

DELÅRSRAPPORT

2018

KOMMUNINVEST I SVERIGE AB



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.

277 + 11

Kommuninvest ägs av 277 kommuner och 11 landsting/regioner.



Gröna lån
Gröna lån introducerades 2015 för finansiering av miljö- och klimatrelaterade investeringar. Sedan lanseringen har volymen godkända Gröna lån ökat till 31 miljarder kronor.

VÅR VISION
Vi finansierar de svenska lokala och regionala sektorernas utveckling och investeringar för ett gott och hållbart samhälle.

Grundidé

Tillsammans lånar kommuner och landsting/regioner tryggare och billigare än var och en för sig. Tillsammans kan kommunsektorn också öka sin kompetens inom finansförvaltning.

Organisation med tydlig rollfördelning

Kommuninvest består av två delar.

Dels kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB (Bolaget) och dels den ekonomiska föreningen Kommuninvest ekonomisk förening (Föreningen).

Kommuninvest ekonomisk förening

Administrerar medlemskap och solidarisk borgen.

Styrelsen består av politiker från kommuner och landsting/regioner.

Kommuninvest i Sverige AB

Bedriver den finansiella verksamheten med upplåning, likviditetsförvaltning och utlåning.

Styrelsen består av personer med kompetens inom bland annat offentlig förvaltning, kapitalmarknad och affärsutveckling.

AAA

Aaa

Kommuninvest har högsta möjliga kreditbetyg, AAA/Aaa, och stabila utsikter.

Start 1986

Sedan starten 1986 har Kommuninvest bidragit till att sänka kommunsektorns upplåningskostnader med mångmiljardbelopp. Det har i slutänden gynnat medborgarna som fått ta del av en förbättrad samhällsservice på både lokal och regional nivå.

331 Mdkr

30 juni 2018 uppgick den totala utlåningen till 331 mdkr.

Delårsrapport för Kommuninvest i Sverige AB (publ)

Detta är delårsrapporten för kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB (Kommuninvest). Organisationsnummer: 556281-4409
Styrelsens säte: Örebro
1 januari–30 juni 2018

Jämförelsetal avseende resultaträkningen avser föregående år (1 januari–30 juni 2017) om inte annat anges. Jämförelsetal avseende balansräkningen samt risk- och kapitalrelaterad data avser 31 december 2017 om inte annat anges.

Kommentar från VD

Den svenska kommunsektorn fortsätter att investera i utbyggd infrastruktur, mot bakgrund av ökande behov från en växande befolkning där både andelen unga och äldre ökar. Som helhet uppvisar sektorn ekonomiska rekordresultat. Trots att investeringstakten är den högsta sedan 1970-talet så är skuldsättningen låg i förhållande till BNP.

Det är glädjande att se det ökade intresset för finansiering av projekt med hållbar inriktning. I slutet av juni hade närmare 90 kommuner och landsting/regioner finansierat cirka 180 investeringsprojekt med Gröna lån från Kommuninvest. Detta har gjort Kommuninvest till Sveriges största emittent av gröna obligationer. Att kommunsektorn tar dessa steg är nödvändigt för att Sverige ska kunna leva upp till sina åtaganden under Parisavtalet.

I slutet av maj genomfördes en prissänkning på Kommuninvests utlåningsprodukter, efter utredning och diskussion mellan medlemmarna. Med förändringen togs en stor del av det marginalpåslag som Kommuninvest haft i prissättningen för att täcka negativa realiserade marknadsvärdesförändringar bort. Detta innebär att Kommuninvests framtida resultat och återbäring till medlemmar kommer att minska.

Det operativa resultatet för perioden har utvecklats enligt plan. Kommuninvests kostnadsfokus kvarstår och vi kan konstatera att förvaltningskostnaderna som andel av affärsvolym sjunker. Förvaltningskostnadernas andel av utlåningen, exklusive resolutionsavgift, uppgick vid periodens slut till 6,2 räntepunkter, jämfört med 6,9 räntepunkter per 30 juni 2017.

Utlåningen utvecklades starkare än beräknat, till följd av attraktiva lånevillkor och kommunsektorns fortsatt höga investeringstakt. Det är positivt att våra medlemmar och kunder nu förlänger sin upplåning mot längre löptider. Även upplåningen har varit större än väntat. I juni emitterade Kommuninvest 2,5 miljarder dollar i sin största enskilda USD-upplåning hittills.



Tomas Werngren, verkställande direktör

Av de största bankerna och kreditinstituten i Sverige har Kommuninvest högst riskvägd kapitaltäckning. Vi noterar också de positiva signaler som kommer från de europeiska förhandlingarna om nya regelverk avseende kapitalkrav om bruttosoliditet. Det tycks som att hänsyn kommer att tas och regelverken utformas så att institut av Kommuninvests slag ska kunna fullfölja sitt uppdrag. Det är mycket välkommet.

Det är dock viktigt att rimliga förutsättningar ges även vad gäller rapporteringskrav och andra verksamhetsprocesser. Proportionalitetsprincipen bör inte enbart handla om storlek på institutet utan även om verksamhetens art, så att regelsystem inte tynger verksamheten i större omfattning än vad som riskmässigt är befogat.

Tomas Werngren
Verkställande direktör

Marknad

Världsekonomin och de finansiella marknaderna

Världsekonomin präglas trots betydande politisk osäkerhet av fortsatt god global tillväxt. Tillväxten förväntas nå uppemot 4 procent under 2018, i linje med det historiska genomsnittet. Bakomliggande orsaker är sencykliska drivkrafter i form av starka arbetsmarknader och stigande investeringar. Bland orosmoln finns risker associerade med utökade globala handelshinder, Brexit och ökade politiska spänningar i Mellanöstern, efter USA:s beslut att frånga Iranavtalet.

Efter en uppgång i långfristiga globala räntor i början av året har utvecklingen växlat. Oro för handelskrig och geopolitiska spänningar har periodvis fått långa räntor att falla men förnyad riskaptit och stigande inflationsförväntningar har gjort att amerikanska räntor återtagit mark. Den amerikanska 10-årsräntan passerade under perioden 3-procentsnivån för första gången sedan början av 2014. Samtidigt har tyska och svenska räntor pressats till följd av försvagad ekonomisk utveckling och förväntan om att räntehöjningar dröjer. Differensen mellan 10-åriga tyska och amerikanska statsobligationsräntor har vidgats till cirka 250 räntepunkter, de högsta nivåerna sedan 1980-talet.

Federal Reserve har under perioden höjt sin styrränta två gånger medan Europeiska centralbankens styrräntor varit oförändrade. ECB har vidare meddelat att de avslutar sitt program med kvantitativa lättnader i slutet av 2018. Även Riksbanken har lämnat sin styr-

ränta oförändrad. Riksbankens signal om att senarelägga sin första räntehöjning och strategin att återinvestera de obligationer som förfaller under våren 2019 har pressat ned ränteskillnaden mellan svenska och tyska 10-åriga räntor och de har under perioden närmast sig de senaste årens bottenivåer kring 15 räntepunkter.

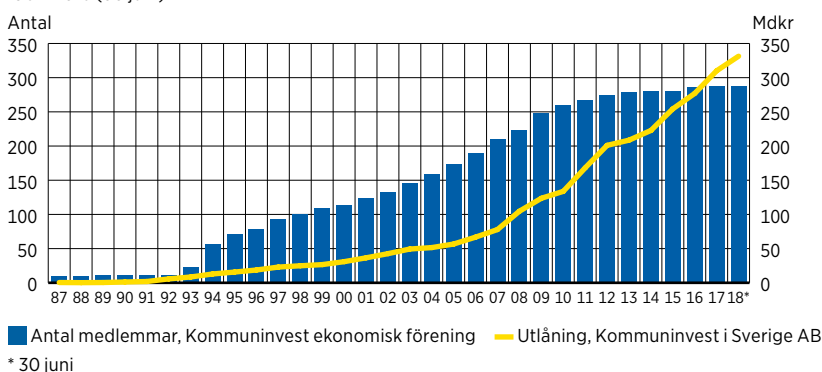
I Sverige förväntas en tillväxt över den historiska trenden, men den rådande högkonjunkturen mattas av under året. Minskade bostadsinvesteringar gör att industri och varuexport förväntas ta över som tillväxtmotor och BNP-tillväxten förväntas nå ca 2,5 procent för 2018. Arbetslösheten fortsätter att minska till ca 6 procent.

Den svenska kommunsektorn fortsätter som helhet att uppvisa starka ekonomiska resultat. Det sammantagna resultatet ligger på 3 procent som andel av skatter och statsbidrag de senaste 10 åren, enligt Sveriges Kommuner och Landsting, SKL. Denna nivå är sannolikt dock inte uthållig, givet den intensiva investeringsperiod som kommunsektorn är inne i till följd av snabb befolkningsutveckling, demografiska förändringar och urbanisering. Några av kommunsektorns utmaningar är att kunna balansera stora investerings- och rekryteringsbehov med god ekonomiskushållning och stabila finanser.

Ägarbild

Kommuninvest ekonomisk förening (Föreningen) äger 100 procent av aktierna i kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB

Antal medlemmar och utlåningsvolym
1987-2018 (30 juni)



De främsta förklaringarna till den historiska utlånings-tillväxten är ett ökande kommunalt upplåningsbehov, fler medlemmar i Föreningen samt att medlemmarna valt att lägga en allt större del av sin upplåning hos Bolaget.

(Kommuninvest eller Bolaget), i vilket all affärsverksamhet i Kommuninvestkoncernen (Koncernen) bedrivs. Per 30 juni 2018 hade Föreningen 288 (288) medlemmar (delägare), varav 277 (277) kommuner och 11 (11) landsting/regioner. Därmed var 96 (96) procent av Sveriges kommuner och 55 (55) procent av landsting/regionerna medlemmar (delägare) i Föreningen.

Beslut vid årsstämman i Föreningen

Föreningen avhöll den 26 april 2018 ordinarie föreningsstämma i Stockholm. Vid stämman fattades sedvanliga beslut rörande val till föreningsstyrelsen, ansvarsfrihet för styrelsen samt överskottsutdelning till medlemmarna. Överskottsutdelningen består av ränta på insatskapital och återbäring baserad på affärsvolym och uppgick sammanlagt till 970 miljoner kronor.

Stämman fastställde också ägardirektiv 2018 för Bolaget. Stämmans beslut i ägardirektivet rörande inriktningen för Bolagets operativa resultat har som konsekvens att det tidigare marginalpåslaget för att täcka förändringar i marknadsvärdering av tillgångar och skulder till stor del tagits bort. I likhet med tidigare år tydliggörs att det är Föreningen som ansvarar för att tillföra Bolaget det kapital som erfordras för dess verksamhet.

