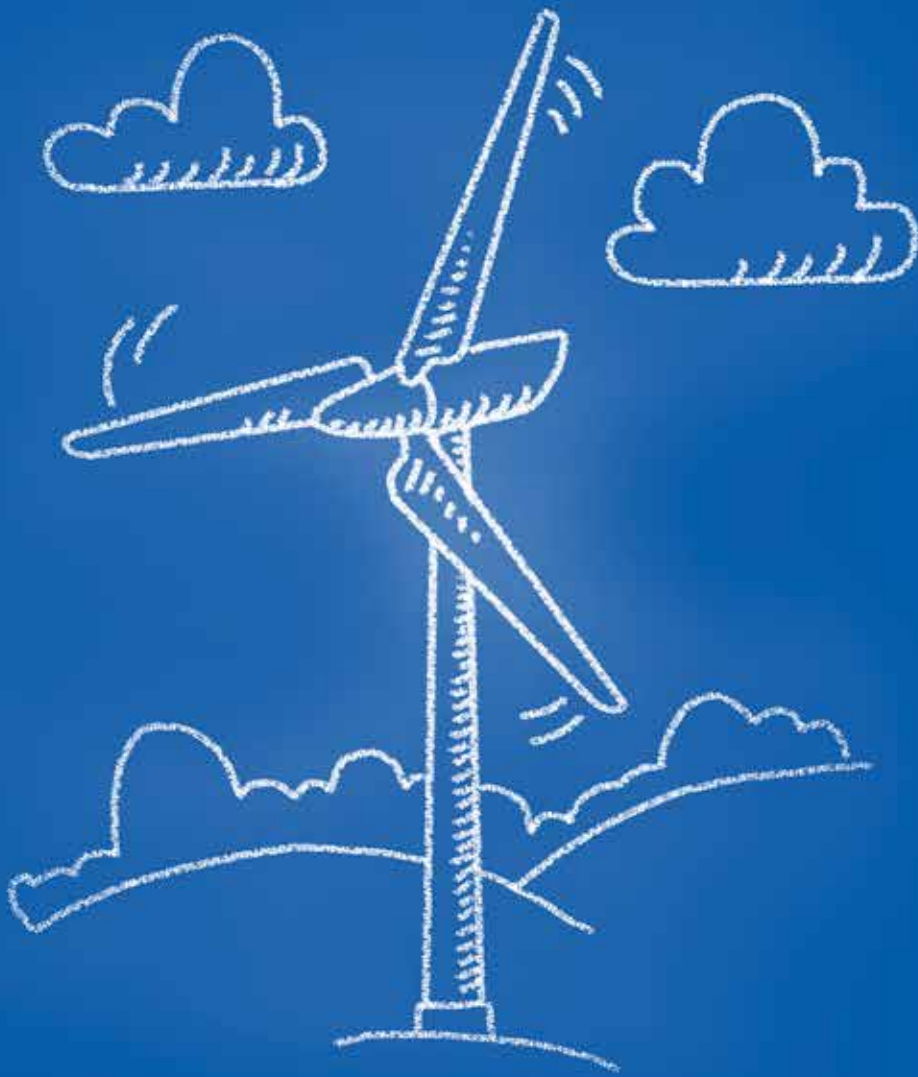


KOMMUNINVEST I SVERIGE AB



# Bokslutskommuniké 2018



KOMMUNINVEST

# Tillsammans för bättre villkor

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

<p><b>Grundidé</b></p> <p>Tillsammans lånar kommuner och regioner tryggare och billigare än var och en för sig. Tillsammans kan kommunsektorn också öka sin kompetens inom finansförvaltning.</p>	<p><b>Vår vision</b></p> <p>Kommuninvest skall vara världens bästa organisation för kommunal finansförvaltning. Vi finansierar de svenska lokala och regionala sektorernas utveckling och investeringar för ett gott och hållbart samhälle.</p>	<p><b>Start 1986</b></p> <p>Sedan starten 1986 har Kommuninvest bidragit till att sänka kommunsektorns upplåningskostnader med mångmiljardbelopp. Det har i slutändan gynnat medborgarna som fått ta del av en förbättrad samhällsservice på både lokal och regional nivå.</p>
<p><b>Organisation med tydlig rollfördelning</b></p> <p>Kommuninvest består av två delar. Dels den ekonomiska föreningen Kommuninvest ekonomisk förening (Föreningen) och dels kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB (Bolaget).</p> <p><b>Kommuninvest ekonomisk förening</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Administrerar medlemskap och solidarisk borgen.</li> <li>• Styrelsen består av politiker från kommuner och regioner.</li> </ul> <p><b>Kommuninvest i Sverige AB</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Bedriver den finansiella verksamheten med upplåning, likviditetsförvaltning och utlåning.</li> <li>• Styrelsen består av personer med kompetens inom bland annat offentlig förvaltning, kapitalmarknad och affärsutveckling.</li> </ul>	<p><b>277 + 11</b></p> <p>Kommuninvest ägs av 277 kommuner och 11 regioner.</p>	 <p><b>Gröna lån</b></p> <p>Gröna lån introducerades 2015 för finansiering av miljö- och klimatrelaterade investeringar. Sedan lanseringen har volymen Gröna lån ökat till 40 miljarder kronor.</p>
<p><b>354 Mdkr</b></p> <p>Utlåningen till medlemmarna uppgick till 354 mdkr vid utgången av 2018.</p>	 <p>Kommuninvest har högsta möjliga kreditbetyg, AAA/Aaa, och stabila utsikter.</p>	

**Bokslutskommuniké för Kommuninvest i Sverige AB (publ)**

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

Organisationsnummer: 556281-4409

Styrelsens säte: Örebro

1 januari–31 december 2018

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

# Kommentar från VD

De senaste årens goda ekonomiska resultat för kommuner och regioner har bidragit till ett minskat behov av lånefinansiering för de investeringar som kommer av befolkningstillväxt, urbanisering och fler äldre och yngre invånare. Trots de höga investeringsnivåerna växer därför de kommunala skulderna i lägre takt än tidigare. I förhållande till BNP är skulden låg och klart hanterbar. Sektorns kompetensförsörjningsutmaning är dock bekymmersam både ur ett verksamhets- och kostnadsperspektiv.

Många kommuner och regioner förlitar sig idag till mycket stor del på Kommuninvest för sin finansiering, och lånar mer från Kommuninvest än någonsin tidigare. Utlåningen översteg vid slutet av året 350 miljarder kronor, delvis som en effekt av medlemmarnas beslut om ny prisstrategi. Offererade utlåningspriser har sänkts, och innebär på sikt att Kommuninvests resultat och återbäring successivt minskar. Hög kundnöjdhet bidrar sannolikt också till att Kommuninvest väljs framför andra upplåningsalternativ.

Att ha god kostnadskontroll är en särskild prioritet eftersom kostnaderna stigit kraftigt de senaste tio åren, främst som en följd av ökade myndighetsrapporteringskrav. Under 2018 var kostnadsökningen dock marginell. I relation till utlåningsvolym minskade Bolagets kostnader under året till 5,7 (6,5) räntepunkter, exklusive resolutionsavgiften. Effektivitet är särskilt viktigt i våra kärnprocesser utlåning och upplåning. Vi är nöjda över att vår internationella upplåning fungerar så väl vad gäller tillgänglighet och prissättning, det var betydelsefullt under 2018 då fem stora så kallade USD-upplåningar genomfördes.

Modern teknik möjliggör idag utveckling av produkt- och tjänsteutbud på helt nya sätt. Inom Kommuninvest arbetar vi med att helt automatisera utlåningen. Under året introducerades realtidsuppdaterade prislistor på webb och en offertapplikation som är direkt kopplad till affärssystemet. Låneavtal som kunderna ingår kan numera undertecknas digitalt. När tid för analys och uppföljning kan frigöras på båda sidor kommer relationen med



Tomas Werngren, verkställande direktör

kunder och medlemmar att förändras, vilket för vår del ställer krav både på kompetensförstärkning och -utveckling.

Det står nu i princip klart att institut av Kommuninvests slag kommer att erkännas som offentliga utvecklingsbanker (*Public Development Credit Institutions, PDCI*) i kommande EU-regelverk. Detta ger oss i högre utsträckning rätt förutsättningar och mer rimliga kapitalkrav, vilket naturligtvis är välkommet. Samtidigt kan vi konstatera att motsvarande förändring inte har skett på myndighetsrapporteringsidan, vilket är en utmaning då det driver kostnader.

Med insikten om att medlemmarnas förtroende är vår främsta tillgång, kommer jag och mina medarbetare fortsätta att söka utveckla och effektivisera verksamheten, i nära samarbete med medlemmar och kunder. Kommuninvest ska vara det bästa stödet för att effektivisera och förbättra finansförvaltningsprocesserna hos kommuner och regioner.

**Tomas Werngren**  
Verkställande direktör

# Marknad

## Världsekonomin och de finansiella marknaderna

Den internationella konjunkturen visar tydliga tecken på avmattning och utsikterna för världsekonomin har börjat skruvas ned.

Världsbanken förväntar sig en global tillväxt om strax under 3 procent för 2019, lägre än den långsiktiga trenden om cirka 3,5 procent.

Internationella kapitalmarknader har sedan en tid präglats av ökad oro för vikande global tillväxt, pådrivet av både politisk osäkerhet kopplat till handelskonflikter, Brexitförhandlingarna och det europeiska samarbetet samt oro för effekterna av att börja avveckla centralbankernas omfattande tillgångsköp, så kallade kvantitativa lättnader.

