

KOMMUNINVEST I SVERIGE AB

# Årsredovisning 2020

## **INLEDNING**

Kommuninvest i korthet .....	3
Ordförande har ordet .....	8
VD har ordet .....	10
Vårt uppdrag .....	12

## **HÅLLBARHETSRAPPORT**

Hållbarhetsarbets inriktning .....	14
Hållbar finansiering .....	18
Ansvarsfull verksamhet .....	20
Hållbar organisation .....	22
Hållbarhetsindikatorer .....	24
Revisorns yttrande .....	26

## **FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE**

Verksamhetsinriktning .....	28
Kommunal lånefinansiering .....	29
Utlåning .....	30
Upplåning .....	32
Likviditetsförvaltning .....	33
Organisation och medarbetare .....	34
Finansiell ställning .....	35
Förslag till vinstdisposition .....	36
Risk- och kapitalhantering .....	37
Bolagsstyrningsrapport 2020 .....	42

## **FINANSIELLA RAPPORTER**

Innehållsförteckning Finansiella rapporter .....	51
Resultaträkning och Rapport över totalresultat .....	52
Balansräkning .....	54
Redogörelse för förändringar i eget kapital .....	56
Kassaflödesanalys .....	58
Noter .....	59
Fem år i sammandrag .....	95
Alternativa nyckeltal .....	96
Underskrifter .....	97

Revisionsberättelse .....	98
---------------------------	----

# 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.

**278**  
**+ 14**

Kommuninvest ägs av 278 kommuner och 14 regioner.

## Organisation med tydlig rollfördelning

Kommuninvest består av två delar. Kommuninvest Ekonomisk förening (Föreningen) och kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB (Bolaget).

### Kommuninvest Ekonomisk förening

Administrerar medlemskap och solidarisk borgen.

Styrelsen består av politiker från kommuner och 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.



### Gröna lån

Gröna lån introducerades 2015 för finansiering av miljö- och klimatrelaterade investeringar. Sedan lanseringen har volymen Gröna lån ökat till 75 miljarder kronor.

**AAA**

**Aaa**

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

## Vår vision

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

## Grundidé

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

## 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.

**443**  
**Mdkr**

Utlåningen till medlemmarna uppgick till 443 mdkr vid utgången av 2020.

# Coronapandemin

**Kommuninvest har under 2020 hanterat coronapandemin och dess konsekvenser utan några väsentliga problem. Tillgången till kapitalmarknaden har genomgående varit god. Likviditets- och kapitalsituationen har varit stark. Det digitala arbetssättet som helt eller delvis tillämpats har fungerat bra. Även om utvecklingen framöver skulle förvärras kan detta arbetssätt upprätthållas.**

Coronapandemin har under året satt en hård och tydlig prägel på hela den globala utvecklingen. För att under våren mota den första vågen av smittspridning infördes strikta regler och restriktioner. Detta gav kraftiga BNP-fall och stigande arbetslöshet. Under sommar och tidig höst växte det fram en relativt stark ekonomisk återhämtning. Den bromsades dock upp när en andra våg av smittspridning, som möttes med nödvändiga motåtgärder, fick fäste från oktober och framåt. Massvaccinering inleddes i många länder under slutet av 2020 och inledningen av 2021. Mycket talar för att detta successivt kommer att leda till att smittspridningen begränsas och att återhämtningen tar fart igen.

Från början av mars skapade osäkerheten kring pandemin stor turbulens på de finansiella marknaderna. Börskurserna föll och räntorna steg. Turbulensen varade under mars och april, varefter marknaderna fungerat mer normalt. Sedan mitten av april har de flesta av världens börsindex stigit markant. Flera viktiga styrräntor har återvänt till ungefär de nivåer som noterades innan pandemin. Under hösten har marknadsutvecklingen varit relativt normal.

Regeringar och centralbanker har vidtagit kraftfulla åtgärder för att begränsa de negativa effekterna. I Kommuninvests strategiska upplåningsmarknader – USD, EUR och SEK – har Federal Reserve, ECB och Riksbanken drivit en mycket aktiv penningpolitik som bl a inkluderat omfattande obligationsköp. Inom finanspolitiken har stora insatser gjorts i USA, EU och Sverige.

Kommuninvest har hanterat coronapandemin och dess konsekvenser utan några väsentliga problem. Verksamheten har i alla sina delar fungerat väl under året.

Organisationen försattes 18 mars i höjd beredskap. Denna nivå, som bl a inneburit ökad mötes- och internrapporteringsfrekvens, gällde alltidjämt vid årets slut. Samtidigt övergick verksamheten till att i princip bli helt digital. Föreningsstämman i april genomfördes i digitalt format. Webbinarier blev en central del av kommunikationen. I september och oktober, när smittspridningen var lägre, påbörjades en återgång till arbete från kontoret. Den sattes på paus när den andra vågen av smittspridning slog in. Även med det digitala arbetssättet har verksamheten drivits framåt med full kapacitet.

Utlåningsvolymerna steg snabbt i början av mars. I den då stressade marknadssituationen blev trycket från kommuner och regioner stort, med ökande efterfrågan på nya lån och omsättning av lån. Vissa ökade sin upplåning från Kommuninvest för att de inte kunde låna själva till rimliga priser. Andra valde att inom ramen för sin likviditetsplanering se över och utöka upplåningen. Mot slutet av april började volymerna röra sig tillbaka mot normala nivåer. Sedan andra hälften av maj har normalitet präglat utlåningen till Kommuninvests kunder.

I upplåningen har Kommuninvest genomgående haft god tillgång till kapitalmarknaden. Under den värsta turbulensen föll valet på att enbart emittera i den svenska marknaden, eftersom prisskillnaden mellan

”

**Sammantaget är Kommuninvest  
mycket väl rustat för att möta den  
fortsatta coronautvecklingen.  
Även om läget förvärras ska  
stabiliteten kunna upprätthållas.**



marknaderna var ovanligt stor. I slutet av april återvände Kommuninvest till USD-marknaden. Under året har fem emissioner genomförts under USD-programmet. Den första upplåningsprognosens för 2020 var 140–160 miljarder kr. Den reviderades upp i april, givet de stora utlåningsvolymerna, och reviderades sedan ner både i juni och oktober för ett reflektera en sänkt utlåningstakt. Den totala upplåningen för året blev 131 miljarder kr.

Detta bidrog i sin tur till den stora post för negativa orealiserade marknadsvärdesförändringar som belastar årets rörelseresultat.

I valutamarknaden stärktes den svenska kronan från maj och framåt gentemot den amerikanska dollaren. Detta innebar att ingående orealiserade vinster från valutaswappar, som Kommuninvest använder för att säkra valutariskerna i USD-finansieringen, minskade när kontrakten närmade sig förfall.

I två steg, 16 mars och 27 april, etablerade Kommuninvest ett nytt emissionsförfarande där upplåningen i den svenska marknaden sker genom veckovisa auktioner. Ett delsyfte var att skapa förutsättningar för Riksbanken att i QE-program köpa Kommuninvest-obligationer. Men huvudsyftet var att genom ökad transparens förbättra marknadens funktionssätt. Förändringen har mottagits positivt av Kommuninvests investerare i den svenska marknaden.

I likviditetshanteringen har Kommuninvest under året inte behövt utnyttja några reserver. Grundkravet i lagstiftningen benämns ”LCR 30”. Kommuninvest har en egen kravnivå, ”LCR 90”, som går ut på att ha medel för att klara minst 90 dagar i en extremt stressad marknads situation. Denna nivå har upprätthållits utan några svårigheter.

Även kapitalsituationen är stark. I april antog föreningstämmen en plan för stevvis kapitaluppgögnad till 2024. Såväl interna som lagstadgade kapitalkrav ska hela tiden uppfyllas med god marginal. Detta ger en kapitalsituation som gott och väl, även i ljuset av coronapandemin, bör räcka för de scenarier som kan komma att realiseras. Vid årsskifte pågick en nyemission, där Föreningen köper aktier i Bolaget, som omgående förbättrar kapitalsituationen.

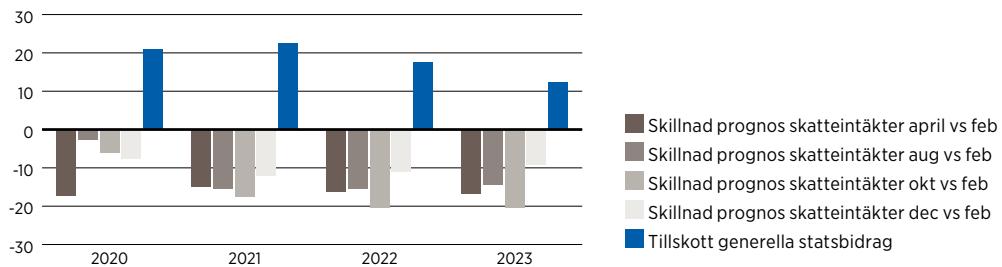
Ett problem som kom med pandemin var att många kommuner var för små för att kunna köpa in skyddsutrustning till acceptabla priser. Därför uppdrog SKR, länsstyrelsernas samordningskansli, Region Stockholm, Region Skåne, Västra Götalandsregionen, Stockholms stad, Göteborgs stad, Malmö stad och Uppsala kommun i början av april åt SKL Kommentus Inköpscentral (SKI) att för kommunernas räkning göra gemensamma inköp i stor skala. För att realisera detta skapade Kommuninvest en möjlighet att låna räntefritt upp till 500 mnkr. Stockholms stad, Göteborgs stad, Malmö stad och Uppsala kommun gick in som borgensmän för detta lån. Lånet ligger egentligen utanför ramen för Kommuninvests affärsmodell, men bedömdes vara en rimlig insats att bidra med i ett kritiskt skede. SKI utnyttjade inte denna länemöjlighet under 2020.

För att stärka analysen av hur coronapandemin påverkar kommuner och regioner inrättade Kommuninvest i juni den oberoende expertgruppen ”Välfärds ekonomerna”. Gruppen har under hösten producerat två rapporter som har breddat Kommuninvests kunskaps bas och mottagits väl i kommuner och regioner.

Sammantaget är Kommuninvest mycket väl rustat för att möta den fortsatta coronautvecklingen. Även om läget förvärras ska stabiliteten kunna upprätthållas.

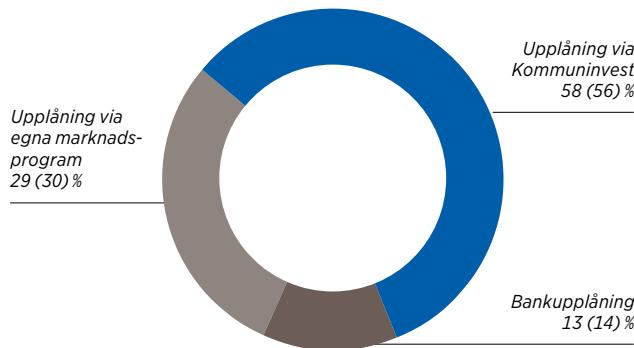
## Effekter av coronapandemin på kommunektorns ekonomi

Förändringar i statsbidrag och prognostiserad skatteintäkt (mot februari)



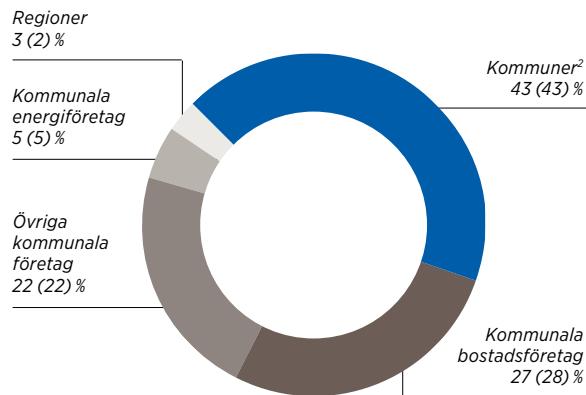
De blå staplarna visar summan av de generella statsbidrag som vid års slutet hade tillkommit sedan februari 2020. De resterande staplarna visar hur det prognostiserade skatteunderlaget vid fyra prognostiffallen försämrats i jämförelse med den prognos som gjordes i februari 2020. Nettoeffekterna sedan februari 2020, som reflekterar förändringarna under pandemin, var vid slutet av året positiva för hela perioden fram till om 2023 (plus i blå stapeln är större än minus i ljusgrå stapeln). Regeringens tillskott är alltså hela vägen större än de summor som kommuner och regioner tappar genom försämringen i den prognostiserade skatteunderlagsutvecklingen.