Liksom vid tidigare årsstämmor presenterade styrelsen sin plan för Kommuninvests kapitaluppbyggnad inför införandet i EU av

ett nytt kapitalkrav för finansiella institut, bruttosoliditetsgrad. Planen lades med godkännande till handlingarna.

Den kommunala låneskulden

Svenska kommuner och landsting/regioner har under perioden kunnat tillgodose sina upplåningsbehov på ett effektivt sätt, såväl via Kommuninvest som via banksystem och kapitalmarknad. Kommuninvest bedömer att sektorns externa låneskuld per 2018-06-30 hade ökat med 18 mdkr till 618 (600) mdkr jämfört med årsskiftet, och att 53 (51) procent av låneskulden finansieras via Kommuninvest. Låneskulden uppskattas per 2018-06-30 uppgå till 12,9 (13,0) procent av svensk BNP. Kommuninvests utlåning har den senaste tolv månadersperioden växt dubbelt så fort som marknaden i sin helhet.

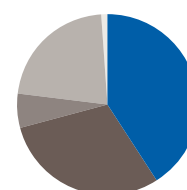
Kommunsektorns upplåning kännetecknas av korta löptider och kort räntebindning. Den genomsnittliga kapitalbindningen vid periodens slut var 2,7 år. 57 procent av upplåningen hade en rörlig räntebas. Via derivatanvändning förlängdes den genomsnittliga räntebindningen till 2,9 år. Låneskuldens snittränta uppgick till 1,36 procent, en nedgång med 17 baspunkter under ett år.

Kommuninvests utlåning

Kommuninvests utlåning uppgick per 30 juni 2018 till 331 404,9 mnkr, jämfört med 310 147,3 mnkr vid årsskiftet. I nominella

Utlåningsportföljen per låntagarkategori

30 juni 2018 (31 dec 2017)



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

Kommuninvests största låntagargrupper är kommuner och kommunala bostadsföretag. 30 juni 2018 stod de för totalt 71 (71) procent av den totala utlåningen.

Flerårsöversikt Kommuninvest i Sverige AB

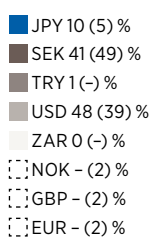
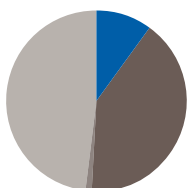
	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Balansomslutning, mnkr	430 756,9	383 980,7	356 942,6	361 725,4	340 626,3
Utlåning, mnkr	331 404,9	296 600,0	310 147,3	276 982,1	254 421,7
Årets resultat, mnkr	306,1	408,0	876,0	309,8	561,3
Medlemmar, totalt	288	288	288	286	280
varav kommuner	277	277	277	275	272
varav landsting/regioner	11	11	11	11	8
Kärnprimärkapitalrelation ¹ , %	161,3	141,1	212,4	103,7	44,6
Primärkapitalrelation ² , %	161,3	141,1	212,4	103,7	44,6
Total kapitalrelation ³ , %	161,3	163,4	212,4	122,1	59,8
Bruttosoliditetsgrad enligt CRR ⁴ , %	1,70	1,65	1,78	1,56	0,87

1) Kärnprimärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp. Se vidare sidan 10 och not 8.

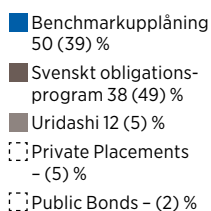
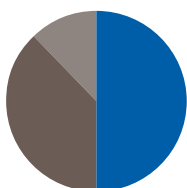
2) Primärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp. Se vidare sidan 10 och not 8.

3) Total kapitalbas i relation till totalt riskexponeringsbelopp. Se vidare sidan 10 och not 8.

4) Primärkapital i relation till totala tillgångar och åtaganden (exponeringar). Nyckeltalet "Bruttosoliditet inkl. förlagslån" har utgått. Se vidare sidan 11 och not 9.

Nyupplåning per valuta*1 jan-30 jun 2018
(1 jan-30 jun 2017)

*exkl. certifikatupplåning

Nyupplåning per program*1 jan-30 jun 2018
(1 jan-30 jun 2017)

*exkl. certifikatupplåning

termer var utlåningen 329 071,5 (308 042,3) mnkr, en ökning med 7 (7) procent. Kommuninvests konkurrenskraft uttryckt som andelen accepterade offerter, har varit fortsatt stark. Acceptansgraden för lämnade offerter uppgick till 99 (99) procent baserat på volym.

Av den totala utlåningen stod kommuner för 41 (41) procent, kommunala bostadsföretag för 30 (30) procent och övriga kommunala företag för 28 (28) procent. Utlåning till landsting/regioner stod för 1 (1) procent.

Periodens avtalade utlåning fördelades med 84 (85) procent på lån med en kapitalbindning längre än ett år och 16 (15) procent på lån med en kapitalbindning om ett år eller kortare. Lån med en kapitalbindning om ett till tre år stod för 21 (38) procent av volymen. Den genomsnittliga kapitalbindningen i Bolagets utlåningsportfölj var vid periodens slut 2,7 (2,5) år.

Volymen beviljade Gröna Lån, finansiering för kommunala investeringsprojekt som främjar övergången till lägre koldioxidutsläpp och hållbar tillväxt, ökade. Per 30 juni 2018 uppgick portföljen godkända Gröna Lån till 31 352,3 mnkr avseende 179 investeringsprojekt och 86 kommuner och landsting/regioner. Per 2017-12-31 uppgick portföljen till 26 933,7 mnkr avseende 149 investeringsprojekt och 81 kommuner och landsting/regioner.

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. Kommuninvest strävar efter att ha en jämn fördelning mellan domestic och internationell upplåning över tid.

En fortsatt hög efterfrågan på säkra emitterer gjorde att Kommuninvest kunde låna till goda villkor under perioden, trots periodvis oro på de finansiella marknaderna. Den totala utestående upplåningen vid periodens slut uppgick till 409 212,3 (339 074,2) mnkr.

Under perioden genomfördes upplåning i långfristiga skuldinstrument, med löptid över ett år, till ett belopp motsvarande 87 950,0 (45 763,5) mnkr, dessutom avtalades upplå-

ning med potentiell förtida uppsägning inom ett år motsvarande 9 225,1 (2 431,7) mnkr.

Upplåning i kortfristiga certifikat, med löptid under ett år, uppgick till 34 651,4 (52 756,6) mnkr. Upplåning genomförs för att ersätta lån som förfaller eller återkallas, för att finansiera nyutlåning i utlåningsverksamheten samt för att anpassa storleken på likviditetsreserven efter rådande marknadssyn och likviditetsberedskapskrav. Tidigare emitterad upplåning till ett värde av 13 281,2 (10 937,8) mnkr återköptes.

Kommuninvest arbetar medvetet för att öka upplåningen i stora obligationsprogram, så kallade benchmarkprogram, såväl internationellt som nationellt. Under perioden genomfördes tre större benchmarkupplåningar i USD. I det svenska obligationsprogrammet emitterades totalt 36 850,0 (23 500,0) mnkr. Utöver tilläggsmissioner i befintliga utestående obligationer, emitterades två nya obligationer med förfall i november 2023, respektive maj 2025.

Under perioden fortsatte Kommuninvest att emittera gröna obligationer, vilka främst köps av investerare med mandat att stödja miljöinriktade investeringar. I april emitterade Bolaget sin fjärde gröna obligation. Pengarna som lånas upp via gröna obligationer finansierar investeringsprojekt i Föreningens medlemskommuner och -landsting/regioner, med tyngdpunkt på energieffektiva bostäder, förnybar energiproduktion och annan grön infrastruktur. Per 30 juni 2018 hade Kommuninvest totalt 17 396,5 mnkr utestående i fyra obligationer, jämfört med årsskiftet då utestående belopp uppgick till 14 396,5 mnkr.

Rating

Bolaget har högsta kreditbetyg, Aaa från Moody's och AAA från S&P Global Ratings (S&P, tidigare Standard & Poor's). Ratinginstituten bekräftade i mars respektive juli 2018 Bolagets rating, med stabila utsikter. Ratinginstituten lyfter fram det solidariska borgensåtagandet från Föreningens ägare, mandatet Bolaget har från dess ägare att agera Kommuningsgäld för medlemmarna, den höga kvaliteten i låneportföljen samt strategin för kapitaluppgyggning inför kommande regelverk.

Ekonomisk redogörelse

Resultat

Rörelseresultatet, resultat före skatt, uppgick till 391,3 (523,7) mnkr. I rörelseresultatet ingår orealiserade marknadsvärdesförändringar om 86,3 (230,1) mnkr. Kommuninvest håller tillgångar och skulder till förfall, vilket innebär att marknadsvärdeförändringar normalt sett inte realiserar. Exklusive marknadsvärdeförändringar uppgick rörelseresultatet till 305,0 (293,6) mnkr.

Rörelseintäkter uppgick till 538,9 (661,0) mnkr och inkluderar räntenetto, provisionskostnader, nettoresultat av finansiella transaktioner samt övriga rörelseintäkter.

Räntenettet uppgick till 453,7 (424,4) mnkr vilket är en moderat ökning jämfört med året innan givet den starka utlåningstillväxten som Bolaget haft under det första halvåret. Utvecklingen är önskvärd utifrån Kommuninvests roll som icke vinstdrivande bolag och förklaras av att Bolaget haft möjlighet att sänka marginalen på nyutlåning, både i början av året och sedan ytterligare efter stämans beslut om ändrad inriktning på Bolagets operativa resultat. Kommuninvest beviljar utlåning med negativ ränta. Negativa ränteintäkter på utlåning redovisas som räntekostnad och uppgick under perioden till 124,8 (77,1) mnkr. För mer information om hur ränteintäkter och räntekostnader redovisas, se not 2.

Nettoresultatet av finansiella transaktioner uppgick för perioden till 84,8 (237,5) mnkr och har främst påverkats av orealiserade marknadsvärdesförändringar om 86,3 (230,1) mnkr. Periodens positiva resultat av orealiserade marknadsvärdesförändringar beror framför allt på sänkningen av utlåningsmarginalerna. Kommuninvest har för avsikt att hålla tillgångarna och skulderna till förfall, därför realiserar normalt sett inte dessa värden. För ytterligare information, se not 5.