Även utsikterna för svensk ekonomi har efter flera år med hög tillväxt skruvats ned, bland annat kopplat till en fortsatt svag bostadsmarknad. Enligt konjunkturbedömare växer svensk BNP med 1,5–2 procent under 2019 och 2020. Betydande befolkningsökning, stora offentliga investeringar och starka statsfinanser förväntas vara fortsatt stöd åt tillväxten.

Den svenska kommunsektorn fortsätter att uppvisa en stabil ekonomisk utveckling och positiv resultatbalans, delvis till följd av ökande skatteintäkter. Det förväntade överskottet för 2018 uppgår till 1,8 procent, enligt Sveriges Kommuner och Landsting, SKL, efter två år där överskotten översteg 3 procent. Sektorn är inne i en intensiv investerings-

period till följd av snabb befolkningsutveckling, demografiska förändringar och urbanisering. Antalet unga och äldre växer snabbare än antalet människor i yrkesverksam ålder.

## Ägarbild

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

Per 31 december 2018 hade Föreningen 288 (288) medlemmar (delägare), varav 277 (277) kommuner och 11 (11) regioner. Därmed var 96 (96) procent av Sveriges kommuner och 55 (55) procent av regionerna medlemmar (delägare) i Föreningen. Inga nya medlemmar tillkom under året.

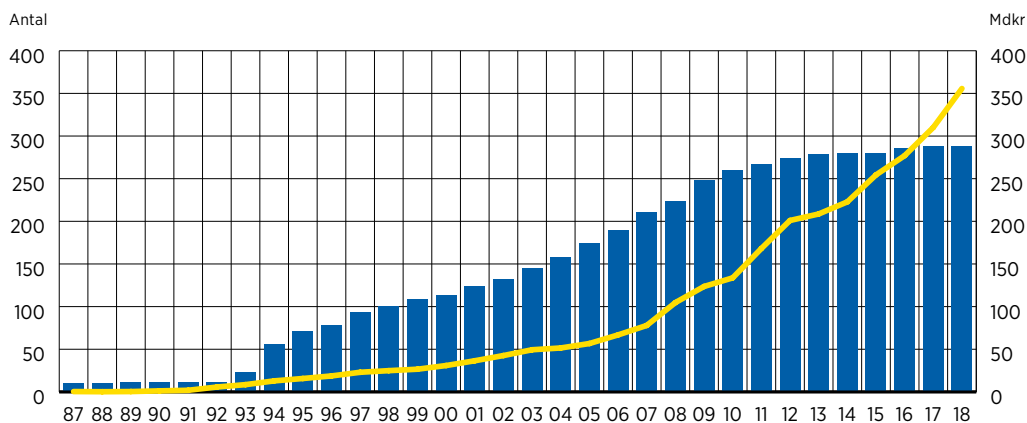
## Den kommunala låneskulden

Genom Kommuninvest och övriga kapitalmarknaden kunde Sveriges kommuner och regioner under 2018 tillgodose sina upplåningsbehov på ett effektivt sätt. Kommuninvest bedömer att sektorns externa låneskuld växte med 36 mdkr under 2018 till 637 (601) mdkr och att 55 (51) procent av låneskulden finansierades via Kommuninvest.

Under de tre senaste åren har kommunsektorns goda resultat och starka kassaflöden minskat behovet av extern finansiering för de investeringar som har genomförts. Låne-

## Antal medlemmar och utlåningsvolym

1987–2018



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

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

skulden har visserligen ökat med 82 mdkr i nominella termer sedan 2015 men som andel av BNP har låneskulden legat i stort sett still på omkring 13 procent.

Kommunsektorns upplåning kännetecknas av korta löptider och kort räntebindning. Den genomsnittliga kapitalbindningen vid periodens slut var 2,7 (2,6) år. 58 (58) procent av upplåningen hade en rörlig räntebas. Via derivatanvändning förlängdes den genomsnittliga räntebindningen till 2,9 (2,9) år. Låneskuldens snittränta uppgick till 1,3 procent, en nedgång med 10 baspunkter under ett år.

#### Kommuninvests utlåning

Kommuninvests utlåning per 31 december 2018 uppgick i nominella termer till 353 946,1 (308 042,3) mnkr, en ökning med 15 (12) procent. Utlåningsens redovisade värde var 355 710,0 (310 147,3) mnkr.

Kommuninvests konkurrenskraft, uttryckt som andelen accepterade offerter, har varit fortsatt stark. Offertacceptansen för 2018, baserad på nominell volym, uppgick till 99 (99) procent.

Årets avtalade utlåning, det vill säga nyutlåning och omsättning av befintliga lån, fördelades med 85 (83) procent på lån med en kapitalbindning längre än ett år och 15 (17) procent på lån med en kapitalbindning om ett år eller kortare. Lån med en kapitalbindning

om ett till tre år stod för 23 (35) procent av volymen.

Vid utgången av 2018 bestod Kommuninvests utlåningsportfölj av 44 (43) procent lån med fast räntebas och 56 (57) procent lån med rörlig räntebas.

Volymen beviljade Gröna Lån, finansiering för kommunala och regionala investeringsprojekt som främjar övergången till lägre koldioxidutsläpp och hållbar tillväxt, ökade under året. Vid utgången av 2018 hade 39,5 (26,9) mdkr i Gröna lån beviljats, avseende 232 (149) projekt och 109 (81) kommuner och regioner.

#### Kommuninvests upplåning

Kommuninvests utlåning finansieras via korta och långa upplåningsprogram på nationella och internationella kapitalmarknader.

Bolaget har under året fokuserat sin upplåning till tre strategiska upplåningsmarknader; svenska kronor, us-dollar samt så kallad Uridashiupplåning från den japanska marknaden. Kommuninvest strävar efter att ha en jämn fördelning mellan inhemsk och internationell upplåning över tid.

Bolaget upplevde under 2018 fortsatt god efterfrågan på sina emissioner, detta trots en stundtals orolig ekonomisk miljö. Den totala upplåningen vid periodens slut uppgick till 397 380,9 (339 074,2) mnkr.

#### Flerårsöversikt Kommuninvest i Sverige AB

	2018	2017	2016	2015	2014
Balansomslutning, mdkr	417,2	356,9	361,7	340,6	312,1
Utlåning, mdkr	355,7	310,1	277,0	254,4	222,8
Årets resultat, mnkr	586,1	876,0	309,8	561,3	568,4
Medlemmar, totalt	288	288	286	280	280
Varav kommuner	277	277	275	272	272
Varav regioner	11	11	11	8	8
Kärnprimärkapitalrelation <sup>1</sup> , %	188,4	212,4	103,7	44,6	34,6
Primärkapitalrelation <sup>2</sup> , %	188,4	212,4	103,7	44,6	34,6
Total kapitalrelation <sup>3</sup> , %	188,4	212,4	122,1	59,8	49,3
Bruttosoliditetsgrad enligt CRR <sup>4</sup> , %	1,75	1,78	1,56	0,87	0,75

1) Kärnprimärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp. Se vidare sidan 10 och not 6.

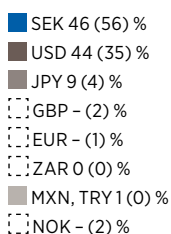
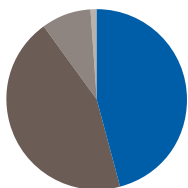
2) Primärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp. Se vidare sidan 10 och not 6.

3) Total kapitalbas i relation till totalt riskexponeringsbelopp. Se vidare sidan 10 och not 6.

4) Primärkapital i relation till totala tillgångar och åtaganden (exponeringar). Se vidare sidorna 10-11 och not 7.

**Nyupplåning  
per valuta\***

2018 (2017)



\*exkl. certifikatupplåning

Kommuninvest arbetar aktivt med att öka upplåningen i stora obligationsprogram, så kallade benchmarkprogram, såväl internationellt som nationellt. Under året genomfördes sex större upplåningar i us-dollar. Total upplåning under året, i långfristiga skuldinstrument med löptid över ett år, uppgick till 138 838,2 (72 633,8) mnkr. Dessutom avtalades upplåning med potentiell förtidsinlösen inom ett år motsvarande 14 698,7 (3 136,6) mnkr. Upplåning i kortfristiga certifikat, med löptid under ett år, uppgick till 48 484,0 (92 677,1) mnkr. Tidigare emitterad upplåning till ett belopp om 17 680,5 (19 954,8) mnkr återköptes.

Under året fortsatte Kommuninvest att emittera gröna obligationer, vilka främst köps av investerare med mandat att stödja miljöinriktade investeringar. Pengarna som lånas upp via gröna obligationer finansierar invest-

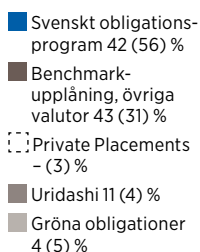
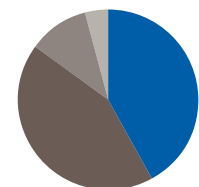
eringsprojekt i Föreningens medlemskommuner och -regioner, med tyngdpunkt på energieffektiva bostäder, förnybar energi-produktion och annan grön infrastruktur. Bolaget emitterade två gröna obligationer under 2018, vilket innebär att Bolaget sedan 2016 totalt emitterat fem.