## MARKNADSANDELAR, KOMMUNAL LÅNEFINANSIERING<sup>1</sup>



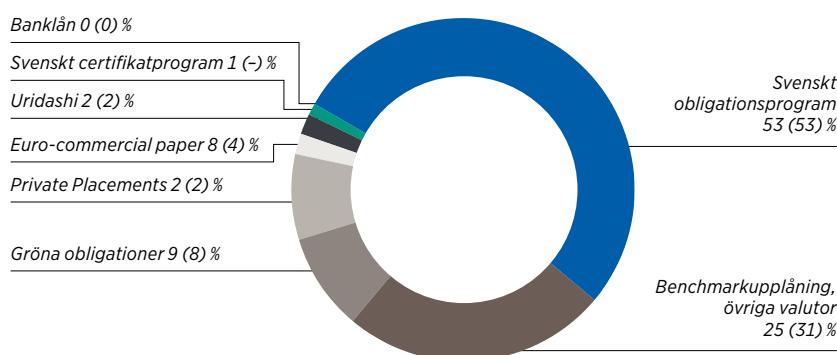
1) Prognos avseende utestående upplåning (siffror inom parentes avser faktisk utestående upplåning i enlighet med medlemmarnas egna årsredovisningar per 2019-12-31)

## UTLÅNINGSPORTFÖLJ PER LÄNTAGARKATEGORI



2) Delar av utlåningen till kommuner vidareutlånas till kommunala bolag via kommunala internbanker.

## UPPLÅNINGSPORTFÖLJ PER PROGRAM



Alla grafer avser 2020-12-31. Siffror inom parentes avser 2019-12-31.

## Flerårsöversikt Kommuninvest i Sverige AB

	2020	2019	2018	2017	2016
Balansomslutning, mdkr	527,4	471,3	417,2	356,9	361,7
Utlåning (redovisat värde), mdkr	445,8	408,2	355,7	310,1	277,0
Årets resultat, mnkr	179,7	307,9	586,1	876,0	309,8
Medlemmar, totalt	292	290	288	288	286
varav kommuner	278	278	277	277	275
varav regioner	14	12	11	11	11
Kärnprimärkapitalrelation <sup>1</sup> , %	302,5	126,8	188,4	212,4	103,7
Primärkapitalrelation <sup>2</sup> , %	302,5	126,8	188,4	212,4	103,7
Total kapitalrelation <sup>3</sup> , %	302,5	126,8	188,4	212,4	122,1
Bruttosoliditetsgrad enligt CRR <sup>4</sup> , %	1,43	1,58	1,75	1,78	1,56

1) Kärnprimärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp. Se vidare sidorna 39–40 och not 3.

2) Primärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp. Se vidare sidorna 39–40 och not 3.

3) Total kapitalbas i relation till totalt riskexponeringsbelopp. Se vidare sidorna 39–40 och not 3.

4) Primärkapital i relation till totala tillgångar och åtaganden (exponeringar). Se vidare sidan 40 och not 3.

# Motstånds- och utvecklingskraft – även när det blåser som värst

Kommuninvest är en viktig del av samhällets motståndskraft. I den första fasen av pandemin säkrade vi kommunsektorns tillgång till lånefinansiering även när det blåste som värst. En gedigen kapitaliseringssplan, en förstärkt digital kapacitet och en aktiv utveckling av hållbarhetsarbetet gör att vi står väl rustade för framtiden.

## Motståndskraft

Coronapandemin är en hård påfrestning på hela samhället. Kommunsektorn spelar en nyckelroll för den gemensamma kraften att stå emot.

Sedan utbrottet har det fallit på kommuner och regioner att vårdar sjuka, begränsa smittspridning samt att för övrigt hålla samhället igång.

Välfärdens medarbetare har stått i frontlinjen.

Kommuninvest är, i vårt uppdrag för kommuner och regioner, en viktig del av den samlade motståndskrafen. Vi ska säkra kommunsektorns tillgång till stabil och kostnadseffektiv lånefinansiering även när det blåser som värst.

Vår enkla och samtidigt kraftfulla affärsmodell, med låga risker och rejäla buffertar, ska kunna leverera i alla väder. Det gjorde den också i den allvarliga marknadsturbulensen i mars och april. Vi var stabila. Kommuner och regioner kunder hela tiden låna de volymer de behövde.

I april skapade Kommuninvest lånemöjligheter, i form av en kredit på 500 mnkr, för inköp av skyddsutrustning till kommunerna genom SKL Kommentus Inköpscentral. Detta var ett litet avsteg från affärsmodellen, men samtidigt ett agerande som låg helt i linje med den del i vårt uppdrag som handlar om att säkra motståndskraft.

Under året tog vi dessutom stora steg framåt i att stärka vår egen, och därigenom kommunsektorns, motståndskraft. Vår omställning till en helt digital verksamhet, och en snabb utveckling av de digitala arbetssättene, från början av pandemin var ett sådant. Kommuninvest kan



**Kommuninvest är, i vårt uppdrag för kommuner och regioner, en viktig del av den samlade motståndskrafen.**

leverera för fullt också när personalen inte jobbar från kontoret. Detta är en viktig kapacitet att ha med sig – även när pandemin har klingat av.

Till skillnad från många andra kreditinstitut använder Kommuninvest inte vinst för kapitalisering. I stället sker kapitaluppbryggnaden via kapitalinsatser från medlemmarna. Föreningsstämman beslut om kapitalisering av verksamheten i april ger positiva effekter för bolaget. Därmed säkerställs en robust process som skapar ett både viktigt och nyttigt handlingsutrymme i den övriga ekonomihanteringen.

## Utvecklingskraft

Trots de tuffa tiderna fanns det också i övrigt en stark utvecklingskraft i verksamheten.

Produktutvecklingen drevs framåt i god takt. Mot slutet av året gick vi i mål med skapandet av en digitaliserad låneprocess i KI Finans. Kunderna kan nu genomföra alla steg i låneprocessen med digitalt stöd, vilket ger ökad flexibilitet och minskad administration. Vi lanserade ett nytt analysverktyg för stöd i planering av investeringar och likviditetsflöden. Vi fasade ut ett annat analysverktyg, KI Finans Tillgång, som inte hade kommit till nyttå för tillräckligt många kunder. I framtagandet av en ny hållbarhetsprodukt, Lån för Social Hållbarhet, gick processen under hösten in i en pilotfas. Resultaten fram till årsskiftet, där fyra pilotkunder beviljats lån, var lovande.



För att få tillgång till en oberoende och skarp analys av pandemins konsekvenser för kommunsektorn skapade vi den externa expertgruppen Välfärdsekonomerna. Syftet är att bidra till en kunskapsbaserad offentlig debatt om frågor som är komplicerade och viktiga för våra medlemmar. Fram till årsskiftet producerades bland annat två rapporter med råd till staten, kommuner och regioner.

Samtidigt dök det i höstas upp ett orosmoln: det förslag till riskskatt som presenterades av regeringen, Centern och Liberalerna. Vår mening är att Kommuninvest, som ett offentligt utvecklingskreditinstitut, bör undantas från skatten. Utan ett sådant undantag skulle en av flera negativa konsekvenser bli att vi tappar en del av vår utvecklingskraft.

#### **Det goda samtalet**

Det är i tuffa tider som en organisation verkligen sätts på prov. I styrelsen kan vi konstatera att det goda samtal som normalt utmärker Kommuninvest – från de 292 ägarna till den operativa delen av verksamheten – satte sin prägel även på 2020. Engagemanget och konstruktiviteten fanns hela tiden där. Detta är inte bara glädjande. Det är också en avgörande strategisk styrka.

Kommuninvest i Sverige AB

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Ellen Bramness Arvidsson".

**Ellen Bramness Arvidsson**  
Ordförande

# God stabilitet i utmanande tider

Tack vare stöd från regeringen hade kommunsektorn, trots corona-pandemin, en stark finansiell ställning vid utgången av 2020.

Tillgången till lånefinansiering, genom samverkansverktyget Kommuninvest, var god även när marknadssressen var som störst. En förbättrad digital kapacitet, en gedigen kapitaliseringssplan och ett utvecklat hållbarhetsarbete var viktiga steg framåt för Kommuninvests verksamhet.

## Positiva resultat trots pandemieffekter

Kommunsektorns ekonomi klarade sig under 2020 relativt bra genom pandemin. På våren såg trender och prognosar mörka ut. Men tack vare stort statligt stöd och en stark återhämtning i början av hösten blev läget under andra halvåret ljusare. En andra våg av smittspridning gjorde att återhämtningen bromsades upp. Sannolikt kan tillväxten ta ny fart 2021. Resultaten för 2020 blev rekordhöga i många kommuner och regioner. Trots pandemin har kommunsektorn en stark finansiell ställning.

På investeringssidan har kommunsektorn alltjämt stora behov. Å andra sidan ledde de förbättrade ekonomiska utsikterna under året till att efterfrågan på lånefinansiering dämpades. Kommuninvests utlåning var mycket hög i marknadsturbulensen under mars och april, men gick sedan tillbaka till normala nivåer.

## Välfungerande hantering av pandemin

För Kommuninvest uppstod inga betydande problem i pandemihanteringen. Vi var helt stabila även när marknadssressen var som störst. Som en av mycket få aktörer som oavbrutet hade god tillgång till kreditmarknaden säkrade vi att kommunsektorn hela tiden kunde låna utan störningar. Liksom i finanskrisen 2008-09 var vi en trygg hamn.

I mars gick Kommuninvests verksamhet över till att i princip bli helt digital. Personalen arbetade hemifrån. Detta fungerade bra. Vi kunde driva verksamheten framåt på full kapacitet. När pandemin klingar av väntar en återgång till kontorsmiljön. Samtidigt gäller det att även framöver använda de digitala verktyg som



”

Som en av mycket få aktörer som oavbrutet hade god tillgång till kreditmarknaden säkrade vi att kommunsektorn hela tiden kunde låna utan störningar.

nu slagit igenom. Med de breda kontaktytor som vi har bör vi kunna dra stor nytta av de nya digitala formaten.

## Viktig kapitaliseringssplan

Kommuninvest blev ännu starkare av den kapitaliseringssplan för åren 2021-2024 som antogs av föreningsstämman i april. Vi står nu inför en successiv kapitaluppbryggnad där såväl interna som lagstadgade kapitalkrav hela vägen ska uppfyllas med god marginal.

## Problematiskt förslag om riskskatt

Regeringen, Centern och Liberalerna presentrade i september ett förslag om en riskskatt för banker och andra kreditinstitut, som skulle få mycket negativa konsekvenser för Kommuninvest och kommunsektorn som helhet. Vi argumenterar därför för ett undantag. I november lämnade vi tillsammans med SKR ett remissvar. Därtill bedriver vi ett intensivt dialog- och informationsarbete.

## Lovande utveckling av hållbarhetsarbetet

Kommuninvests hållbarhetsarbete utvecklas i snabb takt. De Gröna lånen utgör nu nära 12 procent av utlåningen. Under våren påbörjade vi – utifrån en tydlig efterfrågan från kommunsektorn – en konkret process för att ta fram en ny produkt: Lån för Social Hållbarhet. Under hösten initierades en pilotfas där låneprodukten erbjöds till ett antal pilotkunder. Fram till årsskiftet beviljades fyra lån. Om pilotfasen ger goda resultat är ambitionen att den nya produkten ska göras tillgänglig för alla kunder/medlemmar.



## Årets resultat

Årets rörelseresultat, 228 mnkr, är lägre än föregående år (392 mnkr). Det beror delvis på negativa orealiserade marknadsvärdesförändringar. Eftersom dessa förändringar, vilka är svåra att parera och förutse, är bokföringsmässiga kommer negativa värden nu att leda till ökade rörelseresultat längre fram. Det operativa resultatet, dvs exklusive bokföringsmässiga orealiserade marknadsvärdesförändringar, är fortfarande högt: 462 mnkr (573 mnkr). Detta är högre än vad vi långsiktigt strävar efter. I enlighet med tidigare stämmobeslut har vi fortsatt att minska marginalen mellan upp- och utlåning. Det kommer att innebära lägre operativt resultat under kommande år.

## Ett riktat tack till personalen

Pandemin ställde höga krav på organisationens anpassningsförmåga. I detta visade samtliga medarbetare, inte minst under den initiala fasen av pandemin, en lojalitet till uppdraget och en vilja att stå på tå för Kommuninvests medlemmar och kunder. Detta är jag mycket tacksam för. Det lade grunden för ett framgångsrikt år.

Kommuninvest i Sverige AB



**Tomas Werngren**

Verkställande direktör

# Så bidrar Kommuninvest till välfärdsbygget

**Kommuninvest finansierar drygt hälften av den svenska kommunsektorns investeringar i nya bostäder, skolor, äldreboenden, simhallar och andra infrastruktursatsningar.**

Genom vår utlåning skapar vi förutsättningar för svenska kommuner och regioner att göra välfärdsinvesteringar på ett kostnadseffektivt sätt. Sedan finanskrisen för tio år sedan har Kommuninvests andel av kommunsektorns upplåning ökat kraftigt och idag står vi för drygt hälften av den totala låneskulden. Förläggningen är dels att allt fler kommuner och regioner anslutit sig som medlemmar i Kommuninvest, dels att de nya skärpta regelverken gjort det allt svårare för banker och andra finansiärer att konkurrera med våra förmånliga kreditvillkor.

## 1. Upplåning

Kommuninvest lånar kontinuerligt upp pengar såväl i Sverige som på den internationella kapitalmarknaden. Kommunsektorns inneboende stabilitet i kombination med att våra medlemmar åtagit sig att solidariskt garantera Kommuninvests förpliktelser gör att Kommuninvests upplåning betraktas som mycket säker. Ur ett kreditriskperspektiv betraktas Kommuninvests upplåning som likvärdig med svenska statens egen upplåning. Den låga risken tillsammans med Kommuninvests historik och goda rykte på kapitalmarknaden innebär att vi har tillgång till finansiärer som i allmänhet lånar ut till oss på goda villkor. För att kunna tillmötesgå våra medlemmars kreditönskemål även vid osäkerhet på marknaderna håller vi alltid en överlikviditet i reserv.