Rörelsekostnaderna uppgick till 140,6 (137,3) mnkr, vilket inkluderar kostnaden för resolutionsavgift om 34,5 (33,2) mnkr. Resolutionsavgiften beräknas som en riskjusterad andel av balansomslutningen med avdrag för utlåning. Avgiften bestäms av Bolagets riskprofil i förhållande till övriga avgiftsskyldiga institut i enlighet med kommissionens delegerade förordning (EU) 2015/63. Resolutionsavgiften för år 2018 har för Kommuninvest av Riksgälden fastställts till 69,1 (66,3) mnkr. Resolutionsavgiften utgjorde 25 (24) procent av Bolagets totala rörelsekostnader för perioden.

Exklusive resolutionsavgiften uppgick rörelsekostnaderna till 106,1 (104,1) mnkr, varav personalkostnader utgjorde 64,7 (61,9) mnkr och övriga kostnader 41,4 (42,2) mnkr.

Kreditförluster, netto uppgick till 7,0 (-) mnkr. Bolaget har inte realiserat någon kreditförlust. Samtliga kreditförluster är förväntade kreditförluster beräknade i enlighet med regelverket IFRS 9 som trädde i kraft 1 januari 2018. Regelverket föreskriver att förväntade kreditförluster ska beräknas utifrån ekonomisk utveckling, utan att ta hänsyn till att det föreligger borgensåtagande från ägarna. För mer information om kreditförluster se not 4.

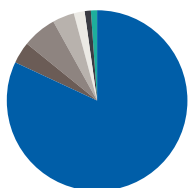
Resultat efter skatt uppgick till 306,1 (408,0) mnkr.

Tillgångar

Tillgångarna ökade till 430 756,9 (356 942,6) mnkr, främst som en effekt av större likviditetsreserv och ökad utlåning, men även derivattillgångarna har ökat. Bolagets utlåning uppgick vid periodens slut till 331 404,9 (310 147,3) mnkr. I nominella termer var utlåningen 329 071,5 (308 042,3) mnkr. Ökningen förklaras dels av att investeringsbehovet i kommunsektorn fortsatt är högt,

Likviditetsreserven fördelad på land

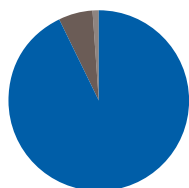
30 juni 2018 (31 dec 2017)



Sverige	82 (58) %
Tyskland	4 (13) %
Supranationals	6 (13) %
Finland	4 (8) %
Danmark	2 (5) %
Kanada	1 (2) %
Storbritannien	1 (0) %
USA	0 (0) %

Likviditetsreserven fördelad på ratingkategori

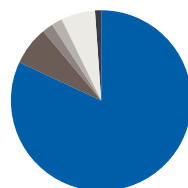
30 juni 2018 (31 dec 2017)



AAA	93 (87) %
AA	6 (10) %
A1	2 (2) %

Likviditetsreserven fördelad på emittentkategori

30 juni 2018 (31 dec 2017)



Nationella regeringar eller centralbanker	82 (63) %
Kreditinstitut subventionerade långgivare	7 (20) %
Kreditinstitut banktillgodoavanden	2 (2) %
Kreditinstitut placeringsrepor	2 (0) %
Multilaterala utvecklingsbanker	6 (13) %
Delstatliga eller lokala självstyrelseorgan och myndigheter	1 (2) %

vilket innebär att det finns en hög efterfrågan på finansiering. Dessutom har ovan nämnda marginalsänkningar inneburit mer konkurrenskraftiga priser vilket bidragit till ökad utlåning.

Bolagets likviditetsreserv uppgick vid periodens slut till 79 908,9 (37 785,5) mnkr, bestående av balansräkningsposterna Belåningsbara statsskuldförbindelser, Utlåning till kreditinstitut samt Obligationer och andra räntebärande värdepapper.

Enligt Bolagets instruktioner ska likviditetsreserven med god framförhållning säkerställa att Bolagets åtaganden kan infrias med bibehållen utlåningskapacitet. I jämförelse med årsskiftet har likviditetsreserven per 2018-06-30 ökat i volym. Ökningen beror främst på större upplåningsförfall kommande period, samt att hänsyn tagits till en fortsatt god utlåningstillväxt, vilket ger behov av en större likviditetsreserv.

Större delen av placeringarna är i värdepapper utgivna av nationella regeringar eller centralbanker, multilaterala utvecklingsbanker, samt kreditinstitut med hög kreditvärdighet. Minst 90 procent av reserven ska vara belåningsbar i Riksbanken, så att Bolaget mot ställande av säkerhet kan erhålla likviditet. Per 2018-06-30 var 100 procent av reserven, exklusive likvida medel och värdepapper som erhållits som pant, belåningsbara i Riksbanken. Placeringar i likviditetsreserven får maximalt ha en löptid om 39 månader, och reserven ska i sin helhet ha en genomsnittlig löptid om maximalt 12 månader.

Derivatillgångarna (derivat med positivt marknadsvärde) har ökat till 18 547,1 (8 044,6) mnkr. Främsta orsaken till förändringar i derivattillgångarnas storlek är förändringar i valutakurser. Under perioden har

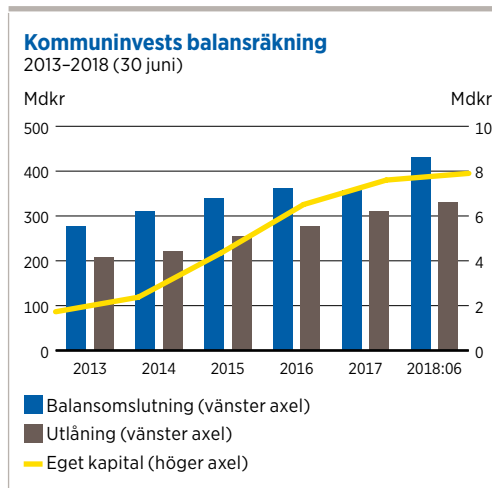
kronan försvagats i förhållande till dollarn som är Kommuninvests största utländska upplåningsvaluta. Därigenom har värdet ökat på derivat som säkrar valutarisken från upplåning i dollar.

Övriga tillgångar uppgick till 746,1 (814,1) mnkr, varav 516,4 (793,0) mnkr är hänförligt till ställda säkerheter. Kommuninvest började ställa säkerheter för derivat clearade hos central clearingmotpart under år 2016, vilka nettas per motpart och valuta i balansräkningen, se vidare not 6. Under år 2017 började Bolaget även att ställa kontantsäkerheter för derivat som ej har clearats hos en central motpart för clearing, för vilka kvittningsrätt ej föreligger och därmed tas upp till fullo i balansräkningen.

Skulder

Bolagets skulder uppgick vid periodens slut till 422 848,0 (349 331,8) mnkr, varav upplåningen uppgick till 409 212,3 (339 074,2) mnkr. Bolagets upplåning sker i form av obligationer (för löptider över 1 år) och certifikat (för löptider under 1 år). Bolaget emitterar i löptider mellan 1 dag och 30 år, med huvudsaklig inriktning på finansiella instrument med fast eller rörlig ränta. Derivat skulderna (derivat med negativt marknadsvärde) uppgick till 4 658,1 (7 793,9) mnkr, minskningen föräns av samma orsak som ökningen i derivattillgångar, det vill säga förändringar i valutakurser.

Övriga skulder uppgick till 8 939,8 (2 422,5) mnkr. I övriga skulder ingår erhållna säkerheter om 8 092,3 (654,8) mnkr. Kommuninvest började erhålla säkerheter för derivat clearade hos central clearingmotpart under år 2016, vilka nettas per motpart och valuta i balansräkningen, se vidare not 6.

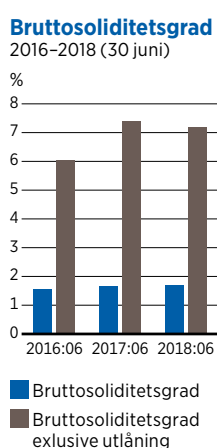


Under år 2017 började Bolaget även erhålla kontantsäkerheter för derivat som ej har clearats hos central motpart för clearing, för vilka kvittningsrätt ej föreligger och därmed tas upp till fullo i balansräkningen.

Under fjärde kvartalet 2017 sades förlagslånet om 1 000,0 mnkr från Föreningen till Bolaget upp. Därefter innehar Bolaget ingen efterställd skuld i balansräkningen. För mer information, se Kommuninvest i Sverige AB:s årsredovisning för år 2017, sidan 53 samt not 23.

Eget kapital

Vid periodens utgång uppgick det egna kapitalet i Kommuninvest till 7 908,9 (7 610,8) mnkr, varav aktiekapitalet uppgick till 7 100,0 (6 100,0) mnkr fördelat på 70 999 720 (61 000 000) aktier. De 1 000,0 mnkr, motsvarande 9 999 720 aktier, som per 2017-12-31 var bokförda som pågående nyemission, registrerades som aktiekapital hos Bolagsverket 2018-02-05. Samtliga aktier var fullt



betalda på årsbokslutsdagen med ett nominellt värde om 100 kronor per aktie. Totalt aktiekapital är hänförligt till Föreningens medlemmar och inga aktier är tillgängliga för handel.

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. Aktiekapitalet planeras att utökas genom nyemission.

Fond för utvecklingsutgifter om 9,5 (3,1) mnkr motsvarar aktiverade egenupparbetade utvecklingskostnader justerat med en proportionell andel av avskrivningen som förts tillbaka från fonden till fritt eget kapital.

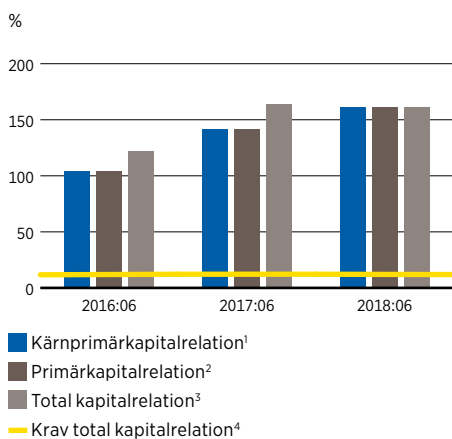
Övergången till IFRS 9 har påverkat eget kapital negativt med 8,0 mnkr, se not 13 för mer information.

För ytterligare information om Eget kapital se Redogörelse för förändringar i eget kapital, sidan 15.

Kapitaltäckning

Bolaget är väl kapitaliserat för att möta riskerna i verksamheten, med kapitalrelationer som med god marginal överstiger de föreskrivna minimikraven i pelare 1 samt pelare 2 baskrav. Kärnprimärkapitalet uppgick till 7 430,0 (6 359,2) mnkr, vilket innebär en kärnprimärkapitalrelation på 161,3 (212,4) procent. Bolagets kapitalbas består endast av kärnprimärkapital och därför uppgår även den totala kapitalrelationen till 161,3 (212,4) procent. Se vidare not 8.