**Rating**

Kommuninvest har högsta kreditbetyg, Aaa från Moody's och AAA från S&P Global Ratings. 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 Kommunvärd för medlemmarna, den höga kvaliteten i låneportföljen samt strategin för kapitaluppbyggnad inför kommande regelverk.

**Nyupplåning  
per program\***

2018 (2017)



\*exkl. certifikatupplåning

# Ekonomisk redogörelse

## Årets resultat

Kommuninvests rörelseresultat, resultat före skatt, uppgick till 752,5 (1 123,8) mnkr. I rörelseresultatet ingår orealiserade marknadsvärdesförändringar om 164,4 (426,0) mnkr. Exklusive marknadsvärdesförändringar uppgick rörelseresultatet till 588,1 (697,8) mnkr. Årets skattekostnad redovisad i resultaträkningen uppgick till 166,4 (247,8) mnkr. Genom lämnat koncernbidrag minskas det skattemässiga resultatet till – (–) mnkr. Resultatet efter skatt uppgick till 586,1 (876,0) mnkr.

## Räntenetto

Bolaget har under året sänkt utlåningsmarginalen som följd av ny prissättningsstrategi där hänsyn inte tas för orealiserade marknadsvärdesförändringar. Marginalsänkningen påverkade räntenettet negativt, men detta kompensades helt av volymökningen under året. Räntenettet uppgick till 885,5 (881,3) mnkr och var därmed marginellt högre än föregående år.

Kommuninvest beviljar utlåning med negativ ränta, vilken redovisas som räntekostnad och uppgick under perioden till 229,0 (161,8) mnkr.

För mer information gällande periodens räntenetto, se not 2.

## Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultatet av finansiella transaktioner uppgick till 161,4 (512,0) mnkr. Resultatet förklaras huvudsakligen av orealiserade marknadsvärdesförändringar om 164,4 (426,0) mnkr. Eftersom Kommuninvest har för avsikt att hålla tillgångarna och skulderna till förfall realiserar normalt sett inte dessa värden. För ytterligare information se not 4.

De orealiserade marknadsvärdesförändringarna under året förklaras av att Bolaget sänkt utlåningsmarginalen mot kund, samt

att upplåningskostnaden vid finansiering i svenska kronor under perioden blivit relativt sett billigare än finansiering i utländska valutor. Då det bland skulderna bara är upplåning i utländsk valuta som redovisas till verkligt värde har den dyrare finansieringen i us-dollar inneburit en minskning av marginalen mellan Bolagets upp- och utlåningskostnader på de instrument som värderas till verkligt värde.

## Kostnader

Kostnaderna uppgick till 271,8 (269,3) mnkr, inklusive kostnaden för resolutionsavgift om 69,1 (66,3) mnkr.

Resolutionsavgiften beräknas som en riskjusterad andel av balansomslutningen med avdrag för utlåning. Den riskjusterade andelen bestäms av Bolagets riskprofil i förhållande till övriga avgiftsskyldiga institut i enlighet med kommissionens delegerade förordning (EU) 2015/63. Resolutionsavgiften för år 2018 har för Kommuninvest av Riksgälden fastställts till 69,1 (66,3) mnkr. Resolutionsavgiften utgjorde 25 (25) procent av Kommuninvests totala kostnader år 2018.

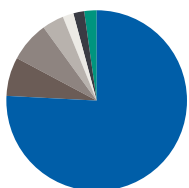
Exklusive resolutionsavgiften uppgick kostnaderna till 202,7 (203,0) mnkr, varav personalkostnader utgjorde 121,5 (119,9) mnkr och övriga kostnader 81,2 (83,1) mnkr.

Bolagets helägda dotterbolag, Kommuninvest Fastighets AB, gav 2018 ett koncernbidrag om 2,1 (1,8) mnkr. Fastighetsbolagets styrelse ansåg att koncernbidraget inte hindrar Fastighetsbolaget att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt och ej heller från att fullgöra erforderliga investeringar.

Kreditförluster, netto uppgick till 24,3 (–) mnkr. Bolaget har inte haft någon konstaterad kreditförlust. Samtliga kreditförluster är förväntade kreditförluster beräknade i enlighet med redovisningsstandarden IFRS 9 som

**Likviditetsreserven fördelad på land**

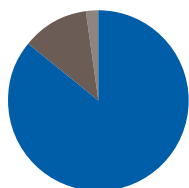
2018 (2017)



- Sverige 76 (58) %
- Supranationals 7 (13) %
- Finland 7 (8) %
- Tyskland 4 (13) %
- Danmark 2 (6) %
- Storbritannien 2 (0) %
- Kanada 2 (3) %
- USA 0 (0) %

**Likviditetsreserven fördelad på ratingkategori**

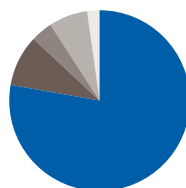
2018 (2017)



- AAA 86 (88) %
- AA 12 (10) %
- A 2 (2) %

**Likviditetsreserven fördelad på emittentkategori**

2018 (2017)



- Nationella regeringar eller centralbanker 78 (62) %
- Kreditinstitut subventionerade långgivare 9 (21) %
- Kreditinstitut banktillgodohavanden 4 (2) %
- Multilaterala utvecklingsbanker 7 (13) %
- Delstatliga eller lokala självstyrelseorgan och myndigheter 2 (3) %

trädde i kraft 1 januari 2018. IFRS 9 föreskriver att förväntade kreditförluster ska beräknas utifrån en framåtblickande analys av ekonomisk utveckling. För mer information om kreditförluster se not 3.

**Tillgångar**

Kommuninvests totala tillgångar uppgick vid periodens slut till 417 202,1 (356 942,6) mnkr och utlåningen till kommuner och regioner står för huvuddelen av tillgångarna. Utlåningen uppgick till ett redovisat värde om 355 710,0 (310 147,3) mnkr vid årsskiftet. I nominella termer uppgick utlåningen till 353 946,1 (308 042,3) mnkr. Ökningen i utlåningen beror på ett fortsatt högt investeringsbehov i kommunsektorn i kombination med lägre utlåningspriser.

Likviditetsportföljen, bestående av balansräkningsposterna Belåningsbara statsskuldförbindelser, Utlåning till kreditinstitut samt Obligationer och andra räntebärande värdepapper, ökade till 48 531,5 (37 785,5) mnkr. För mer information gällande principer för likviditetshanteringen, se avsnitt Likviditetshantering på sidan 9.

Även derivattillgångarna (derivat med positivt marknadsvärde) har ökat till 11 333,2 (8 044,6) mnkr. Framsta orsaken till förändringarna i derivattillgångarnas storlek är den starkare us-dollar som ökar värdet på derivat som säkrar valutarisken från upplåning i us-dollar.

Balansräkningsposten övriga tillgångar uppgick till 1 471,0 (814,1) mnkr. Ökningen i övriga tillgångar härrör främst till ställda säkerheter om 1 454,4 (793,0) mnkr. Ställda säkerheter för derivat clearade hos central clearingmotpart nettas per motpart och valuta i balansräkningen, se vidare not 5. Ställda kontantsäkerheter för derivat som



ej har clearats hos en central motpart för clearing föreligger ej kvittningsrätt och tas därmed upp till fullto i balansräkningen.

### Likviditetshantering

Strikta regler och ett konservativt förhållningssätt är styrande för Kommuninvests likviditetsreserv. Enligt Bolagets instruktioner ska likviditetsreserven med god framförhållning säkerställa att Bolagets åtaganden kan infrias med bibehållen utlåningskapacitet.

Större delen av placeringarna är i värdepapper utgivna av nationella regeringar eller centralbanker, multilaterala utvecklingsbanker samt kreditinstitut med hög kreditvärdighet.

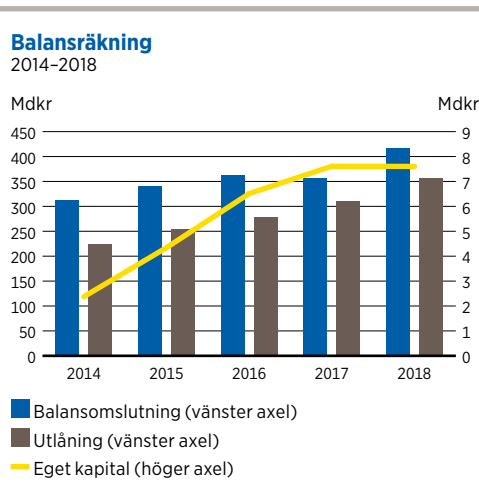
Minst 90 procent av reserven ska vara belåningsbar i Riksbanken, så att Bolaget mot ställande av säkerhet kan erhålla likviditet.

Likviditetsreserven ska placeras kort och den genomsnittliga löptiden får som mest uppgå till 12 månader. Enskilda placeringar får som mest ha en löptid om 39 månader.

### Skulder

Bolagets skulder uppgick till 409 598,7 (349 331,8) mnkr och upplåningen ökade under året till 397 380,9 (339 074,2) mnkr. Derivatskulder (derivat med negativt marknadsvärde) uppgick till 5 959,6 (7 793,9) mnkr.

Balansräkningsposten övriga skulder uppgick till 6 217,5 (2 422,5) mnkr. I övriga skulder ingår erhållna säkerheter om 4 551,8 (654,8) mnkr. Erhållna säkerheter för derivat clearade hos central motpart för clearing nettas per motpart och valuta i balansräkningen, se vidare not 5. För erhållna kontantsäkerheter för derivat som ej har clearats hos central clearingmotpart föreligger ej kvittningsrätt och tas därmed upp till fullto i balansräkningen.