## 2. Låneansökan och kreditprövning

När någon av Kommuninvests kunder beslutar att låna upp pengar till en eller flera investeringar kontaktar kommunen eller regionen Kommuninvest för att genomföra låneansökan. Normalt är vår utlåning inte kopplad till något specifikt ändamål och låntagare behöver, i enlighet med den svenska principen om lokalt självstyre, inte redovisa vad pengarna ska användas till.

Eftersom vi oftast känner våra medlemmar väl sedan många år tillbaka har vi i allmänhet god kunskap om deras ekonomiska situation. Kommuninvest genomför löpande avstämningar för att slå fast kundernas kreditutrymme och vid varje enskilt utlåningsbeslut sker en kontroll för att se att det beviljade lånet är i linje med kreditutrymmet. Tillsammans finner vi en lösning som både tillgodosar lånebehovet och tar hänsyn till medlemsorganisationens totala låneskuld.

## 3. Gröna lån

Om den investering som kommunen eller regionen lånar pengar för att genomföra är förenlig med Sveriges eller regionens miljömål och bidrar till ett mer resurseffektivt och klimattåligt samhälle, har låntagaren möjlighet att ansöka om ett så kallat Grönt lån. För att Miljökommittén ska bevilja ett Grönt lån måste investeringen motsvara ett antal förutbestämda hållbarhetskriterier och ingå i en av åtta kategorier, bland andra i investeringar i förnybar energi, klimatsmarta byggnader, hållbara transporter och energieffektivisering. Den gröna utlåningen finansieras genom att Kommuninvest ger ut gröna obligationer som är efterfrågade av investerare och som uppfyller en rad krav för att få räknas som gröna. Läs mer om Kommuninvests Gröna lån på sidan 16.

## 4. Utbetalning av lån

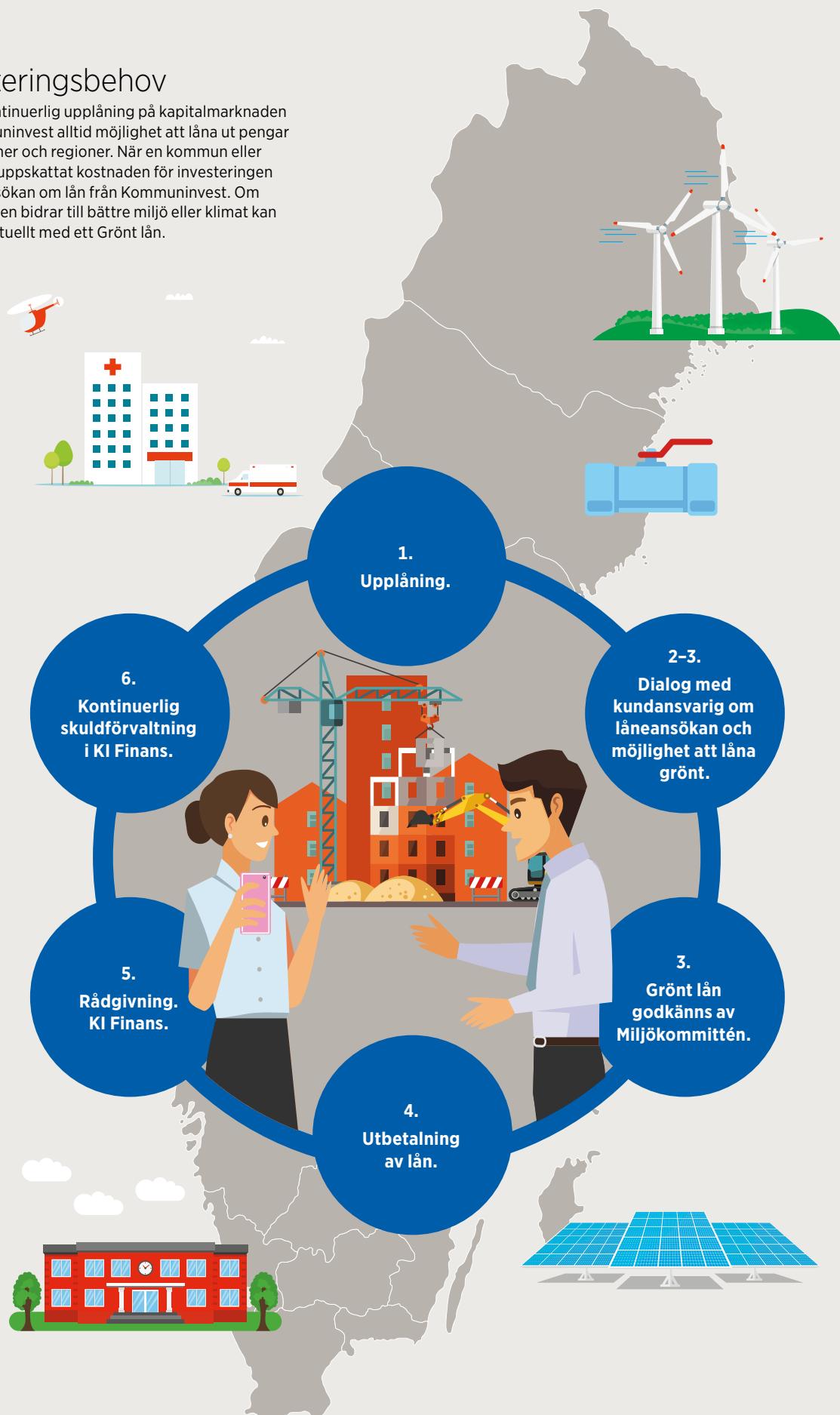
Tack vare att vi känner våra medlemmar väl och har en snabb och effektiv kreditprocess, är tiden från första samtalet om lånebehovet till dess lånet kan betalas ut kort. Om det är ett Grönt lån hanterar vi den extra administration och dokumentation som krävs för grön finansiering, till exempel den externa granskningen och rapportering till de investerare som köpt Kommuninvests gröna obligationer.

## 5-6. Rådgivning och skuldförvaltning i KI Finans

Under hela lånets löptid har låntagaren kontinuerlig kontakt med kundansvarig hos oss och tillgång till hela Kommuninvests samlade expertis. I den webbaserade finansförvaltningstjänsten KI Finans har kundernas ekonomitjänstpersoner tillgång till transaktionshantering, analys och rapportering av skulder och tillgångar.

## Investeringsbehov

Genom kontinuerlig uppläning på kapitalmarknaden har Kommuninvest alltid möjlighet att låna ut pengar till kommuner och regioner. När en kommun eller region har uppskattat kostnaden för investeringen görs en ansökan om lån från Kommuninvest. Om investeringen bidrar till bättre miljö eller klimat kan det vara aktuellt med ett Grönt lån.





# Hållbar finansiering är vårt uppdrag

**Att verka för en långsiktigt hållbar samhällsutveckling ingår i Kommuninvests grundidé och vision. Hållbara finansieringslösningar främjar effektiv användning av skatemedel, finansiell stabilitet och kommunsektorns arbete med Agenda 2030. Trots exceptionella pandemiförhållanden har verksamheten under året kunnat fullfölja sitt uppdrag relativt opåverkad.**

Kommuner och regioner utgör fundamentet i det svenska välfärdssamhället. Det är i deras regi som de mest centrala samhällstjänsterna, som vård, skola och omsorg, möter medborgarna. Kommuner har också en central roll för grundläggande samhällsinfrastruktur, i form av bostäder, energiförsörjning, kollektivtrafik, vatten- och avloppshantling m.m. Kommunala aktörer är drivande i det svenska arbetet i riktning mot Agenda 2030 och de globala målen, både vad gäller miljömässig omställning och sociala frågor.

## Så skapar vi hållbara värden

Kommuninvest uppfyller en liknande roll för kommunsektorn som Riksgälden för staten och dess myndigheter. Genom utlåning till kommuner och regioner skapar Kommuninvest förutsättningar för utbyggnaden av den svenska välfärden, ökar stabiliteten i den kommunala ekonomin och bidrar till ett mer hållbart Sverige. Genom att ”poola” kommunala lånbehov och kanalisera dem genom en organisation kan skalfördelar uppnås, och förvaltningskostnader hållas på en låg nivå.

Som den i särklass största kreditgivaren till sektorn generas både direkta och indirekta värden. Viktigast är att de finansieringslösningar, den kunskap och de skuldförvaltningsverktyg som vi tillhandahåller gagnar ekonomisk stabilitet i kommuner och regioner och bidrar till att utveckla medlemmarnas förmågor inom skuldförvaltning. Därmed kan nödvändiga välfärds- och hållbarhetsinvesteringar genomföras på ett mer ändamålsenligt sätt och till lägre kostnad för skatetetalarna. Det stärker välfärdssamhället i form av nya eller upprustade äldreboenden, skolor, bostäder och vårdinrättningar, eller olika former av infrastruktur som vägar, kollektivtrafik, energi, vatten och avlopp.

## Covid-19 sätter kommunala verksamheter under press

Coronapandemin satte kommunernas och regionernas verksamheter under hård press, när behovet att vårdar sjuka och skydda riskgrupper hamnade i centrum av pandemihanteringen. Pandemin har i hög grad påverkat kommunsektorns ekonomi, främst genom stor belastning i vård och omsorg samt en lägre skatteunderlagstillväxt, men också genom att andra intäkter och kostnader påverkades.

Den samverkan som Kommuninvest representerar har under 2020 därför varit särskilt relevant, för att bidra till att stödja sektorn i de utmaningar man stått inför. Framförallt har Kommuninvest under året kontinuerligt haft tillgång till kapitalmarknaden och har kunnat finansiera kommuners och regioners upplåningsbehov till goda villkor. Detta var av särskild vikt under inledningen av krisen, då den stressade marknadssituationen ledde till starkt kundtryck.

## Verksamheten i stort på normal nivå

Kommuninvests egen verksamhet har trots pandemin kunnat upprätthållas utan några väsentliga problem. I mitten av mars fattades beslut om att försätta organisationen i höjd beredskap och verksamheten blev i princip helt digital, med hemarbete och digitala möten som det nya normala, i syfte att minska de operativa riskerna och att bidra till att begränsa smittspridningen.

Övergången till digitala arbetssätt har inneburit att verksamheten kunnat utvecklas enligt plan. Tidigare fysiska evenemang har ställts om till digitalt format, inklusive den årliga föreningsstämmen, kundseminarium m.m. Den höjda beredskapsnivån har också medfört ökad mötes- och inrapporteringsfrekvens, exempelvis regelbundna ”town hall”-möten med VD och ledning. Undersökningar bland medarbetarna tyder på att internkommunikationen har förbättrats under året.

## Fortsatt central roll

Välfärdssupplaget för Sveriges kommuner och regioner, och därmed förutsättningarna för deras långsiktiga ekonomiska hållbarhet handlar till stor del om den demografiska utvecklingen, med en ökad andel yngre och äldre. Kommunsektorn har också alltjämt betydande investeringsbehov. Det är därför fortfarande av yttersta vikt att ha tillgång till förmånlig finansiering och stöd för effektiv skuldförvaltning.

Att Kommuninvest kunnat upprätthålla sektorns finansieringsförmåga även när det varit som mest oroligt skapar trygghet och bidrar till ett högt förtroende för verksamheten.



**Skapar stabil ekonomi i kommuner och regioner.**



**Bidrar till det allmänna välfärdsbygget i Sverige.**



**Utlåning**

# 443

mdkr

Varav 12 procent Gröna lån



**Bidrar till att hela Sverige lever.**

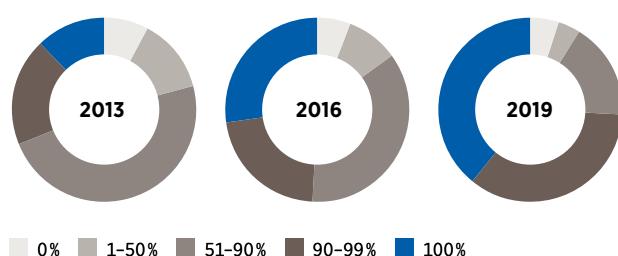
**355,4**  
Mnkr i total  
överskottsutdelning<sup>1</sup>

**2 246**  
användare  
i KI Finans

**Bidrar till att uppfylla Sveriges hållbarhetsmål.**

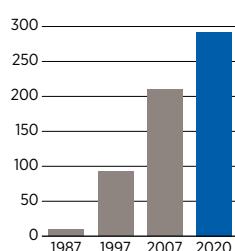
1) Utbetalat belopp 2020, avseende verksamhetsåret 2019.