Kapitaltäckning
2016-2018 (30 juni)



1) Kärnprimärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp.
 2) Primärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp.
 3) Total kapitalbas i relation till totalt riskexponeringsbelopp.
 4) Kapitalkrav inklusive buffertkrav enligt CRR (Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013).

Kommande regelkrav - bruttosoliditet

Från tidigast 1 januari 2019 avses det nya kapitalkravsmåttet bruttosoliditetsgrad (leverage ratio) införas inom EU, förutsatt att Europeiska unionens råd (EU-rådet) och Europaparlamentet enas om detta. Under förutsättning att Kommuninvest får klassas som en s.k. ”public development credit institution” (PDCI) kommer utlåningen kunna undantas från beräkningen av Bolagets och Koncernens bruttosoliditetsgrad. Beräknat på detta sätt möter Kommuninvest med god marginal det bruttosoliditetskrav som diskuteras. Förhandlingsprocessen fortlöper inom EU och Kommuninvest tar aktivt del i utvecklingen.

Föreningen har det primära ansvaret för Koncernens kapitalisering. Föreningens kapitalplan utgår från att Koncernen och Bolaget ska bibehålla en nivå motsvarande 1,5 procent bruttosoliditetsgrad inräknat utlåningen. 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. Stadgarna i Föreningen medger även andra alternativ, såsom utgivande av primärkapitalinstrument.

Bruttosoliditet per 30 juni 2018

Per 30 juni 2018 uppgick Bolagets enligt CRR rapporterade bruttosoliditetsgrad till 1,70 (1,78) procent, för beräkning se not 9. Om utlåningen exkluderas, i enlighet med diskussion ovan, uppgick bruttosoliditetsgraden till 7,19 (14,06) procent.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Bolaget möter i sin verksamhet ett antal risker och osäkerhetsfaktorer som kan påverka Bolagets resultat, finansiella ställning, framtidsutsikter eller möjlighet att uppnå fastställda mål negativt. Den makroekonomiska utvecklingen liksom den allmänna utvecklingen på kapitalmarknaderna är alltså osäker, där geopolitiska risker, begränsningar i den internationella handeln samt en generellt hög skuldsättning är några faktorer som kan ge upphov till volatilitet på de finansiella marknaderna.

Dessa faktorer, liksom ränteutveckling, centralbanksagerande samt investeringsvilja 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 Europeiska kommissionen förslag till Europaparlamentet rörande införande i EU av det nya kapitalkravsmåttet bruttosoliditetsgrad (leverage ratio), i enlighet med beskrivning på sidan 10. Förslaget kan komma att innebära krav på kompletterande kapitalåtgärder.

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 438 375,7 (359 838,9) mnkr. 77 (87) procent av exponeringen avsåg svenska kommuner och landsting/regioner i form av utlåning, 18 (11) procent avsåg stater och andra emittenter av värdepapper i form av placeringar samt 5 (2) procent avsåg exponering mot derivatmotparter.

I syfte att säkerställa hög likviditet domine- ras Bolagets likviditetsreserv av placeringar i statliga värdepapper. Likviditetsreservens sammansättning per 30 juni 2018 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 BBB+ från S&P Global Ratings samt upprättat ISDA- och CSA-avtal (Credit Support Annex).

ISDA-avtal, som medger rätt till förtidslösen om motpartens kreditvärdighet försämras, är upprättade med samtliga derivatmotparter. Se även not 6.

CSA-avtal täcker en betydande del av motpartsriskerna. CSA-avtal reglerar rätten att inhämta säkerheter för att eliminera den exponering som uppstår genom derivattransaktionerna. Per den 30 juni 2018 var CSA-avtal upprättade med 23 av 25 motparter som det finns utestående, icke clearade, kontrakt med. 99,9 (99,9) procent av kontrakten, baserat på nominella belopp, täcktes av CSA-avtal.

Motpartsexponeringen mot derivatmotparter uppgick per den 30 juni 2018 till 2 706,9 (971,3) mnkr efter nettning per motpart och avdrag för erhållna säkerheter.

En beskrivning av Bolagets riskexponering samt riskhantering finns på sidorna 33–37 i årsredovisningen för 2017, samt i Risk- och kapitalhanteringsrapporten som finns tillgänglig på www.kommuninvest.se. Inga väsentliga förändringar har skett efter publiceringen av dessa.

Medarbetare

Antalet medarbetare har varit oförändrat under perioden och uppgår till 96 personer. Medelantalet anställda under perioden var 95 (91 under 2017).

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

Kapitaluppbyggnad och överskottsutdelning

I enlighet med Föreningens ägardirektiv pågår inom Koncernen en långsiktig kapitaluppbyggnad. Kapitaluppbyggnaden har från 2011 skett dels via resultatupparbetning och återföring av vinstmedel, dels via direkta kapitaltillskott från medlemmarna.

Vid Föreningens årsstämma beslutas om överskottsutdelning ska ske. Överskottsutdelningen sker genom att ett koncernbidrag från Bolaget till Föreningen, efter avdrag för att täcka Föreningens kostnader, vidareutdelas till Föreningens medlemmar i form av återbäring på affärsvolym och ränta på insatskapital. Överskottsutdelningen är ej förknippad med några villkor för medlemmarna, ej heller

med återbetalningsskyldighet eller med skyldighet att inbetala nytt insatskapital. På 2018 års föreningsstämma beslutades om utbetalning av 969,8 (445,4) mnkr i överskottsutdelning avseende 2017 års resultat. Utbetalningen skedde under maj månad.

Vid Föreningens årsstämma beslutas också om medlemmarna ska inbetala nytt insatskapital. Insatskapital som tillförs Föreningen kan användas för att förstärka kapitalbasen i Bolaget. På föreningsstyrelsens styrelsemöte efter 2018 års föreningsstämma beslutades om inbetalning av 57,9 (34,9) mnkr i nytt insatskapital. Samtliga medlemmar som ännu ej nått upp till den beslutade högsta nivån för medlemsinsats har valt att delta med ett belopp som är beroende av om medlemmen nått 50, 75 eller 100 procent av den högsta insatsnivån. I likhet med tidigare år har det även gått ut en förfrågan till samtliga medlemmar som inte ännu nått upp till den beslutade högsta insatsnivån att frivilligt tillföra kapital upp till denna nivå.

Styrelse

Vid bolagsstämman den 26 april 2018 lämnade Anna Sandborgh och Åsa Zetterberg sina uppdrag i styrelsen. Till ny ledamot valdes Kristina Sundin Jonsson. Därutöver består styrelsen av Ellen Bramness Arvidsson (ordförande), Kurt Eliasson, Lars Heikensten, Anna von Knorring, Erik Langby, Johan Törngren samt Ulrika Gonzalez Hedqvist och Jonas Håkansson (arbetstagarrepresentanter).

Ledning

Vid periodens slut bestod Bolagets verkställande ledning (VL) av Tomas Werngren (verkställande direktör), Maria Viimne (vice verkställande direktör och affärschef), Patrick Nimander (ekonomi- och finanschef), Malin Norbäck (HR-chef), Britt Kerkenberg (chef för Risk och Kontroll), Jens Larsson (chefsjurist) och Christofer Ulfgren (IT-chef). I april månad 2018 lämnade Anders Pelander (bitr. ekonomi- och finanschef, tidigare t.f. ekonomi- och finanschef) den verkställande ledningen och ersattes av Patrick Nimander.

Resultaträkning

Mnkr	Not	2018 jan-jun	2017 jan-jun	2017 jan-dec
Ränteintäkter	2	265,9	236,8	452,3
Räntekostnader	2	187,8	187,6	429,0
RÄNTENETTO		453,7	424,4	881,3
Erhållna utdelningar		-	-	1,8
Provisionskostnader		-3,7	-3,6	-7,3
Nettoresultat av finansiella transaktioner		84,8	237,5	512,0
Övriga rörelseintäkter	3	4,1	2,7	5,3
SUMMA RÖRELSEINTÄKTER		538,9	661,0	1 393,1
Allmänna administrationskostnader		-135,1	-131,5	-258,5
Avskrivningar på immateriella tillgångar		-2,4	-2,3	-4,8
Avskrivningar på materiella tillgångar		-1,2	-1,3	-2,5
Övriga rörelsekostnader		-1,9	-2,2	-3,5
SUMMA KOSTNADER		-140,6	-137,3	-269,3
RESULTAT FÖRE KREDITFÖRLUSTER		398,3	523,7	1 123,8
Kreditförluster, netto	4	-7,0	-	-
RÖLSERESULTAT		391,3	523,7	1 123,8
Skatt		-85,2	-115,7	-247,8
NETTORESULTAT		306,1	408,0	876,0

Rapport över totalresultat

Mnkr	2018 jan-jun	2017 jan-jun	2017 jan-dec
NETTORESULTAT	306,1	408,0	876,0
ÖVRIGT TOTALRESULTAT			
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen			
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	9,5	24,1
Finansiella tillgångar som kan säljas, överfört till resultaträkningen	-	-	-35,6
Skatt hänförlig till poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen	-	-2,1	2,5
ÖVRIGT TOTALRESULTAT	-	7,4	-9,0
TOTALRESULTAT	306,1	415,4	867,0

Balansräkning

Mnkr	Not	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
TILLGÅNGAR				
Belåningsbara statsskuldförbindelser	5	66 460,3	36 076,2	24 635,8
Utlåning till kreditinstitut	5	3 229,0	4 020,8	649,7
Utlåning	5	331 404,9	296 600,0	310 147,3
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	5	10 219,6	31 208,2	12 500,0
Aktier och andelar		-	3,5	-
Aktier och andelar i dotterföretag		42,0	42,0	42,0
Derivat	5, 6	18 547,1	14 658,4	8 044,6
Immateriella tillgångar		15,2	13,2	10,9
Materiella tillgångar		6,0	8,4	7,2
Aktuell skattefordran		36,9	32,3	79,0
Övriga tillgångar	7	746,1	1 270,1	814,1
Uppskjutna skattefordran		-	-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		49,8	47,6	12,0
SUMMA TILLGÅNGAR		430 756,9	383 980,7	356 942,6
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL				
Skulder och avsättningar				
Skulder till kreditinstitut	5	1 173,5	8 436,1	1 318,4
Emitterade värdepapper	5	408 038,8	357 441,8	337 755,8
Derivat	5, 6	4 658,1	9 721,1	7 793,9
Övriga skulder		8 939,8	413,4	2 422,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		37,8	34,5	41,2
Avsättningar		0,0	4,4	-
Efterställda skulder		-	1 000,0	-
Summa skulder och avsättningar		422 848,0	377 051,3	349 331,8
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		7 100,0	6 100,0	6 100,0
Pågående nyemission		-	-	1 000,0
Fond för utvecklingsutgifter		9,5	3,4	3,1
Reservfond		17,5	17,5	17,5
Fritt eget kapital				
Fond för verkligt värde		-	17,2	0,8
Balanserat resultat		475,8	383,3	-386,6
Periodens resultat		306,1	408,0	876,0
Summa eget kapital		7 908,9	6 929,4	7 610,8
SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL		430 756,9	383 980,7	356 942,6