### Eget kapital

Vid utgången av 2018 uppgick det egna kapitalet i Bolaget till 7 603,4 (7 610,8) mnkr, efter lämnat koncernbidrag om 750,6 (987,5) mnkr till Föreningen.

Aktiekapitalet uppgick vid årets slut till 7 100,0 (6 100,0) mnkr fördelat på 70 999 720 (61 000 000) aktier. Förändringen i aktiekapital är hänförlig till de 1 000,0 mnkr, motsvarande 9 999 720 aktier, som per 2017-12-31 var bokförda som pågående nyemission.

Aktierna registrerades som aktiekapital hos Bolagsverket 2018-02-05. Totalt aktiekapital är hänförligt Föreningens medlemmar och inga aktier är tillgängliga för handelsändamål.

Fond för utvecklingsutgifter om 12,0 (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 11 för mer information.

### 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 7 425,2 (6 359,2) mnkr, vilket innebär en kärnprimärkapitalrelation på 188,4 (212,4) procent. Bolagets kapitalbas består endast av kärnprimärkapital och därför uppgår även den totala kapitalrelationen till 188,4 (212,4) procent. Se vidare not 6.

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

### Kommande bruttosoliditetskrav

Från tidigast den 1 januari 2021 planeras det nya kapitalkravsmåttet bruttosoliditetsgrad (leverage ratio) att införas inom EU. Bruttosoliditetsgraden definieras som relationen mellan primärkapitalet och de totala exponeringarna i tillgångar och åtaganden. Rapportering av bruttosoliditetsgrad till berörda myndigheter sker sedan 2014.

I november 2016 publicerade EU-kommissionen sin rekommendation till översyn av kapitaltäckningsreglerna (CRD/CRR IV), inklusive förslag rörande bruttosoliditet. EU-kommissionen föreslår bland annat en särskild bruttosoliditetsreglering för så kallade *Public Development Credit Institutions (PDCI)* till vilka Kommuninvest med stor sannolikhet kommer att tillhöra. Förslaget avseende vilka krav ett institut måste uppfylla för att få räknas som en PDCI reviderades i december 2017 av både Rådet och Parlamentet. Det reviderade förslaget tydliggör att även indirekta exponeringar (exempelvis utlåning till kommunala bolag) omfattas av den särskilda bruttosoliditetsregleringen för PDCI. Dessutom föreslås att ett institut inte behöver vara etablerat enligt offentlig rätt för att få räknas som en PDCI. Kommuninvest bedömer att Bolaget uppfyller samtliga angivna kriterier för att kunna definieras som ett offentligt utvecklingskreditinstitut, PDCI.

För närvarande pågår den så kallade triloggen mellan Parlamentet, Rådet och Kommissionen och beslut kring de kommande regleringarna förväntas kommuniceras under kvartal ett 2019. Om förslagen enligt ovan realiserar kommer utlåningen att avräknas från det exponeringsmått som används vid beräkningen av Bolagets och Koncernens bruttosoliditetsgrad i pelare 1. Beräknat på detta sätt möter Kommuninvest med god marginal det bruttosoliditetskrav om 3 procent som diskuteras.

Finansinspektionen har emellertid kommunicerat att det samlade kapitalbehovet för den konsoliderade situationen kan komma att inkludera Bolagets utlåning vid myndighetens bedömning av risken för alltför låg bruttosoliditet, enligt artikel 98,6 i kapitaltäckningsdirektivet (2013/36/EU). I dagsläget omfattar Finansinspektionens samlade kapitalbedömning för Kommuninvest ett kapitalbehov motsvarande 1,5 procents bruttosoliditet. Kommuninvest tar aktivt del i utvecklingen av det kommande bruttosoliditetskravet.

**Bruttosoliditet per 31 december 2018**

Per 31 december 2018 uppgick Bolagets enligt CRR rapporterade bruttosoliditetsgrad till 1,75 (1,78) procent, för beräkning se not 7. Om utlåningen exkluderas, i enlighet med diskussion på sidan 10, uppgick bruttosoliditetsgraden till 11,30 (14,06) procent.

**Risker och osäkerhetsfaktorer**

Bolaget möter i sin verksamhet ett antal risker och osäkerhetsfaktorer som negativt kan påverka Bolagets resultat, finansiella ställning, framtidsutsikter eller möjlighet att uppnå fastställda mål. Den makroekonomiska utvecklingen liksom den allmänna utvecklingen på kapitalmarknaderna är alltså osäker, där geopolitiska risker, begränsningar i den internationella handeln samt en generell 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. Bolagets konkurrenskraft och utvecklingsmöjligheter kan dessutom begränsas om Bolaget inte kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare.

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 verksam på finansiella marknader.

- All utlåning sker till kommuner, kommunala bolag, regioner eller kommunalt garanterade låntagare och är därmed 0-riskviktad ur ett kapitaltäckningshänseende.

- Medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening, Kommuninvests ägare, är kunder till Bolaget och har ställt ut en solidarisk borgen till stöd för Bolagets samtliga förpliktelser.
- Bolaget bedriver ingen inlåningsverksamhet och har ingen aktiv tradingverksamhet.

Det totalt redovisade värdet av Bolagets kreditriskexponering uppgick vid utgången av perioden till 420 560,0 (361 253,1) mnkr. 84 (86) procent av exponeringen avsåg svenska kommuner och regioner i form av utlåning, 12 (11) procent avsåg stater och andra emittenter av värdepapper i form av placeringar samt 3 (2) procent avsåg exponering mot derivatmotparter. 1 (1) procent avsåg åtaganden utanför balansräkningen (lånelöften och beviljade lån som ej startat).

I syfte att säkerställa hög likviditet dominerar Bolagets likviditetsreserv av placeringar i statliga värdepapper. Likviditetsreservens sammansättning per 31 december 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 försämrats, 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 31 december 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 till 1 770,6 (971,3) mnkr efter

nettning per motpart och avdrag för erhållna säkerheter.

En beskrivning av Bolagets riskexponering finns i Kommuninvests årsredovisning för år 2018 på sidorna 33–37 och i not 3 samt i Risk- och kapitalhanteringsrapporten som finns tillgänglig på [www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se).

#### **Medarbetare**

Antalet medarbetare uppgick vid periodens slut till 92 (96). Medelantalet anställda under perioden var 97 (91).

#### **Styrelse**

Styrelsen för Bolaget bestod per 2018-12-31 av Ellen Bramness Arvidsson (ordförande), Kurt Eliasson, Lars Heikensten, Erik Langby, Kristina Sundin Jonsson, Johan Törngren och Anna von Knorring samt arbetstagarrepresentanten Ulrika Gonzalez Hedqvist. I mars 2018 ersattes Nedim Murtic av Jonas Håkansson som arbetstagarrepresentant. Jonas Håkansson avgick sedan från sitt uppdrag i augusti 2018.

#### **Ledning**

Bolagets verkställande ledning (VL) bestod per 2018-12-31 av Tomas Werngren (verkställande direktör), Maria Viimne (vice verkställande direktör och affärschef), Patrick Nimander (Ekonomi- och finanschef), Malin Norbäck (HR-chef), Britt Kerkenberg (Riskchef), 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.

#### **Händelser efter balansdagen**

Efter balansdagen har Region Blekinge tillkommit som medlem i Kommuninvest ekonomisk förening. Antalet medlemmar i Föreningen uppgår därefter till 289, varav 277 kommuner och 12 regioner.

# Resultaträkning

1 januari–31 december

Mnkr	Not	2018	2017
Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden		494,0	450,6
Övriga ränteintäkter		11,3	1,7
Räntekostnader beräknade enligt effektivräntemetoden		437,0	481,6
Övriga räntekostnader		-56,8	-52,6
<b>RÄNTENETTO</b>	2	<b>885,5</b>	<b>881,3</b>
Erhållna utdelningar		2,1	1,8
Provisionskostnader		-8,2	-7,3
Nettoresultat av finansiella transaktioner		161,4	512,0
<i>varav bortbokade tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>		0,5	0,2
Övriga rörelseintäkter		7,8	5,3
<b>SUMMA RÖRELSEINTÄKTER</b>		<b>1 048,6</b>	<b>1 393,1</b>
Allmänna administrationskostnader		-259,8	-258,5
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar		-5,3	-4,8
Av- och nedskrivningar på materiella tillgångar		-2,5	-2,5
Övriga rörelsekostnader		-4,2	-3,5
<b>SUMMA KOSTNADER</b>		<b>-271,8</b>	<b>-269,3</b>
<b>RESULTAT FÖRE KREDITFÖRLUSTER</b>		<b>776,8</b>	<b>1 123,8</b>
Kreditförluster, netto	3	-24,3	-
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>752,5</b>	<b>1 123,8</b>
Skatt		-166,4	-247,8
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>586,1</b>	<b>876,0</b>

# Rapport över totalresultat

1 januari–31 december

Mnkr	Not	2018	2017
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>586,1</b>	<b>876,0</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>			
<b>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen</b>			
Finansiella tillgångar som kan säljas		-	24,1
Finansiella tillgångar som kan säljas, överfört till resultaträkningen		-	-35,6
Skatt hänförlig till poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen		-	2,5
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>		<b>-</b>	<b>-9,0</b>
<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>586,1</b>	<b>867,0</b>

