationer kommer ingå i Nasdaq bredaste obligationsindex, OMRXALL, från 2018-03-12. Detta index används som jämförelseindex för en stor andel av tillgångsförvaltningen på den svenska räntemarknaden.

Alternativa nyckeltal

Kommuninvest i Sverige AB har i denna rapport valt att presentera 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	2017	2016
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	1 123,8	398,2
		Resultat av orealiserade marknadsvärdesförändringar	426,0	-195,5
		Rörelseresultat exklusive effekter av orealiserade marknadsvärdesförändringar	697,8	593,7
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	-258,5	-221,0
		Avskrivningar	-7,3	-6,1
		Övriga rörelsekostnader	-3,5	-5,0
		Summa förvaltningskostnader	-269,3	-232,1
		Resolutionsavgift/stabilitetsavgift	-66,3	-31,4
		Summa förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift	-203,0	-200,7
		Utlåning per bokslutsdagen	310 147,3	276 982,1
		Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift i % av utlåning	0,065	0,072
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	-258,5	-221,0
		Avskrivningar	-7,3	-6,1
		Övriga rörelsekostnader	-3,5	-5,0
		Summa förvaltningskostnader	-269,3	-232,1
		Resolutionsavgift/stabilitetsavgift	-66,3	-31,4
		Summa förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift	-203,0	-200,7
		Balansomslutning per bokslutsdagen	356 942,6	361 725,4
		Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift i % av balansomslutning	0,057	0,055
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	876,0	309,8
		Totala tillgångar	356 942,6	361 725,4
		Avkastning på tillgångar (%)	0,245	0,086
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	-269,3	-232,1
		Räntenetto	881,3	762,0
		Övriga rörelseintäkter	5,3	5,4
		Summa ränte- och övriga rörelseintäkter	886,6	767,4
		K/I-tal	0,304	0,302

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 13 februari 2018

Ellen Bramness Arvidsson
Ordförande

Kurt Eliasson
Styrelseledamot

Anna von Knorring
Styrelseledamot

Erik Langby
Styrelseledamot

Anna Sandborgh
Styrelseledamot

Johan Törngren
Styrelseledamot

Lars Heikensten
Styrelseledamot

Åsa Zetterberg
Styrelseledamot

Nedim Murtic
Arbetsstagarrepresentant

Ulrika Gonzalez Hedqvist
Arbetsstagarrepresentant

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 14 februari 2018 kl 08.00.
Den 22 februari kan den fullständiga årsredovisningen för 2017 laddas ner från Kommuninvests hemsida www.kommuninvest.se.

Koncernårsredovisning upprättas av moderföreningen, Kommuninvest ekonomisk förening, och publiceras på www.kommuninvest.se den 26 april 2018.



KOMMUNINVEST

Svenska kommuner och landsting i samverkan

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