#### Kommuninvests andel av kommunernas upplåning

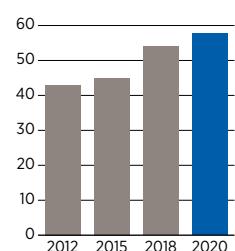


0% 1-50% 51-90% 90-99% 100%

#### Antal medlemmar



#### Kommuninvests marknadsandel, %



Sammanställningen avser Kommuninvests andel av upplåning hos samtliga Sveriges kommuner, dvs. både hos medlemmar och icke-medlemmar. Huvuddelen av de kommuner som saknar upplåning hos Kommuninvest är icke-medlemmar, dvs. saknar rätt att ta upp lån hos Kommuninvest. Av de 13 kommuner som 2019 inte hade någon upplåning hos Kommuninvest var 12 icke-medlemmar. Data för 2020 var ej tillgängligt vid publicering.



# Hållbarhetsarbetet

**Hållbarhetsarbetet utgår från vårt uppdrag, att finansiera kommunsektorns utveckling och investeringar för ett gott och hållbart samhälle, och från de förväntningar som våra intressenter har på oss. Ambitionen är att integrera hållbarhet i hela vår verksamhet.**

Vår syn på hållbarhet har sin utgångspunkt i den svenska kommunsektorns värdegrund och bedrivs i enlighet med kommunallag och annan relevant lagstiftning. Den överensstämmer därför med internationella ramverk som ILO:s kärnkonventioner, OECD:s riktlinjer för multinationella företag, FN:s ramverk för företag och mänskliga rättigheter, samt FN-initiativet Global Compact.

## Finansiering, kunskap, ansvar

Vi bidrar genom effektiv finansiering av investeringar för Sveriges kommuner och regioner till en långsiktigt hållbar välfärd. En stark ägarstruktur och solidarisk borgen mellan medlemmarna gör att vi kostnadseffektivt och stabilt kan anskaffa kapital på finansmarknaden. Medlemmarnas stora investeringsbehov och Kommuninvests position med en hög andel av medlemmarnas upplåning ger skalfördelar.

Genom finansieringsprodukter som är tydligt inriktade mot miljömässig och social hållbarhet stöder vi våra medlemmars hållbarhetsarbete. Kommuninvests gröna finansieringsprogram har sedan starten 2015 växt till att bli ett av Nordens största. Under 2020 har en ny produkt, Lån för Social Hållbarhet, introducerats i pilotfas och de första länken beviljats.

Vi verkar också för att kunskap ska byggas i sektorn avseende skuldförvaltning som en del av god ekonomisk hushållning. I förlängningen bör detta ge förtroendevalda bästa handlingsutrymme att leverera välfärdstjänster till medborgarna. Vidare är det centralt att Kommuninvest i sin samhällsbärande roll tydligt styrs för att säkra att verksamheten bedrivs ansvarsfullt.

## Intressentdialog

Vi för en kontinuerlig dialog med de intressenter som på olika sätt påverkar och påverkas av vår verksamhet, för att identifiera vilka hållbarhetsfrågor som Koncernen bör arbeta med. Intressentdialogen sker bland annat genom möten med medlemmar, kunder, personalrepresentanter och företrädare för departement och myndigheter. Dessutom genomför vi löpande nöjdhetsundersökningar bland nyckelintressenter som medlemmar, kunder, medarbetare och investerare.

Kommuner och regioner är vår viktigaste intressentgrupp. Som medlemmar äger och styr de vår verksamhet men de är också våra kunder när de väljer att låna av oss. I rollen som ägare förs dialogen med medlemmarna i huvudsak med förtroendevalda politiker. I rollen som kunder förs dialogen främst med tjänstepersoner, vanligtvis med specialister inom ekonomi och finans. Särskilda hållbarhetsundersökningar genomförs vartannat år, med nästa planerad för 2021.

## Styrning av hållbarhetsarbetet

Hållbarhetschefen ansvarar för att leda, utveckla och följa upp Kommuninvests hållbarhetsarbete, i nära samarbete med verkställande ledning och avdelningschefer, som ansvarar för att hållbarhetsaspekter beaktas inom sina respektive ansvarsområden. Riktlinjerna för arbetet tydliggörs i en hållbarhetspolicy antagen av Bolagets styrelse, och konkretiseras i kompletterande policyer och instruktioner rörande bland annat arbetsmiljö- och personsäkerhet, intressekonflikter, IT-säkerhet, jämställdhet och mångfald, mutbrott och representation, samt regleefterlevnad. Hållbarhetsarbetet avrapporteras årligen till styrelsen, och kompletteras av genomgångar på aktuella temaområden.

## Hållbarhetsrisker

Hållbarhetsrisk är risken för att Kommuninvests verksamhet direkt eller indirekt påverkar sin omgivning negativt kopplat till affärsetik och korruption, inklusive penningtvätt och finansiering av terrorism, klimat och miljö samt mänskliga rättigheter inklusive arbetsvillkor. Kommuninvest anser sig framförallt vara exponerat mot hållbarhetsrisker rörande etik, IT-säkerhet och s.k. ”green-washing”, dvs. att finansiärade miljö- och klimatrelaterade investeringsprojekt inte lever upp till hållbarhetskrav. Kommuninvests åtgärder för att hantera hållbarhetsrisker styrs i hög grad av nationella och internationella regelverk och riktlinjer tillsammans med Föreningens ägardirektiv och interna instruktioner och pollicy. För klimatrelaterad finansiell risk, se vidare avsnitt Hållbar finansiering.

## Direkt och indirekt påverkan

Kommuninvest har såväl en direkt som indirekt hållbarhetspåverkan. Den direkta påverkan äger Kommuninvest, dvs. ligger inom verksamhetens direkta beslutsmandat och arbetet kan ge konkreta kvalitativa och kvantitativa effekter. Direkt påverkan omfattar exempelvis kund- och medarbetarrelationer, affärsresor, kontorslokaler, lokal samverkan m.m. Den indirekta påverkan definieras som den hållbarhetspåverkan som Kommuninvest har via sin balansräkning, dvs. primärt utlåningen samt affärsrelationer med låntagare, investerare och motparter. Påverkan är primärt relaterad till kommunernas val av investeringar och hur dessa bidrar till ett hållbart samhälle. Kommuninvest har en begränsad direkt påverkan men en omfattande indirekt påverkan.



## Våra hållbarhetsperspektiv

### Hållbarhetsarbetet utgår från tre perspektiv

#### Hållbar finansiering

Understödja kommuners och regioners arbete med ekonomisk, miljömässig och social hållbarhet samt främja stabilitet.

#### Ansvarsfull verksamhet

Säkra att Kommuninvest lever upp till sin uppförandeckod, intressentförväntningar samt lagar, bestämmelser och föreskrifter.

#### Hållbar organisation

Värna en god arbetsmiljö och medarbetarhälsa, gott ledarskap, medarbetarskap samt en agil organisation.



## Vilka globala mål har tydligast koppling?

#### Hållbar finansiering



#### Ansvarsfull verksamhet



#### Hållbar organisation



Vår påverkan är både direkt (inom verksamhetens beslutsmandat) och indirekt (vid utlåning och upplåning samt övrig balansräkning). En mapping genomförd 2019 visar att Koncernen har en direkt eller indirekt påverkan på 15 av de 17 globala målen och cirka 50 av 169 delmål. De mål som har tydligast koppling presenteras här.



# Hållbar finansiering

**Kommuninvest erbjuder finansiella tjänster och produkter som stödjer kommuners och regioners arbete för god ekonomisk hushållning och en hållbar utveckling.**  
**Det ger förutsättningar för att skattepengar används så effektivt som möjligt, att öka stabiliteten i det finansiella systemet samt främja kommunsektorns hållbarhetsarbete.**

Vårt bidrag inom hållbar finansiering handlar både om kostnadseffektiv och stabil finansiering av offentliga investeringar, om produkter som kan främja hållbar omställning samt om långsiktig analys för hållbara kommunala finanser. Arbetet inriktas även på att skickliggöra medlemmar och kunder i hållbar finansförvaltning, och att erbjuda verktyg som förbättrar interna beslutsprocesser.

## Digitaliserad utlåningsprocess

Utlåningen är grunden i verksamheten. För att kunna erbjuda stabil finansiering till rätt pris krävs att den kontinuerligt effektiviseras i samklang med kund- och medlemsbehov. Under 2020 slutfördes ett flerårigt utvecklingsarbete som resulterat i en digitaliserad utlåningsprocess, k1 Låna. Det ökar flexibiliteten och minskar administrationen för kunderna samtidigt som resurser i Bolaget frigörs för mer kvalificerat kundstöd och strategiska samtal.

## Lån för Social Hållbarhet

Det utvecklingsarbete rörande en låneprodukt för social hållbarhet, som inleddes 2019 tillsammans med en mindre grupp medlemmar och kunder, har under året övergått till pilotfas. Vid utgången av 2020 hade fyra lån beviljats till ett totalt värde om 462,6 mnkr. Se vidare artikel på nästa sida.

## Andelen Gröna lån fortsätter växa

För att synliggöra och stimulera kommunsektorns miljö- och klimatarbete erbjuder Kommuninvest s.k. Gröna lån, se vidare artikel på nästa sida. Vid slutet av 2020 uppgick volymen beviljade Gröna lån till 74,7 (63,1) mdkr avseende 431 (346) gröna investeringsprojekt i 167 (150) kommuner och regioner. Andelen utbetalda Gröna lån i förhållande till total utlåning var 12,0 (10,1) procent.

Kommuninvest finansierar de Gröna lånen genom att emittiera gröna obligationer. Elva gröna obligationer har hittills getts ut och Kommuninvest är en av Nordens största emittenter. Den förväntade årliga minskningen av CO<sub>2</sub>-utsläpp från finansierade projekt offentliggörs i en särskild rapport, Kommuninvest Green Bonds Impact Report.

## Öka kunskap om kommunal finansiering

För att öka kunskapen om kommunsektorns långsiktiga finansiella förutsättningar bedriver vi egen forskning och publicerar rapporter som skildrar utvecklingen av kommunala investeringar och dess finansiering, inklusive analys av

upplåning och skuldsättning. Data tillgängliggörs i publika databaser. Kunskapspridning via seminarier och enskilda möten sker löpande. Under 2020 tog Kommuninvest initiativ till en tillfällig expertgrupp, "Välfärdsekonomerna", för analys av kommuners och regioners ekonomi i coronakrisens spår. Vid årets slut hade gruppen publicerat två rapporter.

Vi samarbetar även med akademien. Bland annat har Kommuninvest ett flerårigt samarbete med Örebro universitet för att främja forskning om kommunsektorns skuldförvaltning och finansiella förutsättningar, och vi finansierar såväl en professur som doktorandstudier. Kommuninvest ingår vidare i referensgruppen som knutits till universitetets Mastersutbildning i Hållbart Företagande.

**Egenutvecklat verktyg för kommunal skuldförvaltning**  
k1 Finans är en webbaserad finansförvaltningstjänst för transaktionshantering, analys och rapportering av finansiella skulder och tillgångar. Samtliga medlemmar i Föreningen har tillgång till tjänsten, som vid slutet av 2020 hade 2 246 (2 062) användare. Tjänsten utvecklades ursprungligen för svensk kommunsektor, men erbjuds idag även av Kommuninvests systerorganisationer i Finland och Norge.

## Begränsad klimatrelaterad finansiell risk

Insikten om att hållbarhetsfaktorer även kan medföra finansiell risk har på senare år ökat. För Kommuninvest skulle sådan risk potentiellt kunna materialiseras främst kopplat till exponeringar i balansräkningen i form av t.ex. utlåning och upplåning. Givet Koncernens organisationsstruktur och grundkonstruktion, inklusive medlemmarnas solidariska borgensåtagande för Koncernens skulder, att samlig utlåning är nollriskviktad samt att primär- och sekundärkommuner ej kan försättas i konkurs, är den finansiella exponeringen för klimatrelaterad risk i praktiken försumbar.

## Samhällsnyttig idé, utan vinstsyfte

Kommuninvest är etablerat som en kooperativ idé där verksamheten ska kännetecknas av ett så lågt risktagande som möjligt och där vinstsyfte saknas. De resultat som uppabertas återförs till medlemmarna i form av ränta på insatskapital och återbäring på affärsvolym. 2020 överfördes på detta sätt 355,4 (717,8) mnkr till medlemmarna i Föreningen. Resultaten har de senaste åren minskat, efter medlemsbeslut 2018 om en förändrad modell för prissättning som innebär att Kommuninvests offererade priser har sänkts.



Granngårdens Centrum i Trollhättan har på några år förvandlats från en öde och otrygg plats där ingen ville vara till ett levande stadsdelscentrum med vårdcentral, apotek och närlivs m.m. Bakom förvandlingen ligger AB Eidar, Trollhättans bostadsbolag, vars beslut om att flytta sin egen verksamhet till området fått stor betydelse. Därigenom skapades en grundtrygghet som motiverat andra aktörer och Granngården Centrum är nu en arbetsplats för ett par hundra personer. För finansieringen av renoveringen och ombyggnationen har AB Eidar som en av de första i Sverige beviljats Lån för Social Hållbarhet.

## Finansiering som katalysator

Att finansmarknaden har möjlighet att påverka omställningen till mer hållbara samhällen blir allt tydligare. Marknaden för s.k. hållbar finansiering växer snabbt, och regelverk börjar anpassas för att säkerställa att kapitalflöden används för hållbara verksamheter.