# Balansräkning

Per den 31 december

Mnkr	Not	2018	2017
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Belåningsbara statsskuldförbindelser	4	39 230,3	24 635,8
Utlåning till kreditinstitut	4	1 843,4	649,7
Utlåning	4	355 710,0	310 147,3
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	4	7 457,8	12 500,0
Aktier och andelar i dotterföretag		42,0	42,0
Derivat	4, 5	11 333,2	8 044,6
Immateriella tillgångar		15,7	10,9
Materiella tillgångar		5,0	7,2
Aktuell skattefordran		79,0	79,0
Övriga tillgångar		1 471,0	814,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		14,7	12,0
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>417 202,1</b>	<b>356 942,6</b>
<b>SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>			
<b>Skulder och avsättningar</b>			
Skulder till kreditinstitut	4	584,0	1 318,4
Emitterade värdepapper	4	396 796,9	337 755,8
Derivat	4, 5	5 959,6	7 793,9
Övriga skulder		6 217,5	2 422,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		40,6	41,2
Avsättningar		0,1	-
<b>Summa skulder och avsättningar</b>		<b>409 598,7</b>	<b>349 331,8</b>
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		7 100,0	6 100,0
Pågående nyemission		-	1 000,0
Fond för utvecklingsutgifter		12,0	3,1
Reservfond		17,5	17,5
<b>Fritt eget kapital</b>			
Fond för verkligt värde		-	0,8
Balanserat resultat		-112,2	-386,6
Årets resultat		586,1	876,0
<b>Summa eget kapital</b>		<b>7 603,4</b>	<b>7 610,8</b>
<b>SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>		<b>417 202,1</b>	<b>356 942,6</b>

# Redogörelse för förändringar i eget kapital

Mnkr	Bundet eget kapital				Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Pågående nyemission	Fond för utvecklingsutgifter <sup>1</sup>	Reservfond <sup>2</sup>	Fond för verkligt värde <sup>3</sup>	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	
<b>Ingående eget kapital 2017-01-01</b>	<b>5 417,1</b>	<b>682,9</b>	<b>1,6</b>	<b>17,5</b>	<b>9,8</b>	<b>75,3</b>	<b>309,8</b>	<b>6 514,0</b>
Årets resultat							876,0	876,0
Årets förändring fond för utvecklingsutgifter			1,5			-1,5		-
Övrigt totalresultat					-9,0			-9,0
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,5</b>	<b>-</b>	<b>-9,0</b>	<b>-1,5</b>	<b>876,0</b>	<b>867,0</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>								
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
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>682,9</b>	<b>317,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-460,4</b>	<b>-309,8</b>	<b>229,8</b>
<b>Utgående eget kapital 2017-12-31</b>	<b>6 100,0</b>	<b>1 000,0</b>	<b>3,1</b>	<b>17,5</b>	<b>0,8</b>	<b>-386,6</b>	<b>876,0</b>	<b>7 610,8</b>
<b>Utgående eget kapital 2017-12-31</b>	<b>6 100,0</b>	<b>1 000,0</b>	<b>3,1</b>	<b>17,5</b>	<b>0,8</b>	<b>-386,6</b>	<b>876,0</b>	<b>7 610,8</b>
Övergångseffekt IFRS 9					-0,8	-7,2		-8,0
<b>Ingående eget kapital 2018-01-01</b>	<b>6 100,0</b>	<b>1 000,0</b>	<b>3,1</b>	<b>17,5</b>	<b>-</b>	<b>-393,8</b>	<b>876,0</b>	<b>7 602,8</b>
Årets resultat							586,1	586,1
Årets förändring fond för utvecklingsutgifter			8,9			-8,9		-
Övrigt totalresultat								-
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-8,9</b>	<b>586,1</b>	<b>586,1</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>								
Vinstdisposition						876,0	-876,0	-
Nyemission	1 000,0	-1 000,0						-
Pågående nyemission								-
Koncernbidrag						-750,6		-750,6
Skatteeffekt på koncernbidrag						165,1		165,1
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>1 000,0</b>	<b>-1 000,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>290,5</b>	<b>-876,0</b>	<b>-585,5</b>
<b>Utgående eget kapital 2018-12-31</b>	<b>7 100,0</b>	<b>-</b>	<b>12,0</b>	<b>17,5</b>	<b>-</b>	<b>-112,2</b>	<b>586,1</b>	<b>7 603,4</b>

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

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

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

# Kassaflödesanalys

1 januari – 31 december

Mnkr	2018	2017
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	752,5	1 123,8
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-131,8	-418,5
Betald inkomstskatt	-1,2	0,0
	<b>619,5</b>	<b>705,3</b>
Förändring av likviditetsportfölj	-9 564,7	19 661,8
Förändring av utlåning	-45 915,2	-33 877,0
Förändring av övriga tillgångar	-658,6	-793,3
Förändring av övriga skulder	3 906,8	657,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-51 612,2</b>	<b>-13 646,2</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av immateriella tillgångar	-11,0	-2,2
Förvärv av materiella tillgångar	-0,3	-2,3
Avyttring av materiella tillgångar	-	0,2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-11,3</b>	<b>-4,3</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Emission av räntebärande värdepapper	202 020,3	147 433,0
Förfall och återköp av räntebärande värdepapper	-148 339,2	-135 229,0
Nyemission	-	1 000,0
Förändring av skuldförhållanden inom Koncernen	-863,2	-26,1
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>52 817,9</b>	<b>13 177,9</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>1 194,4</b>	<b>-472,6</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>649,7</b>	<b>1 122,3</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>1 844,1</b>	<b>649,7</b>
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.		
<b>Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet</b>		
Avskrivningar	7,8	7,3
Vinst vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	-0,1
Kursdifferenser från förändring av finansiella anläggningstillgångar	0,5	0,3
Orealiserade marknadsvärdesförändringar	-164,4	-426,0
Kreditförluster, netto	24,3	-
<b>Summa</b>	<b>-131,8</b>	<b>-418,5</b>
<b>Betalda och erhållna räntor som ingår i kassaflödet</b>		
Erhållen ränta <sup>1</sup>	352,2	371,0
Erlagd ränta <sup>2</sup>	1 247,7	279,8

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

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

## Avstämning av skulder som härrör från finansieringsverksamheten

2018	IB	Kassaflöden	Valutakursförändringar	Verkligt värdeförändring	Koncernbidrag	UB
Upplåning inkl. derivat	338 823,5	53 681,1	0,5	-497,8		392 007,3
Aktiekapital och pågående nyemission	7 100,0					7 100,0
Koncernskuld	1 752,3	-863,2			750,7	1 639,8
<b>Summa</b>	<b>347 675,8</b>	<b>52 817,9</b>	<b>0,5</b>	<b>-497,8</b>	<b>750,7</b>	<b>400 747,1</b>



## Not 1 Redovisningsprinciper

### Överensstämmelse med normgivning och lag

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

I enlighet med ÅRKL 7 kap 6a har Kommuninvest valt att ej upprätta koncernredovisning, se not 9.

Redovisningsprinciperna 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.

### Ändrade redovisningsprinciper med anledning av nya IFRS

Kommuninvest har ändrat redovisningsprinciper hänförligt till två nya IFRS-standarder som trädde i kraft 1 januari 2018, IFRS 9, Finansiella instrument och IFRS 15, Intäkter från avtal med kunder. Jämförande period har inte räknats om. Effekt från införandet av IFRS 9 har justerats i eget kapital, se not 11. IFRS 15 har inte skapat några övergångseffekter i balansräkningen. 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 11, jämförelsetal har inte räknats om. Övergångsregler avseende nedskrivningarnas påverkan på kapitalbasen har inte tillämpats.

Kommuninvests bedömning är att Bolagets affärsmodell är att hålla finansiella tillgångar till förfall. Samtliga tillgångars kassaflöden består enbart av kapitalbelopp och ränta på kapitalbelopp.

För Bolagets värdering av Utlåning samt Utlåning till kreditinstitut innebar övergången till IFRS 9 ingen förändring i värdering. För posterna Belåningsbara statsskuldförbindelser och Obligationer och räntebärande värdepapper innebar övergången till 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. Redovisning och värdering av finansiella skulder har inte ändrats vid övergången till IFRS 9.

De nya principerna avseende nedskrivningar av finansiella tillgångar innebär en modell som baseras på förväntade, istället för konstaterade, kreditförluster. De förväntade kreditförlusterna vid övergången till IFRS 9 uppgick till 7,2 mnkr, vilka justerade ingående eget kapital per den 1 januari 2018.

Kommuninvest har valt att nyttja undantagsregeln i IFRS 9 och kommer tills vidare fortsätta att tillämpa säkringsredovisning enligt IAS 39. Upplysningar om säkringsredovisning har anpassats efter de nya upplysningskraven.

#### 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. Standardens påverkan på Kommuninvests resultat, ställning, upplysningar, kapitalkrav, kapitalbas eller stora exponeringar är immateriell och har inte föranlett någon övergångseffekt i Kommuninvests finansiella rapporter.

Kommuninvest har en finansförvaltningstjänst, K1 Finans, som träffas av IFRS 15, vilken redovisas under övriga rörelseintäkter. Prestationsåtagandet för tjänsten sträcker sig över ett kalenderår och faktureras och betalas av kund under året, vilket innebär att det inte finns någon avtalstillgång eller avtalsskuld upptagen i balansräkningen.