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	Periodens resultat	
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
Övergångseffekt IFRS 9					-0,8	-7,2		-8,0
Ingående eget kapital 2018-01-01	6 100,0	1 000,0	3,1	17,5	-	-393,8	876,0	7 602,8
Totalresultat								
Periodens resultat							306,1	306,1
Periodens förändring fond för utvecklingsutgifter			6,4			-6,4		-
Övrigt totalresultat								-
Summa totalresultat	-	-	6,4	-	-	-6,4	306,1	306,1
Transaktioner med ägare								
Vinstdisposition						876,0	-876,0	-
Nyemission	1 000,0	-1 000,0						-
Pågående nyemission								-
Summa transaktioner med ägare	1 000,0	-1 000,0	-	-	-	876,0	-876,0	-
Utgående eget kapital 2018-06-30	7 100,0	-	9,5	17,5	-	475,8	306,1	7 908,9
Ingående eget kapital 2017-01-01	5 417,1	682,9	1,6	17,5	9,8	75,3	309,8	6 514,0
Totalresultat								
Periodens resultat							408,0	408,0
Periodens förändring fond för utvecklingsutgifter			1,8			-1,8		-
Övrigt totalresultat					7,4			7,4
Summa totalresultat	-	-	1,8	-	7,4	-1,8	408,0	415,4
Transaktioner med ägare								
Vinstdisposition						309,8	-309,8	-
Nyemission	682,9	-682,9						-
Pågående nyemission								-
Summa transaktioner med ägare	682,9	-682,9	-	-	-	309,8	-309,8	-
Utgående eget kapital 2017-06-30	6 100,0	-	3,4	17,5	17,2	383,3	408,0	6 929,4
Ingående eget kapital 2017-01-01	5 417,1	682,9	1,6	17,5	9,8	75,3	309,8	6 514,0
Periodens resultat							876,0	876,0
Periodens förändring fond för utvecklingsutgifter			1,5			-1,5		-
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	-
Nyemission	682,9	-682,9						-
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 år 2006 och tidigare gjorda avsättningar står kvar.

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

För ytterligare information om eget kapital se Ekonomisk redogörelse, avsnitt Eget kapital på sidan 9.

Kassaflödesanalys

Mnkr	2018 jan-jun	2017 jan-jun	2017 jan-dec
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	391,3	523,7	1 123,8
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-75,5	-226,4	-418,5
Betald inkomstskatt	-43,1	-43,1	0,0
	272,7	254,2	705,3
Förändring av likviditetsreserv ¹	-39 587,4	-8 374,7	19 661,8
Förändring av utlåning	-20 982,0	-20 067,5	-33 877,0
Förändring av övriga tillgångar	30,3	-1 288,3	-793,3
Förändring av övriga skulder	7 431,9	17,3	657,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-52 834,5	-29 459,0	-13 646,2
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella tillgångar	-6,7	-2,1	-2,2
Förvärv av materiella tillgångar	-	-2,1	-2,3
Avyttring av materiella tillgångar	-	0,2	0,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6,7	-4,0	-4,3
Finansieringsverksamheten			
Emission av räntebärande värdepapper	131 912,3	78 763,9	147 433,0
Förfall och återköp av räntebärande värdepapper ²	-75 573,5	-45 991,9	-135 229,0
Nyemission	-	-	1 000,0
Förändring av skuldförhållanden inom koncernen	-918,0	-410,5	-26,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	55 420,8	32 361,5	13 177,9
Periodens kassaflöde	2 579,6	2 898,5	-472,6
Likvida medel vid periodens början	649,7	1 122,3	1 122,3
Likvida medel vid periodens slut	3 229,3	4 020,8	649,7
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			
Kreditförluster, netto	7,0	-	-
Avskrivningar	3,6	3,6	7,3
Vinst vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	-0,1	-0,1
Kursdifferenser från förändring av finansiella anläggningstillgångar	0,2	0,2	0,3
Orealiserade marknadsvärdesförändringar	-86,3	-230,1	-426,0
Summa	-75,5	-226,4	-418,5
Betalda och erhållna räntor som ingår i kassaflödet			
Erhållen ränta ²	77,1	75,7	371,0
Erlagd ränta ³	252,4	326,7	279,8

1) Förändring av eget innehav ingår i Förfall och återköp av räntebärande värdepapper. I publicerad delårsrapport 2017 ingick denna förändring i Förändring av likviditetsreserv. Jämförelsetalen har ändrats jämfört med publicerad delårsrapport 2017. Korrigering om 11 161,2 mnkr har gjorts.

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.

Noter

Alla belopp anges i miljoner kronor i den mån inte annat uttryckligen anges.

Not 1 Redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Kommuninvests delårsrapport är upprättad med tillämpning av reglerna om delårsrapport i Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25). Detta innebär att samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden följs så långt 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 11.

Redovisningsprinciperna och beräkningsmetoderna i delårsrapporten överensstämmer med de som tillämpades i årsredovisningen för 2017 med undantag för ändringar föranledda av nya IFRS-standarder som har trätt i kraft 1 januari 2018, se nedan.

Ändrade redovisningsprinciper med anledning av nya IFRS

IFRS 9, Finansiella instrument och IFRS 15, Intäkter från avtal med kunder trädde i kraft per den 1 januari 2018. Införandet av standarderna har haft en immateriell påverkan på Kommuninvests resultat, ställning, upplysningar, kapitalkrav, kapitalbas eller stora exponeringar.

IFRS 9 Finansiella instrument

IFRS 9 Finansiella instrument har ersatt IAS 39 Finansiella instrument: redovisning och värdering och består av tre delar; klassificering och värdering, nedskrivningar samt säkringsredovisning.

Effekten av övergången till IFRS 9 beskrivs i not 13, jämförelsetal har inte räknats om. Övergångsregler avseende nedskrivningarnas påverkan på kapitalbasen har inte tillämpats.

Klassificering och värdering

Kommuninvests klassificering och värdering av finansiella tillgångar bedöms, enligt IFRS 9, utifrån Bolagets affärsmodell för finansiella tillgångar samt tillgångens kassaflödeskaraktär. Kommuninvests bedömning är att syftet med Bolagets finansiella tillgångar är att hålla dessa till förfall och erhålla kassaflöden i form av kapitalbelopp och ränta på kapitalbelopp. Denna bedömning gäller för samtliga av Bolagets finansiella tillgångar.

Ett test av tillgångarnas kassaflödeskaraktär, ett SPPI-test, genomfördes på befintlig reskontra vid övergången till IFRS 9 den 1 januari 2018 där samtliga tillgångar enbart hade kassaflöden i form av kapitalbelopp eller ränta på kapitalbelopp. Testet genomförs sedan övergången till IFRS 9 löpande på Bolagets nya finansiella tillgångar. Om en tillgång fallerar SPPI-testet kommer den obligatoriskt att värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Kommuninvest har per den 30 juni 2018 ingen tillgång som har fallerat SPPI-testet.

Då Bolagets affärsmodell är att hålla tillgångarna till förfall värderas, enligt IFRS 9, Bolagets finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde. För de fall där bristande överensstäm-

melse föreligger tillämpas fair value option och tillgången värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Bristande överensstämmelse uppkommer när tillgången har säkrats, utan att säkringsredovisning tillämpas, med ett eller flera derivat vilka värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Detta skulle leda till en bristande överensstämmelse om tillgången som säkrats värderas till upplupet anskaffningsvärde, medan derivat värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

För Bolagets värdering av Utlåning samt Utlåning till kreditinstitut innebar övergången till IFRS 9 ingen förändring då tillgångarna värderades till upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde med avseende på säkrad risk i en verkligt värdesäkring eller till verkligt värde via resultaträkningen vid bristande överensstämmelse även enligt IAS 39.

För likviditetsreserven innebar IFRS 9 att de placeringar som enligt IAS 39 klassificerades som tillgångar som kan säljas har omklassificerats till upplupet anskaffningsvärde vid övergången till IFRS 9, omvärderingen har minskat ingående eget kapital med 0,8 mnkr. Poster som påverkats är Belåningsbara statskuldförbindelser samt Obligationer och räntebärande värdepapper. För mer information se Redogörelse för förändringar i eget kapital på sidan 15 samt not 13.

Redovisning av finansiella skulder har inte ändrats vid övergången till IFRS 9.

Nedskrivning

De nya principerna avseende nedskrivningar av finansiella tillgångar innebär en modell som baseras på förväntade, istället för konstaterade, kreditförluster på de tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde via övrigt totalresultat. IFRS 9 innebär även förlustreserveringar på off-balance exponeringar vilka för Kommuninvest består av beviljade ej utbetalda lån, likviditetsgarantier samt byggkreditiv.

Kommuninvest har hittills inte lidit någon faktisk kreditförlust i utlånings- eller placeringsverksamheten under Bolagets 30-åriga historia. Kommuninvest har en speciell affärsmodell där utlåning enbart sker till medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening och mot borgen från medlemmarna, till medlemsägda bolag samt placeringar i bolag med hög kreditvärdighet. De förväntade kreditförlusterna vid övergången till IFRS 9 uppgick till 7,2 mnkr, vilka justerade eget kapital i ingående balans per den 1 januari 2018.

Förändringar i förväntade kreditförluster redovisas i resultaträkningen på raden Kreditförluster, netto. I balansräkningen redovisas förväntade kreditförluster som en nedskrivning av tillgångens redovisade värde på tillgångar som enligt IFRS 9 är föremål för nedskrivningar. Förlustreserveringar på off-balance exponeringar redovisas som avsättning i balansräkningen.

För mer information om nedskrivningar se not 4.

Säkringsredovisning

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

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder är en ny redovisningsstandard 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 vilken redovisas

Not 1 forts.

under övriga rörelseintäkter. Standardens påverkan på Kommuninvests resultat, ställning, upplysningar, kapitalkrav, kapitalbas eller stora exponeringar är immateriell och förändrar inte Bolagets redovisning av intäkterna. Ingen justering har gjorts i ingående balans hänförlig till IFRS 15. Kommuninvest upprättar inte segmentsrapportering i enlighet med IFRS 8 då gränsvärdena enligt IFRS 8:13 inte uppfylls. För mer information om redovisade intäkter se not 3 och för information om avtalsstillgångar upptagna i balansräkningen se not 7.