Kommuninvest tar aktiv del i denna utveckling. Sedan 2015 erbjuds kommuner och regioner s.k. Gröna lån för att finansiera investeringsprojekt med tydlig miljö- och klimatambition. Detta låneprogram har växt till att vid slutet av 2020 omfatta 431 projekt i 167 kommuner och regioner, med 74,7 mdkr i beviljad lånevolym varav 53 mdkr utbetalat.

Under 2020 har arbetet med en ny produkt, Lån för Social Hållbarhet, tagit viktiga kliv framåt. Dessa lån ska kunna användas av kommuner och regioner, inklusive deras bolag, för att främja investeringar för ett socialt hållbart samhälle. Vid årets slut hade fyra lån beviljats, till Botkyrkabyggen AB, AB Eidar i Trollhättan, Botkyrka kommun samt Uppsalahem/Uppsala kommun.

Gemensamt för både det gröna och det sociala finansieringsprogrammet är främjandet av ökad effektmätning i samhället, dvs. att följa upp och utvärdera investeringarnas bidrag ut ett hållbarhetsperspektiv. Finansieringen är villkorad av såväl krav på transparens som återrappertering. För Gröna lån handlar effekt i allmänhet om minskade eller undvikta CO2-utsläpp. För Lån för Social Hållbarhet kan det handla om ökad trygghet, ökad delaktighet, bättre skolresultat eller ökad sysselsättning.

Att bidra i en utveckling som leder till bättre styrning, uppföljning och utvärdering samt ett ökat fokus på hållbara investeringar ligger nära Kommuninvests grundidé. Det har därför varit naturligt att initiera nordiskt samarbete på området effektrapportering av gröna obligationer. Den vägledning som samarbetet genererat, *Nordic Position Paper on Green Bonds Impact Reporting*, är i sin tredje upplaga och har utvecklats till en de facto-standard för den nordiska marknaden.

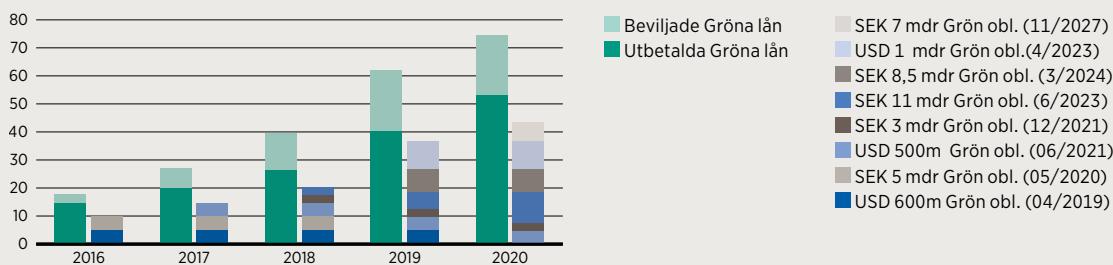
För Lån för Social Hållbarhet ingår tydliga mål och systematisk resultatutvärdering som ett grundkrav för finansieringen. Detta är önskvärt, då forskning tyder på att det saknas en effektmätningsskultur för sociala insatser i kommunal regi.

I vår roll som störste finansiär av kommunala investeringsprojekt, som i allt högre utsträckning sker med hållbara förtecken, har vi möjlighet att bidra i utvecklingen.

I slutet av året engagerade vi oss, genom medlemskap i de två ideella föreningarna *the Swedish National Advisory Board for Impact Investing* samt *Effektfullt*, i ett arbete som tar sikte på att etablera en mer enhetlig syn i Sverige på effektmätning och effekt samt göra etablerade metoder för effektmätning mer lättillgänglig och användbar. Arbetet har potential att bidra till att bygga lärande och bedöms kunna vara till stor nytta för Föreningens medlemmar.

### Gröna lån och gröna obligationer

Mdkr





# Ansvarsfull verksamhet

**Tydlig ansvarsfördelning och fokus på ägarstyrning, bolagsstyrning och etik ska bidra till att Koncernen följer de lagar, bestämmelser och föreskrifter som gäller för verksamheten. Styrning och uppföljning utformas för att leva upp till krav som kan ställas på en systemviktig aktör.**

Vårt arbete för en ansvarsfull verksamhet utgår från följande förutsättningar:

- Den tydliga ansvarsfördelningen mellan ägarorganisation och affärsvärksamhet. Föreningen hanterar medlems- och ägarfrågor och Bolaget affärssfrågor.
- Årliga ägardirektiv anger inriktningen för Bolaget. Riskaptiten är låg och ett professionellt agerande, höga etiska krav samt god affärssed ska präglia verksamheten.
- Tydligt reglerade skyldigheter i frågor som bolagsstyrning, riskhantering och regelefterlevnad, inklusive områden som penningtvätt och antikorruption.
- Ett integrerat hållbarhetsarbete, både vad avser direkt och indirekt påverkan. Vi klimatkompenseras som ett komplement till egna utsläppsminskningar.
- Engagemang i relevanta samhällsfrågor och samverkan med andra, för att svara upp mot intressentförväntningar och öka effekten av vårt arbete.

## Etiken främst

Såväl Bolagets Policy för Hållbarhet som Uppförandekod betonar vikten av ett etiskt och ansvarsfullt agerande. Vi ska bedriva en finansiellt sund och hållbar verksamhet och inte medverka till överträdelser av mänskliga rättigheter, arbetstagares rättigheter eller till negativ miljöpåverkan, och inte heller acceptera korruption. Vår framgång är beroende av förtroende hos medlemmar, kunder, motparter, investerare, medarbetare och myndigheter.

Eventuella intressekonflikter ska identifieras och hanteras på ett effektivt och ändamålsenligt sätt, för att förhindra negativ påverkan för kunder, medlemmar eller Bolaget. I skattefrågor ska Bolagets agerande vara ansvarsfullt, korrekt och transparent. Bolaget ska inte medverka i transaktioner eller tillhandahålla produkter som kan ifrågasättas med beaktande av gällande skattelagstiftning. Vid tveksamhet ska Bolaget avstå från att medverka. Etiken ska alltid beaktas.

## Antikorruption och åtgärder mot penningtvätt

Ett riskbaserat förhållningssätt används för att säkerställa att Bolagets produkter och tjänster inte utnyttjas för penningtvätt eller finansiering av terrorism. Misstanke om allvarliga oegentligheter som kan innebära eller leda till lagbrott ska anmälas. Anmälan kan ske anonymt via Bolagets visselblåsarfunktion, som hanteras av extern part. Ingen misstänkt korruption eller penningtvätt har identifierats under året.

## Miljöhänsyn

Koncernens miljöarbete beaktar såväl den direkta miljöpåverkan från kontorsverksamheten, inköp och tjänster som den indirekta miljöpåverkan från den finansiella verksamheten. Affärsresandet med flyg, som historiskt haft störst direkt klimatpåverkan, har successivt minskat och särskilt under Coronapandemin (se graf på sidan 25). Arbete pågår för att minska klimatpåverkan från kontorsverksamheten. Under 2020 har beslut fattats om att installera solcellspaneler på taket samt att ersätta takplacerade kylaggregat med ett system baserat på fjärrkyla. Detta förväntas sammantaget öka den egna energiproduktionen samt minska energiförbrukning och buller.

## Klimatkompensation

Vi klimatkompenseras för de utsläpp som återstår efter det egna klimatarbetet. I enlighet med de förutsättningar som gäller för kommuner och regioner klimatkompenseras vi internt, dvs. för satsningar lokalt/i Sverige. Medel som avsätts används antingen för att finansiera initiativ som understödjer hållbarhetsarbetet hos Föreningens medlemmar eller bidrar till att minska Kommuninvests egen påverkan. Klimatkompensationsmedlen har hittills använts för Koncernens deltagande i projektet "Klimatkrav till rimlig kostnad", tillsammans med Sveriges Allmännytta och IVL Svenska Miljöinstitutet. Projektet lanserade 2020 en branschstandard för att allmännytan ska kunna beräkna klimatpåverkan även inklusive byggprocessen och ställa klimatkrav vid nyproduktion.

## Samhällsengagemang och samverkan

För att öka effekten av vårt hållbarhetsarbete och svara upp mot intressentförväntningar engagerar vi oss i relevanta samhällsfrågor, ofta i samarbete med andra. Vi deltar till exempel i SNS treåriga forskningsprojekt Samhällsbyggnad, som är inriktat på samhällsplanering, fungerande bostadsmarknad och investeringar i infrastruktur och samhällsservice. Föreningen är vidare medstiftare till Axelpriset, som uppmärksammar människor som i sin gärning bidrar till att trygga och utveckla tillit till samhällskontraktet och dess demokratiska värden. Vi ingår också i flera initiativ som syftar till att främja en hållbar omställning, bland annat det strategiska innovationsprogrammet för smarta och hållbara städer, Viable Cities.



”

Denna finansieringsform kan främja kommuners och regioners arbete för ett mer social hållbart samhälle och öka kunskapen om vilka satsningar som gör nytta.

Botkyrkabyggens jämställdhetssatsning Qvinna i Botkyrka, som nu är permanentad i verksamheten, erbjuder jobb, språkstudier, utbildning och friskvård till kvinnor som bor i bolagets hus.

## Riktad finansiering för ökad social hållbarhet

I takt med att de sociala utmaningarna i Sverige blivit allt tydligare har efterfrågan på en finansieringsprodukt som kan stimulera och möta kommunsektorns arbete med social hållbarhet ökat. Därför har Kommuninvest tillsammans med medlemmar och kunder under 2019 och 2020 utvecklat produkten Lån för Social hållbarhet. Ambitionen är att stötta kommunernas och regionernas arbete och investeringar i fråga om t. ex. integration, jämställdhet och trygghet. Lån för Social Hållbarhet ska finansiera investeringar som, enskilt eller i kombination med social insats, främjar ett socialt hållbart samhälle och kan bidra till att nå sociala mål.

- Två insikter har styrts utvecklingsarbetet, dels att sociala resultat i allmänhet uppnås via mellanmänskliga ansträngningar, kalla det "mjuka" insatser, dels att kommuner vanligen enbart lånar pengar för fysiska investeringar, dvs. "hårda" tillgångar. Vi har försökt översätta detta till en finansieringsprodukt där Kommuninvest finansierar den "hårda", fysiska investeringen men kravställer på de "mjuka", sociala insatserna och värdena, säger Björn Bergstrand, hållbarhetschef på Kommuninvest.

Eftersom vissa fysiska investeringar kan bidra till att främja social hållbarhet utan att vara kopplade till särskilda sociala insatser, erbjuds också möjlighet att finansiera en fysisk investering som i sig kan kvalificera som social insats. Det gäller i de fall forskning, förstudie och/eller beprövad erfarenhet visar att investeringen kan bidra till att nå uppställda sociala mål.

Under hösten 2020 har de första lånen beviljats, med de ledande allmännyttiga bostadsbolagen Botkyrkabyggen och Eidar (Trollhättan) som allra första låntagare. Målet är nu att bygga upp en tillräckligt stor utlåningsvolym och på sikt att emittera en första social obligation.

- De Gröna lån som vi började erbjuda 2015 har visat sig efterfrågade bland medlemmar och kunder, mer än 70 mdkr har hittills beviljats. Våra ambitioner om lån till sociala investeringar är också höga även om vi idag har svårt att bedöma hur snabb tillväxten kan bli. Men vi kan konstatera att hållbarhetsfrågan är etablerad på agendan vilket gör att det kan gå betydligt snabbare än vad någon av oss anar, säger Björn Bergstrand.



# Hållbar organisation

**Att ha en hållbar organisation är avgörande för att långsiktigt kunna möta våra intressenters förväntningar. Arbetet styrs av höga ambitioner och insikten att varje medarbetare kan göra skillnad. Ett kommunikativt ledarskap, engagerat medarbetarskap och fokus på kompetens är centralt för att lyckas.**

Med hållbar organisation menar vi en organisation som präglas av en stark kultur och goda arbetsförhållanden, med friska och motiverade medarbetare och chefer. Organisationen stimulerar kontinuerligt lärande och har god förmåga att anpassa sig till nya förutsättningar. Arbetsmiljön främjar mångfald och jämställdhet, och diskriminering förekommer inte.

2020 har genom Coronapandemin utsatt organisation och medarbetare för betydande prövningar. Bolagets hantering ur detta perspektiv beskrivs på sid 23 och 34.

**Respekt för mänskliga rättigheter en grundförutsättning**  
Koncernen ska undvika att orsaka eller bidra till en negativ påverkan på mänskliga rättigheter i den egna verksamheten samt åtgärda sådan påverkan om den uppstår. Medarbetare ska ha möjlighet att kombinera arbetsliv och privatliv. Vidare ska Koncernen ha god kunskap om, samt god kontroll på, att gällande lagar och avtal på arbetsmarknaden efterlevs. Särskilt diskrimineringslagstiftning, miljölagstiftning, lagstiftning för publika bolag och lagstiftning som rör affärsrelationer. Ingen form av diskriminering tolereras inom Bolaget.