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

#### IFRS 16 Leasingavtal

IFRS 16, Leasingavtal, är en ny leasingstandard som träder i kraft den 1 januari 2019 och ersätter IAS 17 Leasingavtal. En väsentlig skillnad i den nya leasingstandarderna är att leasingavtal inte längre klassificeras som finansiella eller operationella för leasingtagare. Istället introduceras en redovisningsmodell där leasingavtalen tas upp i balansräkningen som nyttjanderätt och leasingkund och leasingkostnaderna fördelas mellan räntenetto och avskrivningar fördelat över leasingperioden.

På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning finns det ett undantag i RFR 2 som innebär att IFRS 16 inte behöver tillämpas i juridisk person. Om undantaget nyttjas tillämpas istället reglerna för leasingredovisning i RFR 2. Vid tillämpning av undantaget i RFR 2 redovisas leasingavgifter som en kostnad linjärt över leasingperioden och ingen tillgång eller skuld bokas upp i balansräkningen.

Bolaget kommer att tillämpa undantaget i RFR 2 vilket innebär att det inte sker några väsentliga skillnader mot dagens redovisning enligt IAS 17. Ingen justering kommer att göras i ingående balans i Bolagets balansräkning för 2019 hänförlig till IFRS 16. Standardens påverkan är immateriell i relation till Kommuninvests resultat, ställning, upplysningar, kapitalkrav, kapitalbas eller stora exponeringar.

#### Ränteintäkter och räntekostnader

Efter ändring i IAS 1, paragraf 82a, ska ränteintäkter enligt effektivräntemetoden specificeras separat i resultaträkningen. Detta har föranlett ändring av resultaträkningen med ny uppdelning inom räntenettet. Kommuninvest har valt att även specificera räntekostnader enligt effektivräntemetoden på separat rad för en mer enhetlig och konsekvent presentation.

**Not 2 Räntenetto**

	2018	2017
<b>Ränteintäkter</b>		
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	494,0	450,6
<i>varav utlåning</i>	<i>456,4</i>	<i>487,0</i>
<i>varav räntebärande värdepapper</i>	<i>37,6</i>	<i>-36,4</i>
Övriga ränteintäkter	11,3	1,7
<b>Summa</b>	<b>505,3</b>	<b>452,3</b>
Varav: ränteintäkt från finansiella poster ej värderade till verkligt värde via resultaträkningen	231,1	219,4
<b>Räntekostnader</b>		
Räntekostnader enligt effektivräntemetoden	437,0	481,6
<i>varav skulder till kreditinstitut</i>	<i>-15,0</i>	<i>-2,0</i>
<i>varav emitterade värdepapper</i>	<i>681,0</i>	<i>645,4</i>
<i>varav utlåning, negativ utlåningsränta</i>	<i>-229,0</i>	<i>-161,8</i>
Övriga räntekostnader	-56,8	-52,6
<b>Summa</b>	<b>380,2</b>	<b>429,0</b>
Varav: räntekostnad från finansiella poster ej värderade till verkligt värde via resultaträkningen <sup>1</sup>	-549,9	-379,4
<b>Räntenetto</b>	<b>885,5</b>	<b>881,3</b>

1) Räntor från derivat som ekonomiskt säkrar en upplåning redovisas som räntekostnad. Eftersom det i derivatkontrakt är möjligt att erhålla ränta i betalbenet innebär rådande ränteläge att Kommuninvest i många fall totalt sett erhållit ränta för en upplåning och dess 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 Räntenetto på sidan 7.

**Not 3 Kreditförluster, netto**

	2018	2017
Belåningsbara statsskuldförbindelser	1,7	-
Utlåning till kreditinstitut	0,6	-
Utlåning	21,9	-
Obligationer och räntebärande värdepapper	0,0	-
Poster utanför balansräkningen	0,1	-
<b>Summa</b>	<b>24,3</b>	<b>-</b>

I enlighet med IFRS 9 har Kommuninvest under 2018 börjat ta upp förväntade kreditförluster. Kommuninvest hade inga kreditförluster under år 2017 och IAS 39. För information om beräkningsmodell, reserveringar och rörelser av kreditförluster se not 3 i Kommuninvests årsredovisning.

## Not 4 Finansiella tillgångar och skulder

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

### Finansiella instrument fördelade på värderingskategori

2018	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen				Redovisat värde	Verkligt värde
		Handel	Obligatorisk	Verkligt värde option	Derivat som används i säkringsredovisning		
<b>Finansiella tillgångar</b>							
Belåningsbara statsskuldförbindelser	33 201,6	-	-	6 028,7	-	39 230,3	39 232,9
Utlåning till kreditinstitut	1 843,4	-	-	-	-	1 843,4	1 843,4
Utlåning	249 311,9	-	-	106 398,1	-	355 710,0	355 680,9
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	-	7 457,8	-	7 457,8	7 457,8
Derivat	-	-	8 413,7	-	2 919,5	11 333,2	11 333,2
Övriga finansiella tillgångar	1 468,2	-	-	-	-	1 468,2	1 468,2
<b>Summa</b>	<b>285 825,1</b>	<b>-</b>	<b>8 413,7</b>	<b>119 884,6</b>	<b>2 919,5</b>	<b>417 042,9</b>	<b>417 016,4</b>
<b>Finansiella skulder</b>							
Skulder till kreditinstitut <sup>1</sup>	0,8	-	-	583,2	-	584,0	584,0
Emitterade värdepapper <sup>1</sup>	240 956,0	-	-	155 840,9	-	396 796,9	397 667,7
Derivat	-	5 371,1	-	-	588,5	5 959,6	5 959,6
Övriga finansiella skulder	6 207,9	-	-	-	-	6 207,9	6 207,9
<b>Summa</b>	<b>247 164,7</b>	<b>5 371,1</b>	<b>-</b>	<b>156 424,1</b>	<b>588,5</b>	<b>409 548,4</b>	<b>410 419,2</b>

2017	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	Verkligt värde
	Finansiella tillgångar/ skulder som bestäms tillhöra denna kategori	Innehav för handelsändamål						
<b>Finansiella tillgångar</b>								
Belåningsbara statsskuldförbindelser	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
<b>Summa</b>	<b>97 605,5</b>	<b>3 531,2</b>	<b>238 678,4</b>	<b>12 460,2</b>	<b>-</b>	<b>4 513,4</b>	<b>356 788,7</b>	<b>357 080,0</b>
<b>Finansiella skulder</b>								
Skulder till kreditinstitut <sup>1</sup>	1 312,7	-	-	-	5,7	-	1 318,4	1 318,4
Emitterade värdepapper <sup>1</sup>	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
<b>Summa</b>	<b>118 191,3</b>	<b>7 040,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>223 297,3</b>	<b>753,5</b>	<b>349 282,5</b>	<b>350 923,3</b>

1) Upplåningens nominella belopp, det vill säga det belopp som ska infrias på förfallodagen, uppgår till 401 574,2 (405 274,4) 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.

**Not 4 forts.**

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

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, 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 därigenom i nivå 3.

**Utlåning**

Verkligt värde har beräknats genom att diskontera förväntade framtida kassaflöden med en diskonteringsränta satt till swapräntan justerad 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 räntebärande 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**

Uplåning värderas på samma sätt som av marknadsdeltagare som innehar skulden som tillgång, antingen genom noterade marknadspriser eller genom en diskontering av förväntade framtida kassaflöden. Diskonteringsräntan har satts till swapräntan justerad för aktuella upplåningsmarginaler för upplåningens struktur och marknad genom att använda sekundärmarknadsspreadar på liknande emissioner utgivna av Kommuninvest eller liknande emittenter. För upplåningar i andra valutor än SEK, EUR och USD sätts aktuell upplåningsmarginal till upplåningsmarginalen i USD med tillägg för valutabasissspreaden mellan aktuell valuta och USD. Marknadspriser som används för värderingen är midpriser. Uplåning där handel bedöms ske på en aktiv marknad klassificeras i nivå 1. Uplåningar 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 trans-

aktionsmatchande swappar till upplåningar som klassificeras i nivå 3. Diskonteringsräntan har satts till den aktuella noterade swapräntan i respektive valuta. För valutaswappar har diskonteringsräntan justerats med aktuella basiswapspreadar.

**Utlåning till kreditinstitut, övriga tillgångar och övriga skulder**

För dessa poster är det redovisade värdet en godtagbar approximation av det verkliga värdet. Utlåning till kreditinstitut består av bankkonton samt repotransaktioner med en löptid om maximalt sju dagar. Övriga tillgångar och övriga skulder består huvudsakligen av 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 orealiserade marknadsvärdena. Värderingskurvorna bestäms även utifrån aktuella upp- och utlåningsmarginaler där ökade marginaler på utlåning leder till orealiserade förluster då befintliga affärer blir mindre värda. Kommuninvest har enbart en marginell exponering mot swapräntor och eftersom Kommuninvest säkrar övriga marknadsrisker är det förändringar i upp- och utlåningsmarginaler, basiswapspreadar, 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 -238 (-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 +259 (+188) mnkr. En parallellförskjutning av utlånings- och upplåningspriset, i förhållande till swapräntor, uppåt respektive nedåt med 10 bp skulle innebära en resultatförändring med +/- 22 (+/- 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 +/- 23 (+/- 6) mnkr.

Samtliga förändringar ovan avser 2018-12-31 (jämförelsetalen avser 2017-12-31) och är exklusive skatteeffekt. Påverkan på eget kapital sker med hänsyn till skatteeffekten.