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

Av de nya standarder och tolkningar som träder i kraft efter år 2018 har IFRS 16 Leases bedömts kunna påverka Kommuninvests framtida rapportering 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 påver-

kan på Kommuninvests resultat, ställning, upplysningar, kapitalkrav, kapitalbas eller stora exponeringar.

IFRS 16 Leases

IFRS 16 Leases är en leasingstandard som träder i kraft per den 1 januari 2019 och ersätter IAS 17 Leasing. En väsentlig skillnad i den nya leasingstandard är att leasingavtal inte längre klassificeras som finansiella eller operationella för leasingtagare. Istället introduceras en modell där leasingavtalen kommer att aktiveras i balansräkningen, dock med en lättnadsregel för korta leasingavtal eller avtal av mindre värde.

Enligt RFR 2 är det valbart att tillämpa IFRS 16 i juridisk person, om undantag nyttjas att inte tillämpa standarden tillämpas reglerna i RFR 2 för redovisning av leasingavtal. En utredning av IFRS 16:s påverkan pågår under år 2018, en preliminär bedömning är att standardens påverkan kommer att vara immateriell i relation till Kommuninvests resultat, ställning, upplysningar, kapitalkrav, kapitalbas eller stora exponeringar.

Not 2 Räntenetto

	2018 jan-jun	2017 jan-jun	2017 jan-dec
Ränteintäkter			
Utlåning	214,2	255,0	487,0
Räntebärande värdepapper	49,5	-18,8	-36,4
Övriga	2,2	0,6	1,7
Summa	265,9	236,8¹	452,3
<i>Varav: ränteintäkt från finansiella poster ej värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>	<i>421,9</i>	<i>187,5</i>	<i>219,4</i>
Räntekostnader			
Skulder till kreditinstitut	-9,5	-0,9	-2,0
Räntebärande värdepapper ²	343,7	290,1	645,4
Utlåning, negativ utlåningsränta	-124,8	-77,1	-161,8
Övriga	-21,6	-24,5	-52,6
Summa	187,8	187,6¹	429,0
<i>Varav: räntekostnad från finansiella poster ej värderade till verkligt värde via resultaträkningen²</i>	<i>- 1 201,1</i>	<i>-154,1</i>	<i>-379,4</i>
Summa räntenetto	453,7	424,4	881,3

1) Under kvartal fyra år 2017 har det skett en förändring i presentation av räntor på eget innehav av emitterade värdepapper, ändringen innebär att delsummorna för 2017-06-30 har ändrats i jämförelse med publicerad delårsrapport 2017. Justeringen uppgår till 35,5 mnkr.

2) Räntor från derivat som ekonomiskt säkrar en upplåning redovisas som räntekostnad. Eftersom det i derivatkontrakt är möjligt att erhålla ränta i betalbeten innebär rådande ränteläge att Kommuninvest i många fall totalt sett erhållit ränta för en upplåning och dess säkring. Detta har medfört att totala räntekostnaden för finansiella poster värderade till verkligt värde är positiv.

Kommuninvest anser att samtliga intäkter och kostnader är hänförliga till det land där Bolaget har sitt säte, Sverige. I denna not redovisas intäkter som positivt och kostnader som

negativt. För mer information om periodens räntenetto, se Ekonomisk redogörelse avsnitt Resultat på sidan 7.

Not 3 Övriga rörelseintäkter

	2018 jan-jun	2017 jan-jun	2017 jan-dec
Realisation vid avyttring av materiella tillgångar	-	0,1	0,1
Intäkter från avtal med kunder	2,8	2,4	4,9
Övriga rörelseintäkter	1,3	0,2	0,3
Summa	4,1	2,7	5,3

Samtliga intäkter från avtal med kunder avser intäkter från en finansförvaltningstjänst som erbjuds medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening. Tjänsten innebär att kunderna själva kan skapa en översikt av sina finansiella positioner. Samtliga intäkter härrör från en kundkategori vilken består av kommuner eller landsting/regioner som är medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening och alla kunder verkar på samma geografiska marknad, Sverige. Samtliga avtal behandlas på portföljnivå, ger kund rätt till återkomst till en tjänst och prestationsåtagandet uppfylls över tid. Samtliga avtal sträcker sig över ett kalenderår.

Not 4 Kreditförluster, netto

1 januari 2018 trädde regelverket IFRS 9 i kraft. Regelverket föreskriver att rapporterande institut ska beräkna sina förväntade kreditförluster. Beräkning ska ske utifrån förväntade framtida ekonomisk utveckling. Detta gäller även Bolaget, oaktat att Bolagets låntagare är nollriskviktade enligt gällande regelverk och oaktat att medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening ingått ett solidariskt borgentsåtagande till stöd för Bolagets samtliga förpliktelser.

Syftet med beräkning av förväntade kreditförluster är att löpande ta hänsyn till utvecklingen av kreditrisken i Kommuninvests tillgångar. Beräkningen består av två delprocesser, fasallokering och beräkning av förväntade kreditförluster.

Fasallokering innebär löpande uppföljning av förändring i kreditrisk i Kommuninvests tillgångar. En signifikant ökning av kreditrisk eller ett fallissemang innebär en tillgångs förflyttning mellan kreditriskfaserna, från fas 1 till fas 2 respektive fas 3. Kommuninvests samtliga tillgångar befinner sig i fas 1 och samtliga förlustreserver avser dessa tillgångar.

Beräkning av förväntade kreditförluster utgår från fasallokeringen där fas 1 innebär beräkning av förväntade kreditförluster på ett års horisont, medan fas 2 och 3 innebär beräkning av förväntade kreditförluster på livstidshorisont.

Nedan följer en mer detaljerad genomgång av delprocesserna fasallokering och beräkning av förväntade kreditförluster.

Fasallokering

Kommuninvest använder en uppsättning indikatorer för att löpande följa utvecklingen av kreditrisken i dess tillgångar. Indikatorernas funktion är att påvisa att det sker en förändring i sannolikhet för fallissemang som ska leda till förflyttning mellan kreditriskfaserna. Vid ingången av kontraktet klassificeras en tillgång i fas 1. Vid signifikant ökning i kreditrisk förflyttas den till fas 2 och vid fallissemang till fas 3.

Kommuninvest använder dels kvantitativa och dels kvalitativa indikatorer för den löpande uppföljningen av utlåningsportföljen. De kvantitativa indikatorerna består av rating från ratinginstitut och andra kreditbetyg från kreditupplysningsleverantör samt Kommuninvests interna riskvärdesmodell för bedömning av utlåningsmotparter. De kvalitativa indikatorerna består av omstrukturering av lånevillkor. Det finns också ett backstop om 30 dagar som innebär att en tillgång kommer att, om ingen annan bedömning gjorts, flyttas till fas 2 om en betalning är försenad med mer än 30 dagar.

För likviditetsreserven nyttjar Kommuninvest regelverkets undantag för låg kreditrisk med stöd i likviditetsreservens kreditriskprofil och goda kreditkvalitet. Enligt Kommuninvests finanspolicy ska likviditetsreserven vara placerad hos emittenter med en rating vid affärstillfället om minst A (S&P Global Ratings) eller motsvarande. Detta innebär att antagandet görs att en signifikant ökning i kreditrisk inte skett förutsett att den goda kreditkvaliteten bibehålls och tillgången består i fas 1.

Beräkning av förväntade kreditförluster

Beräkningen görs genom en multiplikation av sannolikhet för fallissemang (PD), förlust vid fallissemang (LGD) och exponering vid fallissemang (EAD).

För sannolikhet för fallissemang använder Kommuninvest sannolikheter baserade på historisk utveckling som prognostiseras framåt i tiden genom applicering av tre sannolikhetsvägda makroekonomiska scenarier. Den historiska utvecklingen samt modellen för framåtblickande prognostisering av sannolikheter för fallissemang inhämtas från ratinginstitut. Prognoser för makrovariabler som ingår i de makroekonomiska scenarierna inhämtas från väletablerade prognosinstitut. Exempel på makrovariabler som används är bruttonationalprodukt, arbetslöshet och antal ratingnedgraderingar.

Vid beräkning av förväntade kreditförluster i likviditetsreserven tilldelas sannolikhet för fallissemang utifrån emittentens rating. Vid beräkning av förväntade kreditförluster i utlåningsportföljen tilldelas sannolikhet för fallissemang utifrån en interpolering mellan svenska statens rating som den lägsta sannolikheten och ett teoretiskt ratingtak som den högsta. För interpoleringen av utlåningsmotpartens rating används Kommuninvests interna riskvärdesmodell.

För förlust vid fallissemang används vedertagna schablonvärden för dels statligt relaterade motparter och dels finansiella institut. För exponering vid fallissemang används tillgångarnas nominella belopp och utestående avtalsmässiga kassaflöden diskonterade med effektiv ränta. Vilka kassaflöden som inkluderas i beräkningen beror på utfallet av fasallokering. Eftersom undantaget för låg kreditrisk tillämpas för likviditetsreserven inkluderar enbart kassaflöden på ett års horisont för dessa tillgångar.

	2018-06-30
Utlåning klassificerade till upplupet anskaffningsvärde¹	
Redovisat bruttovärde	254 301,6
Redovisat nettovärde	254 289,4
Förlustreserv	12,2
Likviditetsreserv klassificerad till upplupet anskaffningsvärde²	
Redovisat bruttovärde	62 728,6
Redovisat nettovärde	62 726,7
Förlustreserv	1,9
Off balance exponeringar	2 979,9
Förlustreserv	0,1
Total förlustreserv	14,2
Periodens förändring förlustreserv	
Ingående förlustreserv	7,2
Nya finansiella tillgångar	6,7
Bortbokade finansiella tillgångar	-18,5
Förändrade riskvariabler	18,8
Utgående förlustreserv	14,2

1) I posten ingår balansräkningsposten Utlåning.

2) I posten ingår balansräkningsposterna Belåningsbara statsskuldförbindelser, Utlåning till kreditinstitut samt Obligationer och andra räntebärande värdepapper.

Not 5 Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder presenteras i enlighet med IFRS 9 per den 2018-06-30 och i enlighet med IAS 39 per den 2017-12-31.