## En jämställd arbetsplats

Vi värnar jämställdhet, mångfald och utveckling och ska vara en inkluderande (icke-diskriminerande) arbetsplats. Detta betonas i Bolagets Jämställdhets- och Mångfaldspolicy, för att säkerställa att Bolaget är en attraktiv arbetsgivare för såväl nuvarande som potentiella medarbetare. Vid slutet av 2020 var 39 (41) procent av det totala antalet anställda kvinnor. Av cheferna var 35 (29) procent kvinnor, och i den verkställande ledningen var andelen 43 (43) procent. Bolaget har ett definierat mål om att öka andelen kvinnliga chefer. Ambitionen är att kunna attrahera, behålla och utveckla kompetenta medarbetare – oavsett kön, etnisk tillhörighet, trosuppfattning, ålder, funktionshinder, sexuell läggning eller könsöverskridande identitet. Vid slutet av 2020 härstammade 13 (17) procent av Bolagets medarbetare från andra länder än Sverige. Medarbetare med ursprung i 12 (12) olika länder är representerade i organisationen.

## Kontinuerligt lärande för högre medlemsnytta

Systematisk kompetensförsörjning ska säkerställa att rätt förmågor finns på rätt plats vid rätt tid. Kompetensförsörjning består till stor del av kompetenshöjning av befintlig personal.

Under 2020 har ett omfattande arbete kring kompetensutveckling initierats, som syftar till Bolaget ska bli en ännu mer utpräglad lärande organisation som kontinuerligt utvecklar kompetens i rätt riktning. Därmed kan Bolaget nå sina mål och möjliggöra största möjliga nytta för sina medlemmar.

## Fokus på självledarskap

Med utgångspunkt från de systemstöd, strukturer och processer för kunskapsinlärning som Bolaget tillhandahåller har den enskilda medarbetaren, tillsammans med närmaste chef, ett stort ansvar för sin egen utveckling och lärande. Bolaget arbetar proaktivt för att främja de kultur- och beteende-förändringar som behövs hos både chefer och medarbetare. Ett viktigt inslag i detta är de chefs- och medarbetarprogram som genomförs, fleråriga satsningar på ledarskap, medarbetarskap, kommunikation och kultur.

## Årets medarbetarundersökning

Medarbetarundersökningar genomförs årligen, för att mäta arbetsklimatet och i formaliserad form ta reda på hur medarbetarna upplever sin arbets situation. 2020 års undersökning visar att Kommuninvest är en jämställd och icke-diskriminerande arbetsplats där medarbetarna känner ett stort engagemang för Kommuninvests samhällsuppdrag. Undersökningen gav ett NMI (Nöjd medarbetarindex) på 76 (74), vilket är ett högt resultat och indikerar en god tillfredsställelse och en välfungerande arbetsplats. Resultatet tyder även på att det arbete som lagts ner på ledarskap, medarbetarskap och kulturfrågor har gett resultat.

## Hållbar Vardag

Vi arbetar aktivt med hälsobegreppet Hållbar Vardag och vill främja en hälsosam livsstil, inklusive balans mellan arbete, fritid och föräldraskap. Hållbar Vardag inbegriper den fysiska och sociala arbetsmiljön, träning och vardagsmotion, hälso-inspirerande föreläsningar, stresshantering, individuell coaching och självhjälpsprogram. Bland annat erbjuds samtliga medarbetare individuella hälso- och livsstilmätningar på en regelbunden basis. Baserade på dessa ges medarbetaren verktyg för att skapa en hållbar livsstil inom de områden där behoven upplevs vara störst. Det kan röra sömn, kost, motion och livsstil samt arbets situationen.



## Hantering av Covid-19

Hanteringen av Coronapandemin hade ur ett medarbetar- och organisationsperspektiv tre huvudsakliga fokus:

- Säkerställa leverans och nyttja till kunder och medlemmar
- Bidra till en säker arbetsmiljö för medarbetare
- Ta ett samhällsansvar och bidra till minskad smittspridning

Bolagets krisgrupp aktiverades under februari månad där scenarioplanering och krisövningar genomfördes. 17 mars infördes hemifrånarbete som grundregel vilket var en nödvändig åtgärd för att säkerställa Bolagets dagliga operativa verksamhet och medarbetarnas säkerhet.

Under våren, i takt med ökad kunskap om viruset och vilka preventiva insatser som behövde vidtas, genomfördes åtgärder för att skapa förutsättningar för att utföra det uppdrag som åligger Bolaget, både på kort och lång sikt. Dessa handlade såväl om tydlig och frekvent kommunikation som återkommande medarbetarenkäter rörande hälsa, arbetsbelastning och välmående.

Särskilda insatser genomfördes för att stärka cheferna

i ledarskapsfrågor som uppkommit under krisen, såsom att leda på distans, att förebygga ohälsa, digitalt kulturgeggande samt faciliterande av gruppöverskridande interaktivitet m.m. Åtgärder vidtogs även för att säkerställa att kontoret i Örebro skulle vara så säkert som möjligt att vistas på ur ett smittspridningsperspektiv, för det fatal medarbetare som behövde vara på plats. Restriktioner mot externa besök på kontoret infördes.

Inom arbetsmiljöområdet genomfördes även i preventivt syfte insatser såsom ergonomiutbildning, yoga samt rörelse på arbetstid för att bidra till god arbetsmiljö vid hemifrånarbete.

Erfarenheten är att Bolagets digitala mognad under pandemin har påskyndats och den övergripande förändringsförmågan har stärkts. Bolagets förmåga att hantera kris-situationer har än en gång visat sig vara stark. En annan positiv konsekvens är att beteendeförändringen att tillgodose sig digital kompetensutveckling har skett i snabbare takt än annars hade skett.



# Hållbarhetsindikatorer

## Miljöindikatorer – Kommuninvestkoncernen

	Enhet	2020	2019	2018
<b>Energiförbrukning</b>				
Total energiförbrukning (i byggnader)	kWh	518 793	616 853	620 069
- varav elektricitet	kWh	334 963	385 980	368 596
- varav uppvärmning	kWh	183 830	230 873	251 473
Total CO2-påverkan från energiförbrukning (i byggnader)	Ton	119	142	138
- varav från elförbrukning <sup>1</sup>	Ton	106	122	116
- varav från uppvärming <sup>2</sup>	Ton	13	20	22
Andel förnybar energi i energiförbrukning för elektricitet	%	100	56	56
Förändring i elförbrukning jämfört med föregående år	%	-13	5	10
Andel förnybar energi i energiförbrukning för uppvärming	%	100	95	95
Total kontorsytta	Kvm	2 217	2 217	2 217
Total energiförbrukning per Kvm	KWh/Kvm	234	278	280
Total energiförbrukning per medarbetare	Kwh	5 037	6 107	6 392
<b>Resursanvändning</b>				
Inköp kontorspapper	Ton	0,39	0,45	0,50
- varav papper med hållbarhetsmärkning (PEFC) <sup>3</sup>	Ton	0,33	0,45	0,50
Andel hållbarhetsmärkt kontorspapper, av totala inköp	%	84	100	100
Total pappersförbrukning per medarbetare	Kg	3,8	4,5	5,2
Resursåtervinning, inkl. inköpt och levererat papper	Ton	1,6	2,0	2,0
Undvikta CO <sub>2</sub> -utsläpp till följd av återvinning <sup>4</sup>	Ton	2,3	2,7	3,3
<b>Affärsresande</b>				
Totalt affärsresande	Km	228 922	911 699	948 470
Totalt affärsresande per medarbetare	Km	2 223	9 027	9 778
Totalt flygresande	Km	90 363	493 063	521 771
Tägresor i Sverige	Km	120 241	364 616	353 914
Totala CO <sub>2</sub> -utsläpp från affärsresande	Ton	43	225	242
CO <sub>2</sub> -utsläpp från affärsresande, per medarbetare <sup>5</sup>	Ton	0,42	2,2	2,5
<b>Totalt klimatavtryck</b>				
Verksamhetens totala klimatavtryck <sup>6</sup>	Ton	162	367	380
Totalt klimatavtryck per medarbetare, CO <sub>2</sub> e	Ton	1,6	3,6	3,9

1) Klimatpåverkan från elförbrukning beräknad med emissionsfaktor för el om 315 g CO<sub>2</sub>e/kWh, i enlighet med de principer för effektrapportering för gröna obligationer som Kommuninvest följer (Nordic Position Paper on Green Bonds Impact Reporting). Rapporterade värden är Scope 2 enligt Green house Gas Protocol.

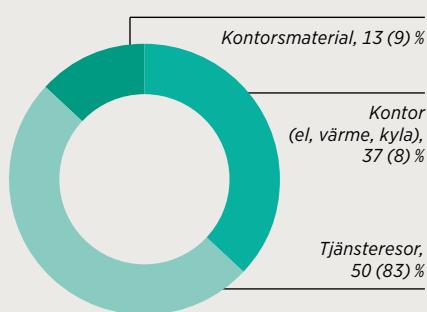
2) Klimatpåverkan från uppvärmning beräknad med emissionsfaktor för fjärrvärme i Örebro kommun om 87 g CO<sub>2</sub>e/kWh, i enlighet med de principer för effektrapportering för gröna obligationer som Kommuninvest följer (Nordic Position Paper on Green Bonds Impact Reporting). Rapporterade värden är Scope 2 enligt Greenhouse Gas Protocol.

3) Resterande mängd inköpt kontorspapper 2020 är miljövärligt, men inte hållbarhetsmärkt (PEFC).

4) Årets undvikta utsläpp till följd av återvinning, fördelar på plast 855 kg, papper 634 kg, järn 607 kg och alternativa råvaror 160 kg, källa: Stena Recycling. Kommuninvest tillgodöräknar sig inte undvikta utsläpp från resursåtervinning, eftersom de berörda inköpens klimatpåverkan ej beräknats.

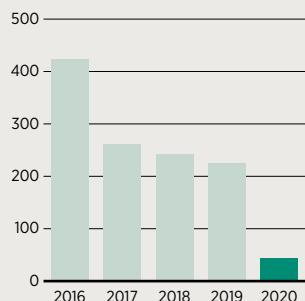
6) Från och med 2019 beaktar Kommuninvest en s.k. RFI faktor om 1,9 vid utsläppsberäkningar avseende flygets höghöjdseffekter, i enlighet med Tricoronas beräkningsmetod och baserat på forskning vid Chalmers Tekniska Högskola (Kamb et al, 2018). Tidigare publicerade utsläppsvärden har justerats.

6) Inkluderar CO<sub>2</sub>-utsläpp från energiförbrukning, resursförbrukning och affärsresande. Samtliga utsläpp i Scope 1 och Scope 2 och utsläpp från tjänsteresor i Scope 3.

**Fördelning av total klimatpåverkan**

Coronapandemin och dess effekter på affärsresandet har dramatiskt förändrat relationen mellan olika faktörers inverkan på Kommuninvests totala klimatavtryck.

Källa: Tricorona Climate Partner

**CO<sub>2</sub>-utsläpp från affärsresande, ton**

Under året har verksamhetens tjänsteresor minskat drastiskt som en följd av Coronapandemin. Affärsresandet med flyg, mätt i antal km, minskade med 81 (6) procent. Tågresandet minskade under året med 67 (+3) procent. Det totala koldioxidavtrycket fortsatte att minska, och uppgick för 2020 till 1,6 (3,6) ton CO<sub>2</sub>e per medarbetare.

Källa: Big Travel, med bearbetning av Kommuninvest (utsläppsvärden har multiplicerats med en s.k. RFI-faktor om 1,9 avseende flygets höghöjdseffekter).

**Ekonomiskt värdeskapande – Kommuninvestkoncernen**

	Enhet	2020	2019	2018
<b>Totala intäkter</b>				
Ränteintäkter	Mnkr	1 743,1	1 223,5	505,3
Övriga rörelseintäkter	Mnkr	10,8	9,0	7,6
<b>Distribuerat värde</b>				
Räntekostnader	Mnkr	-1 045,6	-412,5	367,2
Provisionskostnader	Mnkr	-12,7	-11,3	-8,2
Löner och arvoden	Mnkr	-76,6	-77,9	-73,9
Pensionskostnader, utbildningskostnader och övriga personalkostnader	Mnkr	-27,6	-24,5	-23,2
Sociala avgifter och löneskatt på pensionskostnader	Mnkr	-26,8	-27,8	-26,9
Resolutionsavgift	Mnkr	-20,9	-27,4	-69,1
Övriga rörelsekostnader	Mnkr	-107,7	-106,0	-94,1
Skatt	Mnkr	-2,3	-2,9	-3,7
Överfört till Föreningens medlemmar under året, återbäring på affärsvolym och ränta på insatskapital för föregående räkenskapsår	Mnkr	355,4	717,8	969,8
<b>Effektivitet</b>				
Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift i % av balansomslutning	%	0,045	0,050	0,052

I tabellen redovisas intäkter som positivt och kostnader som negativt.