Alla marknadsvärdes effekter är orealiserade och eftersom Kommuninvest har för avsikt att hålla tillgångarna och skulderna till förfall innebär detta att dessa värden normalt sett inte realiserar. Undantagsfall är återköp av upplåningar eller utlåningar, som alltid sker på initiativ av investerare respektive kunder, vilka leder till att marknadsvärdena 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 värdepappret och betalbetet av en interbankränta +/- en fast marginal.

Resultatpåverkan från dessa kontrakt uppkommer när Kommuninvests upplåningsmarginaler för denna typ av upplåning förändras. Hur stor förändringen blir beror på den förväntade återstående löptiden i kontrakten, vilken i sin tur beror på ej observerbar indata. Den resultatpåverkan från ej obser-

## Not 4 forts.

verbar indata som uppkommer kan därför hänföras till hur indatan påverkar den uppskattade återstående löptiden på kontrakten.

Kommuninvest har beräknat durationen till 2,1 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 2,7 år. Detta skulle ha en resultatpåverkan i intervallet -5,3 till -0,6 mnkr.

**Värdeförändring på grund av förväntad kreditrisk**

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

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

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

**Förändrade värderingsmodeller**

Under perioden har Kommuninvest infört OIS-diskontering på samtliga derivat, tidigare enbart tillämpat på clearade derivat. OIS-diskontering anses bättre avspejla verkligt värde. Förändringen påverkar det totala värdet av derivatportföljen med +35,2 mnkr per 31 december 2018.

**Godkännande av värderingsmodeller**

Värderingsmodeller som används fastställs av CFO och redovisas för Bolagets ALCO, Asset and Liability Committee, samt 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 redovisade till verkligt värde i balansräkningen**

2018	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Belåningsbara statsskuldforbindelser	2 542,4	3 486,3	-	6 028,7
Utlåning	-	106 398,1	-	106 398,1
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 389,1	5 068,7	-	7 457,8
Derivat	0,0	11 204,2	129,0	11 333,2
<b>Summa</b>	<b>4 931,5</b>	<b>126 157,3</b>	<b>129,0</b>	<b>131 217,8</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut	-	583,2	-	583,2
Emitterade värdepapper	89 764,9	58 209,7	7 866,3	155 840,9
Derivat	-	4 168,1	1 791,5	5 959,6
<b>Summa</b>	<b>89 764,9</b>	<b>62 961,0</b>	<b>9 657,8</b>	<b>162 383,7</b>
<b>2017</b>				
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Belåningsbara statsskuldforbindelser	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
<b>Summa</b>	<b>21 107,2</b>	<b>96 864,7</b>	<b>138,4</b>	<b>118 110,3</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
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
<b>Summa</b>	<b>97 176,5</b>	<b>27 420,2</b>	<b>1 388,5</b>	<b>125 985,2</b>

Not 4 forts.

Överföring mellan nivåer på instrument redovisade till verkligt värde i balansräkningen

	Redovisat värde 2018-12-31	Redovisat värde 2017-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Till nivå 1 från nivå 2	-	40,2
Till nivå 2 från nivå 1	7 797,5	-
<b>Skulder</b>		
Till nivå 1 från nivå 2	-	5 407,9
Till nivå 2 från nivå 1	40 186,9	5 707,3

Kommuninvest ser löpande över kriterierna för nivåindelning av finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Rörelserna är hänförliga variation i de indikatorer Kommuninvest använder för gränsdragning mellan nivå 1 och nivå 2 för obligationer.

Indikatorerna visar antalet observationer och deras standardavvikelse för obligationspriser samt specifikt antal exekverbara prisnoteringar. Överföringarna anses ha skett 2018-12-31 respektive 2017-12-31 för föregående period.

Verkligt värde på finansiella instrument ej redovisade till verkligt värde i balansräkningen

2018	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa verkligt värde	Redovisat värde
<b>Finansiella tillgångar</b>					
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	33 204,2	-	33 204,2	33 201,6
Utlåning till kreditinstitut	-	1 843,4	-	1 843,4	1 843,4
Utlåning	-	249 282,8	-	249 282,8	249 311,9
Övriga tillgångar	-	1 468,2	-	1 468,2	1 468,2
<b>Summa</b>	-	<b>285 798,6</b>	-	<b>285 798,6</b>	<b>285 825,1</b>
<b>Finansiella skulder</b>					
Skulder till kreditinstitut	-	0,8	-	0,8	0,8
Emitterade värdepapper	-	241 826,8	-	241 826,8	240 956,0
Övriga skulder	-	6 207,9	-	6 207,9	6 207,9
<b>Summa</b>	-	<b>248 035,5</b>	-	<b>248 035,5</b>	<b>247 164,7</b>

2017	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa verkligt värde	Redovisat värde
<b>Finansiella tillgångar</b>					
Utlåning till kreditinstitut	-	649,7	-	649,7	649,7
Utlåning	-	237 507,7	-	237 507,7	237 217,4
Övriga tillgångar	-	811,3	-	811,3	811,3
<b>Summa</b>	-	<b>238 968,7</b>	-	<b>238 968,7</b>	<b>238 678,4</b>
<b>Finansiella skulder</b>					
Skulder till kreditinstitut	-	5,7	-	5,7	5,7
Emitterade värdepapper	125 895,2	96 622,8	-	222 518,0	220 877,2
Övriga skulder	-	2 414,4	-	2 414,4	2 414,4
<b>Summa</b>	<b>125 895,2</b>	<b>99 042,9</b>	-	<b>224 938,1</b>	<b>223 297,3</b>

Not 4 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	Emitterade värdepapper	Totalt
<b>Öppningsbalans 2017-01-01</b>	<b>222,7</b>	<b>-188,2</b>	<b>-6 253,5</b>	<b>-6 219,0</b>
Redovisade vinster och förluster:				
- redovisat i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner)	-84,3	125,0	-34,3	6,4
Upptagna lån/Emissioner	-	-	-3 177,8	-3 177,8
Årets förfall	-	-	8 140,3	8 140,3
<b>Utgående balans 2017-12-31</b>	<b>138,4</b>	<b>-63,2</b>	<b>-1 325,3</b>	<b>-1 250,1</b>
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner) för tillgångar som ingår i den utgående balansen 2017-12-31	3,3	1,6	-4,6	0,3
<b>Öppningsbalans 2018-01-01</b>	<b>138,4</b>	<b>-63,2</b>	<b>-1 325,3</b>	<b>-1 250,1</b>
Redovisade vinster och förluster:				
-redovisat i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner)	-9,4	-1 728,3	1 716,8	-20,9
Upptagna lån/Emissioner	-	-	-8 911,6	-8 911,6
Årets förfall	-	-	653,8	653,8
<b>Utgående balans 2018-12-31</b>	<b>129,0</b>	<b>-1 791,5</b>	<b>-7 866,3</b>	<b>-9 528,8</b>
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner) för tillgångar som ingår i den utgående balansen 2018-12-31	-35,0	-1 691,1	1 705,3	-20,8

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 5 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	Bruttobelopp för finansiella tillgångar och skulder	Belopp som kvittas i balansräkningen <sup>1</sup>	Nettobelopp redovisade i balansräkningen	Relaterade belopp som inte kvittas i balansräkningen			Nettobelopp
				Finansiella instrument	Lämnad (+)/Erhållen (-) säkerhet-värdepapper	Lämnad (+)/Erhållen (-) kontantsäkerhet	
<b>Tillgångar</b>							
Derivat	13 288,4	-1 955,2	<b>11 333,2</b>	-2 955,3	-4 151,9	-3 771,8	<b>454,2</b>
<b>Skulder</b>							
Derivat	-7 262,7	1 303,1	<b>-5 959,6</b>	2 955,3	558,1	1 281,3	<b>-1 164,9</b>
<b>Totalt</b>	<b>6 025,7</b>	<b>-652,1</b>	<b>5 373,6</b>	<b>-</b>	<b>-3 593,8</b>	<b>-2 490,5</b>	<b>-710,7</b>

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

<sup>1</sup>) I det kvittade beloppet för derivatskulder ingår kontantsäkerheter om 652 mnkr per 2018-12-31 och 390 mnkr per 2017-12-31.



## Not 6 Kapitaltäckning

Kapitaltäckningen beräknas sedan 1 januari år 2014 enligt CRR<sup>1</sup>. De kapitalbuffertar som ska införas enligt CRD IV<sup>2</sup> 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 2018-12-31 uppgick det kontracykliska buffertkravet för Kommuninvest i Sverige AB till 1 procent. Kommuninvest omfattas inte av kravet på systemriskbuffert och Bolaget har inte heller identifierats som ett systemviktigt institut. Kommuninvest uppfyller buffertkraven med god marginal.

Kapitalbas	2018	2017
Aktiekapital <sup>3</sup>	7 100,0	6 100,0
Ej utdelade vinstmedel <sup>4</sup>	485,2	386,8
Accumulerat annat totalresultat och andra reserver	17,5	18,3
<b>Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar</b>	<b>7 602,7</b>	<b>6 505,1</b>
Ytterligare värdejusteringar <sup>5</sup>	-177,5	-145,9
<b>Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital</b>	<b>-177,5</b>	<b>-145,9</b>
<b>Summa kärnprimärkapital</b>	<b>7 425,2</b>	<b>6 359,2</b>
Primärkapitaltillskott	-	-
<b>Summa primärkapital</b>	<b>7 425,2</b>	<b>6 359,2</b>
<b>Summa supplementärt kapital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totalt kapital</b>	<b>7 425,2</b>	<b>6 359,2</b>

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

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

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

4) Avdrag har skett om 0,7 (105,7) mnkr vilket avser den del av årets resultat som inte har delats ut till Kommuninvest ekonomisk förening i form av koncernbidrag och som inte får räknas in i kapitalbasen innan stämmobeslut enligt CRR Artikel 26.