2018-06-30	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resulträkningen		Derivat som används i sÄkringsredovisning	Redovisat värde	Verkligt värde
		Handel	Verkligt värde option			
Finansiella tillgångar						
Belåningsbara statsskuldforbindelser	58 596,3	-	7 864,0	-	66 460,3	66 461,6
Utlåning till kreditinstitut	3 229,0	-	-	-	3 229,0	3 229,0
Utlåning	254 289,4	-	77 115,5	-	331 404,9	331 561,9
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	901,4	-	9 318,2	-	10 219,6	10 219,9
Derivat	-	14 712,9	-	3 834,2	18 547,1	18 547,1
Övriga finansiella tillgångar	743,2	-	-	-	743,2	743,2
Summa finansiella tillgångar	317 759,3	14 712,9	94 297,7	3 834,2	430 604,1	430 762,7
Finansiella skulder						
Skulder till kreditinstitut ¹	160,4	-	1 013,1	-	1 173,5	1 173,5
Emitterade värdepapper ¹	238 978,2	-	169 060,6	-	408 038,8	409 255,7
Derivat	-	4 022,1	-	636,0	4 658,1	4 658,1
Övriga finansiella skulder	8 931,5	-	-	-	8 931,5	8 931,5
Summa finansiella skulder	248 070,1	4 022,1	170 073,7	636,0	422 801,9	424 018,8

2017-12-31	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Lånefordringar och kundford- ringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Andra finansiella skulder	Derivat som an- vänds i sÄkrings- redovisning	Summa redovisat värde	Verligt värde
	Finansiella tillgångar/ skulder som bestäms tillhöra denna kategori	Innehav för handelsändamål						
Finansiella tillgångar								
Belåningsbara statsskuldforbindelser	12 998,3	-	-	11 637,5	-	-	24 635,8	24 635,8
Utlåning till kreditinstitut	-	-	649,7	-	-	-	649,7	649,7
Utlåning	72 929,9	-	237 217,4	-	-	-	310 147,3	310 438,6
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	11 677,3	-	-	822,7	-	-	12 500,0	12 500,0
Derivat	-	3 531,2	-	-	-	4 513,4	8 044,6	8 044,6
Övriga tillgångar	-	-	811,3	-	-	-	811,3	811,3
Summa finansiella tillgångar	97 605,5	3 531,2	238 678,4	12 460,2	-	4 513,4	356 788,7	357 080,0
Finansiella skulder								
Skulder till kreditinstitut ¹	1 312,7	-	-	-	5,7	-	1 318,4	1 318,4
Emitterade värdepapper ¹	116 878,6	-	-	-	220 877,2	-	337 755,8	339 396,6
Derivat	-	7 040,4	-	-	-	753,5	7 793,9	7 793,9
Övriga skulder	-	-	-	-	2 414,4	-	2 414,4	2 414,4
Efterställda skulder	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa finansiella skulder	118 191,3	7 040,4	-	-	223 297,3	753,5	349 282,5	350 923,3

1) Upplåningens nominella belopp, det vill säga det belopp som ska införfrias på förfallodagen, uppgår till 405 274,4 (334 023,3) 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.

Not 5 forts.

En del av de finansiella instrumenten i Kommuninvests skuldportfölj och likviditetsreserv handlas på en aktiv marknad med noterade priser enligt nivå 1. För nästintill resterande del av skuldportföljen och likviditetsreserven, 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 klassificeras däri- genom i nivå 3.

Utlåning

Verkligt värde har beräknats genom att diskontera förväntade framtida kassaflöden med en diskonteringsränta satt till swapräntan justerat med aktuella nyutlåningsmarginaler. Detta innebär att om nyutlåningsmarginalen stiger, blir verkligt värde lägre på befintlig utlåning och omvänt vid lägre marginal.

Belåningsbara statsskuldförbindelser samt obligationer och andra väntebärande värdepapper

För värdering av värdepapper används tillgångens noterade köpkurs. Om handel bedöms ske på en aktiv marknad klassificeras värderingen i nivå 1, för övriga värdepapper i 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 justerat 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 relevant referensränta 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 basisswapspreadar.

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 bedömts spegla värdet på företagets 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, 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 -129 (-158) 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 +270 (+188) mnkr. En parallellförskjutning av utlånings- och upplåningspriset, i förhållande till swapräntor, uppåt respektive nedåt med 10 bp skulle innebära en resultatförändring med +/- 141 (+/- 30) 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 +/- 24 (+/- 6) mnkr.

Samtliga förändringar ovan avser 2018-06-30 (jämförelsetalen avser 2017-12-31) 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 observerbar 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

Not 5 forts.

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

Kommuninvest har beräknat durationen till 1,8 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 3,0 år. Detta skulle ha en resultatpåverkan i intervallet -2,7 till +2,9 mnkr.

Värdoförändring 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 värdoförändringar 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 värdoförändringen 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 värdoförändringar i likviditetsreserven anses härröra från förändrad kreditrisk.

Förändrade värderingsmodeller

Värderingsmodellerna är oförändrade sedan 2016-12-31, för 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) mnkr överförts till nivå 1 från nivå 2 medan 4 624,7 (-) mnkr överförts till nivå 2 från nivå 1. Finansiella skulder om - (5 407,9) mnkr har överförts till nivå 1 från nivå 2 medan 25 337,7 (5 707,3) mnkr överförts till nivå 2 från nivå 1. Rörelserna är hänförliga variation i de indikatorer Kommuninvest använder för gränsdragning mellan nivå 1 och 2. Indikatorerna visar antalet observationer och deras standardavvikelse för obligationspriser samt specifikt antal exekverbara prisnoteringar.

Överföringarna anses ha skett per 2018-06-30 respektive 2017-12-31 för föregående period.

Godkännande av värderingsmodeller

Värderingsmodeller som används fastställs av CFO och redovisas för Bolagets ALCO, Asset and Liability Committee, och för Styrelsen. Ekonomiavdelningen är ansvarig för värderingsprocessen inklusive värderingsmodellerna. Avdelningen Risk och 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

2018-06-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar				
Belåningsbara statskskuldförbindelser	5 208,8	2 655,2	-	7 864,0
Utlåning	-	77 115,5	-	77 115,5
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	5 750,9	3 567,3	-	9 318,2
Derivat	0,0	18 402,2	144,9	18 547,1
Summa finansiella tillgångar	10 959,7	101 740,2	144,9	112 844,8
Finansiella skulder				
Skulder till kreditinstitut	-	1 013,1	-	1 013,1
Emitterade värdepapper	114 878,6	45 356,3	8 825,7	169 060,6
Derivat	-	3 923,9	734,2	4 658,1
Summa finansiella skulder	114 878,6	50 293,3	9 559,9	174 731,8

2017-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar				
Belåningsbara statskskuldförbindelser	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 finansiella tillgångar	21 107,2	96 864,7	138,4	118 110,3
Finansiella skulder				
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 finansiella skulder	97 176,5	27 420,2	1 388,5	125 985,2

Not 5 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 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
Upptagna lån/Emission	-	-	-	-3 177,8	-3 177,8
Periodens 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 och skulder som ingår i den utgående balansen 2017-12-31	3,3	1,6	-	-4,6	0,3
Öppningsbalans 2018-01-01	138,4	-63,2	-	-1 325,3	-1 250,1
Redovisade vinster och förluster:					
- redovisat i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner)	6,5	-671,0	-	637,6	-26,9
Upptagna lån/Emission	-	-	-	-8 573,0	-8 573,0
Periodens förfall	-	-	-	435,0	435,0
Utgående balans 2018-06-30	144,9	-734,2	-	-8 825,7	-9 415,0
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner) för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen 2018-06-30	14,2	-492,5	-	451,0	-27,3

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.

Not 6 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.

2018-06-30	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	19 864,4	-1 317,3	18 547,1	-3 277,2	-5 943,2	-7 918,4	1 408,3
Repor ²	1 758,0	-	1 758,0	-	-1 753,1	-	4,9
Summa tillgångar	21 622,4	-1 317,3	20 305,1	-3 277,2	-7 696,3	-7 918,4	1 413,2
Skulder							
Derivat	-6 334,1	1 676,0	-4 658,1	3 277,2	290,9	406,2	-683,8
Summa skulder	-6 334,1	1 676,0	-4 658,1	3 277,2	290,9	406,2	-683,8
Totalt	15 288,3	358,7	15 647,0	-	-7 405,4	-7 512,2	729,4

2017-12-31	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	8 621,0	-576,4	8 044,6	-5 070,9	-2 055,6	-572,4	345,7
Repor ²	-	-	-	-	-	-	-
Summa tillgångar	8 621,0	-576,4	8 044,6	-5 070,9	-2 055,6	-572,4	345,7
Skulder							
Derivat	-8 761,2	967,3	-7 793,9	5 070,9	1 026,6	750,4	-946,0
Summa skulder	-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	-	-1 029,0	178,0	-600,3

1) I det kvittade beloppet för derivattillgångar/skulder ingår kontantsäkerheter om -555,2 (-) mnkr respektive 913,9 (390,9) mnkr.

2) Repor ingår i Utlåning till kreditinstitut.

Not 7 Övriga tillgångar

	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
Fordran dotterbolag	5,0	10,0	11,8
Ställd marginalsäkerhet	516,4	1 254,7	793,0
Avtalstillgångar	2,4	-	-
Övriga tillgångar	222,3	5,4	9,3
Summa	746,1	1 270,1	814,1

Kommuninvest började ställa säkerheter för derivat clearade hos central clearingmotpart under 2016, vilka nettas per motpart och valuta i balansräkningen, se vidare not 6. Under 2017 började Bolaget även ställa kontantsäkerheter för derivat som ej har clearats hos central motpart för clearing för vilka kvittningsrätt ej föreligger. Dessa tas därmed upp till fullo i balansräkningen.

Avtalstillgångar avser uppbokning av ej fakturerade intäkter hänförliga till Kommuninvests Finansförvaltningstjänst, för redovisning av intäkter se not 3.

Not 8 Kapitaltäckning

Kapitaltäckningen beräknas sedan 1 januari 2014 enligt CRR¹. 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 kontracykliska bufferten som är gällande, vars storlek baseras på kreditexponeringarnas geografiska tillhörighet. Per 2018-06-30 uppgick det kontracykliska buffertkravet för Kommuninvest i Sverige AB till 1,39 procent. Kommuninvest omfattas inte av kravet på systemriskbuffert och Bolaget har inte heller identifierats som ett systemviktigt institut. Kommuninvest uppfyller buffertkraven med god marginal.

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.