**Medarbetarstatistik – Kommuninvestkoncernen**

	Enhet	2020	2019	2018
Totalt antal anställda, inklusive deltids- och provanställningar <sup>1</sup>	Antal	116	111	104
Andel kvinnor/män – totalt	%	39/61	41/59	45/55
Andel kvinnor/män – samtliga chefer	%	35/65	29/71	36/64
Andel kvinnor/män – verkställande ledning	%	43/57	43/57	43/57
Medelalant helårsanställda (baserat på arbetade timmar)	Antal	103	101	97
Anställningstid < 2 år (baserat på fast anställda)	%	15	17	18
Anställningstid 2–4 år	%	26	19	13
Anställningstid 5–9 år	%	32	34	40
Anställningstid > 10 år	%	27	29	29
Personalomsättning	%	9	10	8
Deltagande i medarbetarundersökning	%	94	95	96
Andel medarbetare med universitetsutbildning	%	89	90	89
Andel medarbetare som haft utvecklingssamtal	%	100	100	100
Andel medarbetare som genomgått hållbarhetsutbildning	%	83	93	64

1) Antal anställda avser "total headcount", inklusive heltid, deltid, föräldralediga och visstidsanställda. Totalt antal tillsvidare- och provanställda var 97 vid utgången av 2020.



# Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till bolagsstämman i Kommuninvest i Sverige AB (publ), org. nr 556281-4409

## Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2020 på sidorna 14-25 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

## Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevR 12. Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsred i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

## Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 10 februari 2021

KPMG AB

Anders Tagde  
Auktoriserad revisor

# Förvaltningsberättelse

- Jämförelsetal avseende resultaträkningen avser föregående år (1 januari–31 december 2019) om inte annat anges. Jämförelsetal avseende balansräkningen avser 31 december 2019 om inte annat anges.
- Kommentarer till resultat- och balansräkningen samt förändringar i eget kapital återfinns i anslutning till räkningarna, på sidorna 53, 55 och 57.
- I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har Kommuninvest i Sverige AB valt att upprätta den lagstadgade hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild rapport. Hållbarhetsrapporten finns tillgänglig på sidorna 14–25 i detta dokument.

# Hållbar finansiering och tillgänglig kunskap

**Den globala pandemin som drabbade världen under året gav nya utmaningar för Sveriges kommuner och regioner. Det breda statliga stödet har gjort skillnad men de stora investeringsbehoven och de demografiska utmaningarna för sektorn kvarstår. Den kommunala samverkan som Kommuninvest representerar, som möjliggör konkurrenskraftig långivning och tillgång till finansiell expertis för en effektiv skuldförvaltning, är mer relevant än någonsin.**

## Verksamhetens inriktning

Kommuninvest ska genom effektiv finansiering av investeringar för Sveriges kommuner och regioner bidra till en långsiktigt hållbar välfärd. Kommuninvest ägs av sina medlemmar och den starka ägarstrukturen tillsammans med den solidariska borgen från medlemmarna ger en unik ställning som finansiell aktör vilket möjliggör en kostnadseffektiv och stabil anskaffning av kapital på finansmarknaden och därmed en säkrad tillgång till finansiering för medlemmarna.

Sektorns utmaningar medför ett ökande kompetensbehov inom skuldförvaltning som en del av god ekonomisk hushållning. Kommuninvest ska erbjuda produkter och tjänster inom detta område i syfte att bidra till hela sektorns kompetens inom skuldförvaltning. Detta ska, i förlängningen, ge förtroendevalda bästa handlingsutrymme att leverera välfärdstjänster till medborgarna.

Kommuninvests uppdrag innefattar också ett stöd till sektorns arbete inom hållbarhet och under året har steg tagits mot att lansera en ny finansiell produkt med inriktning mot social hållbarhet. Finansiering inom detta område ska främja sociala insatser för exempelvis ökad trygghet och säkerhet, förbättring av boendemiljöer eller investeringar inom hälsa, utbildning, idrott och kultur.

Kommuninvests insatser med att digitalisera och effektivisera administrationen av lånehandläggningen har under året nått en milstolpe där det sista steget, avslut av affären mellan parterna, nu också erbjuds som en digital tjänst. Därmed kan Kommuninvests kunder med digitalt stöd genomföra alla steg i läneprocessen.

Under året har Kommuninvest också lanserat ett nytt webbaserat analysverktyg som erbjuder stöd i planering av investeringar och likviditetsflöden. Verktyget erbjuder möjligheten att skapa likviditetsprognosar utifrån olika tidshorisonter och nivåer inom organisationen och utgör därmed ett starkt tillskott till de befintliga tjänster som Kommuninvest erbjuder.

Kommuninvests fokusområden är utgångspunkt för verksamhetsstyrningen.

## Bolagets fokusområden

### KUND/MEDLEM

Att vara kundens/medlemmens förståndshav inom kommunal finansförvaltning genom att anpassa produkt- och tjänsteutbudet inom alla utvalda kundsegment

### KOMPETENS

Bredda och fördjupa medarbetarnas kompetens för att säkerställa en konkurrenskraftig verksamhet i framtiden

### EFFEKTIVITET

Bolagets utlåningspris, genomsnittlig upplåningskostnad plus olika marginalpåslag, är konkurrenskraftigt i relation till kommunernas egen upplåning

### DIGITALISERING

Öka organisationens anpassningsförmåga genom att förbättra arbetsätt och plattformar för utveckling och innovation

## Flerårsöversikt

Bolagets starka tillväxt fortsätter och den totala utlåningen passerade 440 mdkr under 2020, en genomsnittlig årlig ökning om 13 procent de senaste fem åren. Bolagets andel av kommunsektorns externa upplåning har ökat från 47 procent till en beräknad andel om 58 procent under samma period.

Det egna kapitalet i Bolaget har därigenom ökat från 6,5 mdkr 2016 till 8,7 mdkr 2020. Bruttosoliditeten uppgick 31 december 2020 till 1,43 procent. För mer information om bruttosoliditet se sidan 40.

För flerårsdata i tabellform, se sidan 7.

# Starka resultat i sektorn

**Generösa statliga bidrag minskar behovet av lånefinansiering. Den kommunala låneskulden förväntas växa med 40 mdkr under 2020 till 766 (726)<sup>1</sup> mdkr. Kommuninvest fortsätter att stärka sin ställning och Bolaget finansierade 58 (56) procent av kommunsektorns totala skuld.**

Kombinationen av ett omfattande renoveringsbehov av de bostäder och fastigheter som byggdes under åren 1965–1975 och en kraftig befolkningstillväxt som kräver fler verksamhetslokaler och utbyggd infrastruktur driver upp kommunsektorns investeringar. Investeringarna omfattar flera kommunala ansvarsområden, såsom fastigheter, bostäder, vatten och avlopp, infrastruktur och energiproduktion.

Under 2017 och 2018 har självfinansieringsgraden av investeringarna sjunkit, den stabiliserade sig 2019 och väntas nu öka 2020 på grund av det starka resultatet, som framförallt är ett resultat av de stora statliga generella bidrag som aviserats under året. Därtill slår inte effekten av en något lägre skatteunderlagstillväxt likviditetsmässigt förrän två år efter, i detta fall år 2022, då återbetalning ska ske. Detta medför ett minskat lånbehov under 2020, trots att investeringsbehoven fortsatt är stora.

Kommuninvest växte kraftigt åren efter finanskrisen och har ökat sin marknadsandel ytterligare på senare år, sedan 2013 till 2020 har andelen ökat från 43 till 58 procent. Finansiering via banksektorn och bilaterala parter har minskat till 13 (14) procent. Så sent som 2013 stod bankerna för en tredjedel av utlåningen till Sveriges kommuner och regioner.

Kommuninvest var vid den tiden den största enskilda kreditgivaren med en marknadsandel på drygt 43 procent. Ett tjugotal kommuner och ett tiotal kommunala bolag är idag aktiva på kapitalmarknaden. Utgivningen av kommunala obligationer och certifikat stod för 29 (30) procent av sektorns finansiering 2020.

Tillväxten under perioden 2013–2020 för sektorns låneskuld har i genomsnitt legat på 7 procent, Kommuninvest växte under samma period med en genomsnittlig tillväxt på 11 procent.

## Kommunala upplåningsformer

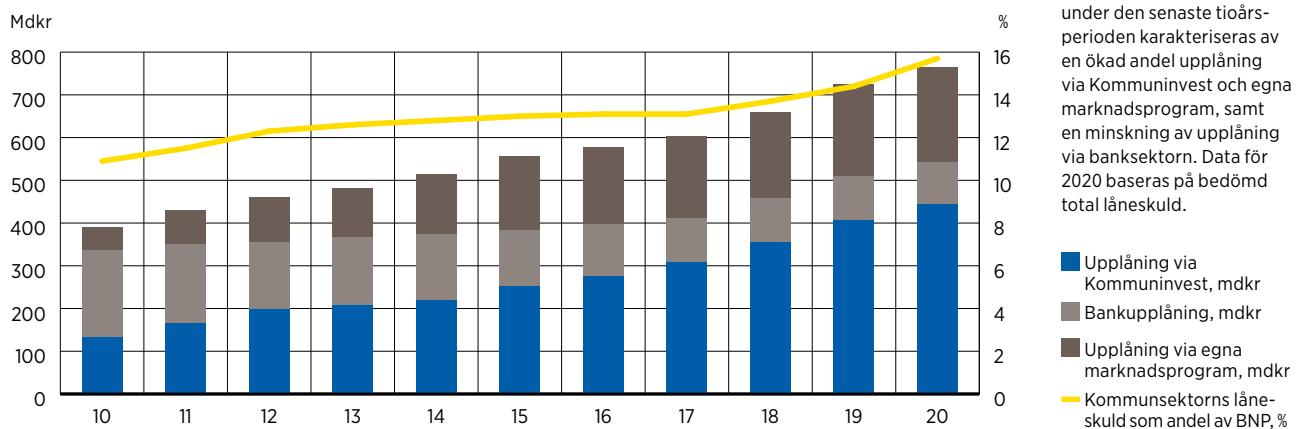
Svenska kommuner och regioner har tillgång till tre huvudsakliga källor för lånefinansiering:

- upplåning via Kommuninvest
- upplåning via banksektorn eller annan bilateral part
- upplåning på penning- och obligationsmarknaderna.

1) Prognos baserad på Kommuninvests löpande uppföljning av skuld- och investeringsutvecklingen inom kommunsektorn. Vid tidpunkten för årsredovisningens publicering var de fullständiga underlagen för 2020, kommunernas och regionernas egna årsredovisningar, inte tillgängliga. Värden och andelar för 2019 har justerats i enlighet med kommunernas och regionernas egna årsredovisningar.

## Kommunsektorns låneskuld och finansieringsformer

2010–2020



Kommunsektorns upplåning under den senaste tioårsperioden karakteriseras av en ökad andel upplåning via Kommuninvest och egna marknadsprogram, samt en minskning av upplåning via banksektorn. Data för 2020 baseras på bedömd total låneskuld.

■ Upplåning via Kommuninvest, mdkr  
 ■ Bankupplåning, mdkr  
 ■ Upplåning via egena marknadsprogram, mdkr  
 ■ Kommunsektorns låneskuld som andel av BNP, %

# Lån som möter kundernas behov

**Kommuninvests utlåning växte under 2020 till 442,8 (406,5) mdkr. Tillväxten speglar ökade investerings- och upplåningsbehov bland Sveriges kommuner och regioner. Ökningen visar även på en ökad konkurrenskraft hos Kommuninvest. Vid utgången av 2020 hade Kommuninvest totalt 912 (964) aktiva låntagare.**

## Enbart utlåning till svenska kommuner och regioner

All Kommuninvests utlåning sker till svenska kommuner och regioner. Lån kan erbjudas till:

- Kommuner och regioner som är medlemmar i Kommuninvest Ekonomisk förening.
- Kommunala och regionsägda bolag, där en eller flera medlemmar i Kommuninvest Ekonomisk förening innehåller bestämmande inflytande.
- Kommunala stiftelser och förbund, mot borgen och förutsatt att de är närmaststående medlem eller medlemmar i Kommuninvest Ekonomisk förening.

## Stärkt marknadsposition

Genom Kommuninvest och övriga kapitalmarknaden kunde Sveriges kommuner och regioner under 2020 tillgodose sina upplåningsbehov på ett effektivt sätt. Kommuninvest erbjuder låneprodukter med kort eller lång kapitalbindning, med fast eller rörlig ränta samt lån som löper tillsvidare med ömsesidig rätt till uppsägning helt eller delvis.

Som en konsekvens av coronapandemin var utlåningstakten under mars och april mer än dubbelt så hög som en genomsnittlig vecka under 2019. Oroliga förhållanden på obligations- och certifikatsmarknaden i inledningen av krisen medförde att kommuner med egna marknadsprogram i större utsträckning än annars vände sig till Kommuninvest för finansiering. Det fanns också initialt behov av en något förhöjd likviditet hos vissa kommuner. När oron på obligations- och certifikatsmarknaden avtog, och de statliga stödpaketet kom, återgick Kommuninvests utlåning till mer normala nivåer. Kommuner och regioner hade en fortsatt god likviditet pga. de statliga stödpaketet vilket innebar att utlåningstillväxten var relativt låg under hösten.

Vid årets slut uppgick utlåningen i nominella termer till 442,8 (406,5) mdkr, en ökning med 9 (15) procent. Kommuninvests konkurrenskraft uttryckt som andelen accepterade offerter, har varit fortsatt stark. Acceptansgraden för lämnade offerter uppgick till 98 (99) procent.