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

Riskexponeringsbelopp och minimikapitalbelopp	2018		2017	
	Risexpo- nering	Kapital- krav	Risexpo- nering	Kapital- krav
<b>Kapitalkrav, pelare 1</b>				
Kapitalkrav för kreditrisker (schablonmetoden)	747,5	59,8	373,8	29,9
<i>varav exponeringar mot institut</i>	<i>660,2</i>	<i>52,8</i>	<i>289,7</i>	<i>23,2</i>
<i>varav exponeringar mot företag</i>	<i>87,3</i>	<i>7,0</i>	<i>84,1</i>	<i>6,7</i>
Operativa risker, basmetoden	1 920,0	153,6	1 865,6	149,2
Kreditvärdighetsjustering	1 273,4	101,9	754,4	60,4
<b>Totalt riskexponeringsbelopp och minimikapitalbelopp</b>	<b>3 940,9</b>	<b>315,3</b>	<b>2 993,8</b>	<b>239,5</b>

Kapitaltäckningsrelationer	2018	2017
Kärnprimärkapitalrelation	188,4 %	212,4 %
Primärkapitalrelation	188,4 %	212,4 %
Total kapitalrelation	188,4 %	212,4 %

Buffertkrav	2018	2017
Kapitalkonserveringsbuffert	2,5 %	2,5 %
Kontracyklisk buffert	1,0 %	1,0 %
<b>Summa buffertkrav</b>	<b>3,5 %</b>	<b>3,5 %</b>
<b>Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert</b>	<b>180,4 %</b>	<b>204,4 %</b>

Internt bedömt kapitalbehov	2018	2017
<b>Kapitalkrav, pelare 2</b>		
Kreditrisk	133,6	129,1
Marknadsrisk	1 578,6	1 468,7
Övrig risk <sup>1</sup>	797,8	-
<b>Totalt internt bedömt kapitalbehov</b>	<b>2 510,0</b>	<b>1 597,8</b>

1) Risk för alltför låg bruttosoliditetsgrad.

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

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 webbplats.

## Not 7 Bruttosoliditet

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

	2018	2017
Balansomslutning	417 202,1	356 942,6
Avgår tillgångsbelopp som dragits av för att fastställa kärnprimärkapital	-177,5	-145,9
Avgår derivat enligt balansräkningen	-11 333,2	-8 044,6
Tillkommer derivatexponering	9 015,1	2 973,7
Tillkommer möjlig riskförändring derivat	6 732,7	3 656,7
Tillkommer åtaganden utanför balansräkningen	1 678,9	2 155,3
<b>Total exponering</b>	<b>423 118,1</b>	<b>357 537,8</b>
<b>Primärkapital, beräknad med övergångsregler</b>	<b>7 425,2</b>	<b>6 359,2</b>
<b>Bruttosoliditet</b>	<b>1,75 %</b>	<b>1,78 %</b>

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

## Not 8 Närstående relationer

Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2017.

Kommuninvest har under perioden haft närstående relationer med Kommuninvest ekonomisk förening (moderbolag) och Kommuninvest Fastighets AB (dotterbolag). För mer information, se not 2.4 i Kommuninvests årsredovisning.

## Not 9 Koncernredovisning

Kommuninvest i Sverige AB äger sedan 1 januari 2012 Kommuninvest Fastighets AB vilket innebär att Kommuninvest i Sverige AB är en koncern med Kommuninvest i Sverige AB som moderbolag och Kommuninvest Fastighets AB som dotterbolag. Verksamheten i Kommuninvest Fastighets AB består i sin helhet av att äga samt förvalta byggnaden där Kommuninvest i Sverige AB bedriver sin verksamhet. I enlighet med ÅRKL 7 kap 6a upprättar Kommuninvest i Sverige AB inte koncernredovisning eftersom dotterbolaget är av ringa betydelse för att ge en rättvisande bild av ställning och resultat. Kommuninvest Fastighets AB har per 2018-12-31 en balansomslutning om 51,5 (56,7) mnkr, eget kapital om 42,6 (42,9) mnkr och ett resultat om -0,3 (-0,7) mnkr.

## Not 10 Händelser efter balansdagen

Efter balansdagen har Region Blekinge tillkommit som medlem i Kommuninvest ekonomisk förening. Antalet medlemmar i Föreningen uppgår därefter till 289, varav 277 kommuner och 12 regioner.

## Not 11 Effekter av övergång till IFRS 9

Tabellerna i noten redogör för övergångseffekterna från IAS 39 till IFRS 9. Effekterna har justerats i ingående balans per 2018-01-01 och resultateffekter är justerade i balanserat resultat. 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 till-

gångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde uppgår till 7,2 mnkr, varav 6,6 mnkr avser utlåning och 0,6 mnkr avser likviditetsportföljen. De finansiella tillgångar som omklassificerades från tillgängliga för försäljning till upplupet anskaffningsvärde har förfallit under 2018. Om tillgångarna inte hade omklassificerats hade dessa påverkat övrigt totalresultat med 0,8 mnkr.

### Balansräkning

	Redovisat värde enligt IAS 39 2017-12-31	Övergångseffekt nedskrivning	Övergångseffekt omklassificering	Redovisat värde enligt IFRS 9 2018-01-01
<b>TILLGÅNGAR</b>				
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 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
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12,0	-	-	12,0
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>356 942,6</b>	<b>-7,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>356 934,7</b>
<b>SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>				
<b>Skulder och avsättningar</b>				
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
<b>Summa skulder och avsättningar</b>	<b>349 331,8</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>349 331,9</b>
<b>Eget kapital</b>				
<b>Bundet eget kapital</b>				
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
<b>Fritt eget kapital</b>				
Fond för verkligt värde	0,8	-	-0,8	-
Balanserat resultat	-386,6	-7,2	-	-393,8
Periodens resultat	876,0	-	-	876,0
<b>Summa eget kapital</b>	<b>7 610,8</b>	<b>-7,2</b>	<b>-0,8</b>	<b>7 602,8</b>
<b>SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>	<b>356 942,6</b>	<b>-7,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>356 934,7</b>

Not 11 forts.

## Omklassificering av finansiella tillgångar vid övergång till IFRS 9

	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen - verkligt värde option	Tillgängliga för försäljning	Låne- och kundfordringar	Summa
<b>Belåningsbara statsskuldförbindelser</b>					
31 december 2017 IAS 39	-	12 998,3	11 637,5	-	24 635,8
Omklassificering	11 637,5	-	-11 637,5	-	-
Omvärdering - klassificering	-0,5	-	-	-	-0,5
Förväntade kreditförluster	-0,5	-	-	-	-0,5
<b>1 januari 2018 IFRS 9</b>	<b>11 636,5</b>	<b>12 998,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24 634,8</b>
<b>Utlåning till kreditinstitut</b>					
31 december 2017 IAS 39	-	-	-	649,7	649,7
Omklassificering	649,7	-	-	-649,7	-
Förväntade kreditförluster	-0,1	-	-	-	-0,1
<b>1 januari 2018 IFRS 9</b>	<b>649,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>649,6</b>
<b>Utlåning</b>					
31 december 2017 IAS 39	-	72 929,9	-	237 217,4	310 147,3
Omklassificering	237 217,4	-	-	-237 217,4	-
Förväntade kreditförluster	-6,5	-	-	-	-6,5
<b>1 januari 2018 IFRS 9</b>	<b>237 210,9</b>	<b>72 929,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>310 140,8</b>
<b>Obligationer och andra räntebärande värdepapper</b>					
31 december 2017 IAS 39	-	11 677,3	822,7	-	12 500,0
Omklassificering	822,7	-	-822,7	-	-
Omvärdering - klassificering	-0,3	-	-	-	-0,3
Förväntade kreditförluster	0,0	-	-	-	0,0
<b>1 januari 2018 IFRS 9</b>	<b>822,4</b>	<b>11 677,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12 499,7</b>
<b>Avsättningar</b>					
31 december 2017 IAS 39	-	-	-	-	-
Förväntade kreditförluster	0,1	-	-	-	0,1
<b>1 januari 2018 IFRS 9</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>

# Underskrifter av styrelsen

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

Stockholm den 12 februari 2019

Ellen Bramness Arvidsson  
*Ordförande*

Kurt Eliasson  
*Styrelseledamot*

Anna von Knorring  
*Styrelseledamot*

Erik Langby  
*Styrelseledamot*

Kristina Sundin Jonsson  
*Styrelseledamot*

Johan Törngren  
*Styrelseledamot*

Lars Heikensten  
*Styrelseledamot*

Ulrika Gonzalez Hedqvist  
*Arbetsgatarrepresentant*

Tomas Werngren  
*Verkställande direktör*

Denna rapport har inte varit föremål för revisorernas granskning.  
Rapporten innehåller sådan information som Kommuninvest ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument.  
Informationen lämnades för offentliggörande den 13 februari 2019 kl 08.00.  
Den 21 februari kan den fullständiga årsredovisningen för 2018 laddas ner från Kommuninvests webbplats [www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se).

Koncernårsredovisning upprättas av moderföreningen, Kommuninvest ekonomisk förening, och publiceras på [www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se) den 11 april 2019.



**KOMMUNINVEST**

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](mailto:förnamn.efternamn@kommuninvest.se)  
[www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se)