Kapitalbas	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
Aktiekapital ¹	7 100,0	6 100,0	6 100,0
Ej utdelade vinstmedel ²	475,8	386,7	386,8
Accumulerat annat totalresultat och andra reserver	27,0	34,7	18,3
Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar	7 602,8	6 521,4	6 505,1
Ytterligare värdejusteringar ³	-172,8	-174,0	-145,9
Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital	-172,8	-174,0	-145,9
Summa kärnprimärkapital	7 430,0	6 347,4	6 359,2
Primärkapitaltillskott	-	-	-
Summa primärkapital	7 430,0	6 347,4	6 359,2
Förlagslån ⁴	-	1 000,0	-
Summa supplementärkapital	-	1 000,0	-
Totalt kapital	7 430,0	7 347,4	6 359,2

1) För en närmare beskrivning av ingående instrument i aktiekapitalet, se sidan 9.

2) Avdrag per 2018-06-30 har skett om 306,1 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. För 2017-06-30 samt 2017-12-31 uppgick beloppen till 408,0 respektive 105,7 mnkr.

3) Avdrag beräknad enligt EBA:s tekniska standard avseende försiktig värdering. Syftet är att justera för värderingsosäkerhet avseende positioner värderade och redovisade till verkligt värde.

4) Evigt förlagslån med 3 månaders rörlig ränta knuten till Stibor. Villkoren ger möjlighet att få återbetalning eller återköp endast efter Finansinspektionens medgivande. Dock tidigast på den ränteförfallodag som infaller fem år efter lånedatumet den 30 november 2010 och därefter vid varje följande ränteförfallodag. Förlagslånet sades upp under fjärde kvartalet 2017. För mer information, se not 23 i årsredovisningen för 2017.

Riskexponeringsbelopp och minimikapitalbelopp	2018-06-30		2017-06-30		2017-12-31	
	Riskexponering	Kapitalkrav	Riskexponering	Kapitalkrav	Riskexponering	Kapitalkrav
Kapitalkrav, pelare 1						
Kapitalkrav för kreditrisker (schablonmetoden)	722,2	57,8	1 737,8	139,1	373,8	29,9
<i>varav exponering mot nationella regeringar och centralbanker</i>	-	-	-	-	-	-
<i>varav exponeringar mot institut</i>	442,0	35,4	355,7	28,5	289,7	23,2
<i>varav exponeringar mot företag</i>	120,5	9,6	124,8	10,0	84,1	6,7
<i>varav exponeringar i form av säkerställda obligationer</i>	159,7	12,8	1 257,3	100,6	-	-
Operativa risker, basmetoden	1 865,6	149,2	1 628,2	130,3	1 865,6	149,2
Marknadsrisker	-	-	-	-	-	-
Kreditvärdighetsjustering	2 019,9	161,6	1 131,2	90,5	754,4	60,4
Totalt riskexponeringsbelopp och minimikapitalbelopp	4 607,7	368,6	4 497,2	359,9	2 993,8	239,5

Not 8 forts.

Kapitaltäckningsrelationer	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
Kärnprimärkapitalrelation	161,3%	141,1%	212,4%
Primärkapitalrelation	161,3%	141,1%	212,4%
Total kapitalrelation	161,3%	163,4%	212,4%

Buffertkrav	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
Kapitalkonserveringsbuffert	2,5%	2,5%	2,5%
Kontracyklisk buffert	1,4%	1,7%	1,0%
Summa buffertkrav	3,9%	4,2%	3,5%

Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
	155,3%	135,1%	204,4%

Internt bedömt kapitalbehov	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
Kapitalkrav, pelare 2			
Kreditrisk	135,6	24,5	129,1
Marknadsrisk	1 708,1	1 630,9	1 468,7
Övrig risk ¹⁾	707,1	-	-
Totalt internt bedömt kapitalbehov	2 550,8	1 655,4	1 597,8

1) Kapitalbehovet för övrig risk utgörs av skillnaden mellan det kapital som krävs för att uppnå Kommuninvests förväntade bruttosoliditetskrav, det vill säga en bruttosoliditetsgrad på 3 procent exklusive Bolagets utlåning, och summan av det riskvägda kapitalbehovet.

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 årsredovisningen för 2017, sidorna 35–36.

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 9 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 länelöften samt beviljade ej utbetalda lån.

	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
Balansomslutning	430 756,9	383 980,7	356 942,6
Avgår tillgångsbelopp som dragits av för att fastställa kärnprimärkapital	-172,8	-174,0	-145,9
Avgår derivat enligt balansräkningen	-18 547,1	-14 658,4	-8 044,6
Tillkommer derivatexponering	15 264,4	8 283,0	2 973,7
Tillkommer möjlig riskförändring derivat	7 396,8	4 957,5	3 656,7
Tillkommer möjlig riskförändring repotransaktion	0,0	13,2	-
Tillkommer åtaganden utanför balansräkningen	2 418,8	2 393,6	2 155,3
Total exponering	437 117,0	384 795,6	357 537,8
Primärkapital, beräknad med övergångsregler, se not 8	7 430,0	6 347,4	6 359,2
Bruttosoliditet	1,70%	1,65%	1,78%

Kommuninvest har en kapitalplan avseende bruttosoliditet för att uppnå det framtida lagstadgade kravet, för mer information se sidan 10 samt årsredovisningen för 2017, sidorna 35–36.

Not 10 Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår av not 25 i Kommuninvest i Sverige AB:s årsredovisning för år 2017. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2017.

Not 11 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 en balansomslutning om 49,2 (56,7) mnkr, eget kapital om 43,5 (42,9) mnkr och ett resultat för de första sex månaderna om 590,1 (791,7) tkr.

Not 12 Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

Not 13 Kvantitativ påverkan av införandet av IFRS 9

Övergång till redovisning enligt IFRS 9 har genomförts i öppningsbalansen. Standarden har tillämpats retroaktivt och justering har skett mot fria medel. Inga jämförelsetal har räknats om.

Övergången innebar en negativ påverkan på eget kapital om 8,0 mnkr varav 0,8 mnkr avser placeringar redovisade enligt IAS 39 som tillgängliga för försäljning, vilka enligt IFRS 9 redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Påverkan från förväntade kreditförluster på tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde uppgick till 7,2 mnkr varav 6,6 mnkr avser utlåningen och 0,6 mnkr avser likviditetsreserven.

Balansräkning

	Redovisat värde enligt IAS 39 2017-12-31	Övergångseffekt nedskrivning	Övergångseffekt omklassificering	Redovisat värde enligt IFRS 9 2018-01-01
TILLGÅNGAR				
Belåningsbara statsskuldförbindelser	24 635,8	-0,5	-0,5	24 634,8
Utlåning till kreditinstitut	649,7	-0,1	-	649,6
Utlåning	310 147,3	-6,5	-	310 140,8
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	12 500,0	0,0	-0,3	12 499,7
Aktier och andelar	-	-	-	-
Aktier och andelar i dotterbolag	42,0	-	-	42,0
Derivat	8 044,6	-	-	8 044,6
Immateriella tillgångar	10,9	-	-	10,9
Materiella tillgångar	7,2	-	-	7,2
Aktuell skattefordran	79,0	-	-	79,0
Övriga tillgångar	814,1	-	-	814,1
Uppskjuten skattefordran	-	-	-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12,0	-	-	12,0
SUMMA TILLGÅNGAR	356 942,6	-7,1	-0,8	356 934,7
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL				
Skulder och avsättningar				
Skulder till kreditinstitut	1 318,4	-	-	1 318,4
Emitterade värdepapper	337 755,8	-	-	337 755,8
Derivat	7 793,9	-	-	7 793,9
Övriga skulder	2 422,5	-	-	2 422,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	41,2	-	-	41,2
Avsättningar	-	0,1	-	0,1
Efterställda skulder	-	-	-	-
Summa skulder och avsättningar	349 331,8	0,1	-	349 331,9
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital	6 100,0	-	-	6 100,0
Pågående nyemission	1 000,0	-	-	1 000,0
Fond för utvecklingsutgifter	3,1	-	-	3,1
Reservfond	17,5	-	-	17,5
Fritt eget kapital				
Fond för verkligt värde	0,8	-	-0,8	-
Balanserat resultat	-386,6	-7,2	-	-393,8
Periodens resultat	876,0	-	-	876,0
Summa eget kapital	7 610,8	-7,2	-0,8	7 602,8
SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL	356 942,6	-7,1	-0,8	356 934,7

Alternativa nyckeltal

Kommuninvest i Sverige AB har i denna delårsrapport 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
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.
Rörelsekostnader exklusive resolutionsavgift.	Rörelsens kostnader reducerat med resolutionsavgiften. Nyckeltalet är relevant för att bättre spegla verksamhetens kostnadsutveckling mellan rapportperioderna, då resolutionsavgiften varierar med bland annat storleken på balansomslutningen.

Avstämning	2018 jan-jun	2017 jan-jun	2017 jan-dec
Rörelseresultat	391,3	523,7	1 123,8
Resultat av orealiserade marknadsvärdesförändringar	86,3	230,1	426,0
Rörelseresultat exklusive effekter av orealiserade marknadsvärdesförändringar	305,0	293,6	697,8
Rörelsekostnader	140,6	137,3	269,3
Resolutionsavgift	34,5	33,2	66,3
Rörelsekostnader exklusive resolutionsavgift	106,1	104,1	203,0

Underskrifter av styrelsen

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

Örebro den 28 augusti 2018

Ellen Bramness Arvidsson
Ordförande

Kurt Eliasson
Styrelseledamot

Anna von Knorring
Styrelseledamot

Erik Langby
Styrelseledamot

Kristina Sundin Jonsson
Styrelseledamot

Johan Törngren
Styrelseledamot

Lars Heikensten
Styrelseledamot

Jonas Håkansson
Arbetsagarrepresentant

Ulrika Gonzalez Hedqvist
Arbetsagarrepresentant

Tomas Werngren
Verkställande direktör

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 29 augusti 2018 kl. 08.00.

Revisors granskningsrapport

Till Styrelsen i Kommuninvest i Sverige AB (publ).

Org nr 556281-4409

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Kommuninvest i Sverige AB (publ) per 30 juni 2018 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och den verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företags valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta

andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Örebro den 28 augusti 2018

KPMG AB

Anders Tagde
Auktoriserad revisor



På Kommuninvests webbplats, www.kommuninvest.se, kan du läsa mer om Kommuninvest, våra tjänster och nyheter som påverkar ekonomi och finanser för kommuner och landsting/regioner. På webbplatsen finner du bland annat:

- Nyhetsbrev som varje vecka ger våra medlemmar uppdateringar inom makroekonomi och andra områden som påverkar kommunernas ekonomi
- Rapporter om kommunal ekonomi
- Medlemstidningen Dialog
- Inloggning till finansförvaltningsverktyget KI Finans
- Information till investerare



KOMMUNINVEST
Svenska kommuner och landsting i samverkan

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