Årets avtalade utlåning, det vill säga nyutlåning och omsättning av befintliga lån, fördelades med 89 (88) procent på lån med en kapitalbindning längre än ett år och 11 (12) procent på lån med en kapitalbindning om ett år eller kortare. Lån med en kapitalbindning om ett till tre år stod för 26 (20) procent av volymen.

Vid utgången av 2020 bestod Kommuninvests utlåningsportfölj av 49 (47) procent lån med fast räntebas och 51 (53) procent lån med rörlig räntebas.

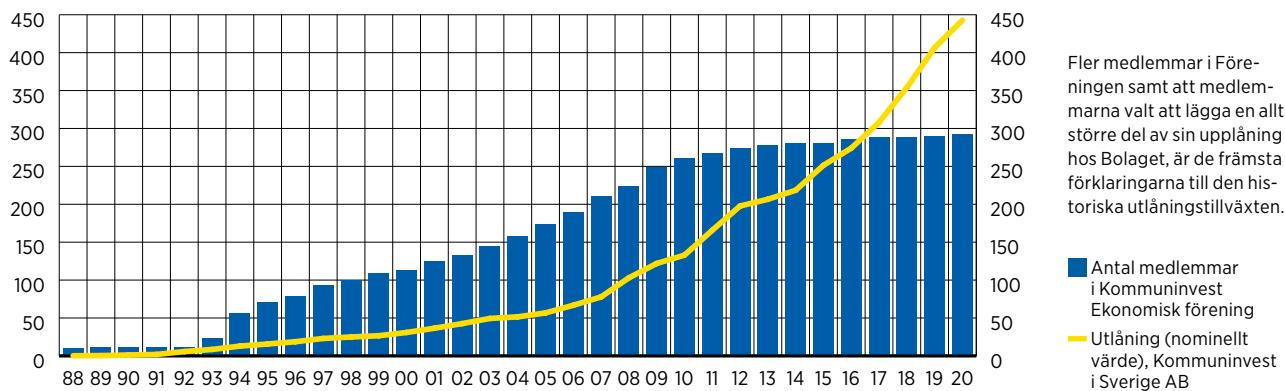
## Ökade volymer Gröna lån

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 2020 hade 74,7 (63,1) mdkr i Gröna lån beviljats, avseende 431 (346) projekt och 167 (150) kommuner och regioner. Mer information om Gröna lån återfinns på sidorna 18–19.

## Antal medlemmar och utlåningsvolym

1988–2020

Antal





## Välfärdsekonomerna: Skarpa expertråd i en tuff tid

För att stärka analysen av hur coronapandemin påverkar kommuner och regioner initierade Kommuninvest i juni den oberoende expertgruppen "Välfärdsekonomerna". Pandemin skapar ett tuffare ekonomiskt läge för kommunsektorn. Gruppens uppdrag är att identifiera, utreda och ta fram rekommendationer i de viktigaste frågeställningarna som därmed uppstår. I gruppen ingår några av de främsta experterna i Sverige på kommunsektorns ekonomi. Under hösten 2020 publicerade gruppen två rapporter med totalt åtta rekommendationer – till regeringen och till kommunsektorn. Arbetet fortsätter under våren 2021. Rapporterna har breddat Kommuninvests kunskapsbas och mottagits väl i kommuner och regioner.

I den andra rapporten, som publicerades i november, riktades rekommendationerna till kommuner och regioner: "Kommunsektorns väg ut ur covid-19 – tre goda råd". Trots påfrestningarna under pandemin har det skapats ett visst ekonomisk manöverutrymme.

Det behöver användas för att, i första hand genom effektiviseringar, bygga långsiktig ekonomisk hållbarhet.

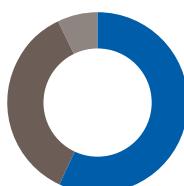
Det handlar om att **hålla i pengarna**. Det utrymme som uppstått får inte användas till ohållbara kostnadsökningar. Det handlar om att **skapa nya arbetsätt**. Med hjälp av mer kraftfulla och konsekventa satsningar på digitalisering, samordning och minskad administration går det att på samma gång höja kvaliteten, rationalisera resurs-utnyttjandet och förbättra arbetsmiljön. Det handlar också om att **tänka långsiktigt**. Många kommuner och regioner kan förbättra den långsiktiga ekonomistyrningen: genom att bl a utveckla sina koncernstrukturer, arbeta med resultatmål anpassade efter egna förutsättningar, samt mer aktivt analysera likviditets- och kassaflöden. Sammantaget konstaterar Välfärdsekonomerna att kommunsektorn har en unik chans att börja bygga en långsiktigt hållbar ekonomi. Den måste man ta.

# Betydande låntagare med högsta kreditbetyg

**Kommuninvest lånar upp pengar på kapitalmarknader i Sverige och internationellt vilket finansierar utlåningen till kommuner och regioner. Trots hög global oro gällande utvecklingen av pandemin så har Bolagets strategiska upplåningsmarknader fungerat väl med en god efterfrågan på Kommuninvests obligationer. Kommuninvest kunde fullfölja sina upplåningsplaner till konkurrenskraftiga priser. Den totala upplåningen vid årets slut uppgick till 492,9 (446,8) mdkr i nominella termer.**

## Nyupplåning per valuta\*

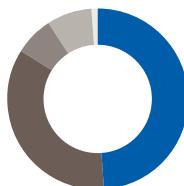
2020 (2019)



\*exkl. certifikatupplåning

## Nyupplåning per program\*

2020 (2019)



\*exkl. certifikatupplåning

## Nytt emissionsförfarande och god efterfrågan på Kommuninvests obligationer

Bolagets största upplåningsprogram är det svenska obligationsprogrammet. Emissionsförfarandet i programmet har under våren 2020 utvecklats så att emissioner sker via veckovisa auktioner, istället för på förfrågan. Förändringen har mottagits bra av kapitalmarknaden och året har präglats av god efterfrågan på Bolagets emissioner.

Svenska kronor, us-dollar och Euro utgör strategiska upplåningsmarknader, både vad gäller traditionell upplåning och det som definieras som hållbar upplåning. Bolaget har också en taktisk marknad i form av Uridashiupplåning från den japanska marknaden.

## Fokus på ökad benchmarkupplåning

Under året lånades 131,4 (135,4) mdkr upp i obligationer med löptid över ett år. Därutöver avtalades villkorad upplåning, med potentiell förtidsinlösen inom ett år, motsvarande 9,5 (11,3) mdkr. Upplåning i kortfristiga certifikat, med löptid under ett år, uppgick till 65,0 (35,5)

## Riksbanken köper Kommuninvests obligationer

I slutet av april utvidgade Riksbanken sitt QE-program till att även omfatta kommunobligationer. Under året har Riksbanken köpt kommunobligationer vid 31 olika tillfällen för sammanlagt 45 mdkr, 40,7 mdkr av dessa innefattar köp av Bolagets utestående obligationer.

mdkr. Tidigare emitterad upplåning till ett belopp om 8,7 (19,7) mdkr återköptes och 129,4 (124,1) mdkr förföll. Upplåningen görs för att ersätta lån som förfaller eller har återkallats, för att finansiera nyutlåning i utlåningsverksamheten samt för att anpassa storleken på likviditetsreserven efter rådande marknadssyn och likviditetsberedskapskrav.

Under året genomfördes fem större upplåningar i us-dollar.

I det svenska obligationsprogrammet emitterades totalt 68,7 (76,8) mdkr och 259,3 (231,0) mdkr var utestående vid slutet av året. Under 2020 emitterades en obligation med ny löptid och totalt omfattar det svenska obligationsprogrammet åtta utestående obligationer.

Under 2020 emitterades två gröna obligationer, vilket innebär att Bolaget sedan 2016 har utfört elva gröna transaktioner. Gröna obligationer gör det möjligt att finansiera miljöinriktade investeringsprojekt i Föreningens medlemskommuner och regioner.

## En betydande SSA-emittent

Kommuninvest emitterar på internationella upplåningsmarknader i kategorin "Sovereigns, Supranationals and Agencies" (SSA). Med stora årliga upplåningsvolymer är Kommuninvest en betydande internationell aktör inom SSA-segmentet. Låntagare som Kommuninvest jämför sig med inkluderar:

- Bank Nederlandse Gemeenten (Nederlanderna)
- Europeiska investeringsbanken, EIB (Europa)
- KfW (Tyskland)
- Kommunalbanken (Norge)
- Kommunekredit (Danmark)
- Municipality Finance (Finland)
- Nordiska Investeringsbanken, NIB (Norden och Baltikum)

# Likviditetsreserv för att klara kundbehov i alla lägen

För att säkerställa att Bolaget kan leva upp till sina åtaganden även i perioder av stress på de finansiella marknaderna har Kommuninvest en likviditetsreserv. Under året har Bolaget uppvisat god likviditetsberedskap där samtliga interna och lagstadgade krav har efterlevts med god marginal trots marknadsoron kopplat till pandemin. Reserven utgörs av korta placeringar med hög kreditvärdighet. Reserven uppgick vid årets slut till 59,6 (44,7) mdkr, motsvarande 14 (11) procent av utlåningsvolymen.

## Reserv med hög kreditkvalitet och låg risk

Utgångspunkten i Bolagets likviditetsstrategi är god matchning av tillgångar och skulder. Bolaget har också en likviditetsreserv, dess syfte är att säkerställa åtaganden under perioder av extrem finansiell stress. Likviditetsreservens storlek anpassas efter bland annat upplåningsförfall och omvärldsfaktorer, exempelvis valutakurs- och ränteförändringar. Enligt Bolagets strategi ska likviditetsreserven placeras kort, och den genomsnittliga löptiden får som mest uppgå till 12 månader. Enskilda placeringar får som mest ha en löptid upp till 39 månader. Bolagets likviditetsreserv är därmed ändamålmässigt utformad för att säkerställa beredskap under turbulent marknadsförhållanden, likt de som har utmärkt 2020.

## Effektiv och konservativ förvaltning i fokus

Förvaltningen under 2020 präglades av en likviditetsreserv med både hög kreditkvalitet och omsättningsbarhet. Direkta placeringar görs främst i värdepapper utgivna av stater eller centralbanker, multilaterala utvecklingsbanker samt subventionerade långivare<sup>1</sup>. Vid utgången av 2020 var 95 (84) procent av reserven placerad i värdepapper med högsta möjliga kreditvärdighet. 75 (70) procent utgjordes av placeringar i värdepapper utgivna av emittenter i Sverige.

Se not 3 för ytterligare information om Bolagets kreditriskexponering.

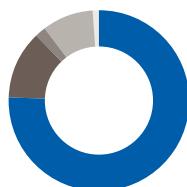
## Placeringsregler för likviditetsreserven

- Likviditetsreserven får ha en maximal genomsnittlig löptid om 12 månader
- Maximal löptid på enskilda placeringar är 39 månader.

För mer information, se avsnitt Risk- och kapitalhantering sidorna 37–41 eller Kommuninvests webbplats [www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se).

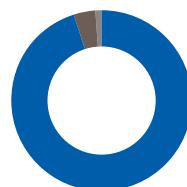
### Likviditetsreserven fördelad på land

2020 (2019)



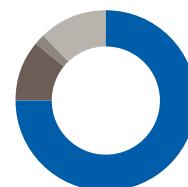
### Likviditetsreserven fördelad på ratingkategori

2020 (2019)



### Likviditetsreserven fördelad på emittentkategori

2020 (2019)



# Digital mognad och kontinuerligt lärande

**Bolagets digitala mognad har under pandemin påskyndats och den övergripande förändringsförmågan har stärkts. Bolagets förmåga att hantera krissituationer har än en gång visat sig vara stark. En annan positiv konsekvens är att beteendeförändringen att tillgodose sig digital kompetensutveckling har skett i snabbare takt än annars hade skett.**

Coronapandemin har påverkat Bolaget ur flera aspekter. Den 17 mars infördes hemifrånarbete som grundregel vilket var en nödvändig åtgärd för att säkerställa Bolagets dagliga operativa verksamhet och medarbetarnas säkerhet. Under våren, i takt med att kunskapen om viruset ökade, genomfördes åtgärder för att skapa förutsättningar för att utföra det uppdrag som åligger Bolaget, både på kort och lång sikt.

För att skapa transparens har veckovisa företagsgemensamma möten ägt rum på digital plattform där dialog och återkommande frågor kring hälsa, arbetsbelastning och välmående ställts. Regelbundna chefmöten har också genomförts för att stärka cheferna i ledarskapsfrågor som uppkommit under krisen.

För att säkerställa att kontoret i Örebro är så tryggt som möjligt att vistas på ur ett smittspridningsperspektiv har, förutom full möjlighet att arbeta hemifrån, en mängd åtgärder vidtagits för att möjliggöra social distansering och för att följa aktuella riktlinjer. Baserat på roller, arbetsuppgifter och operativa riskhänseenden har under hösten delar av medarbetarstyrkan arbetat hemifrån och andra på kontoret. I preventivt syfte har specifika insatser genomförts inom arbetsmiljöområdet såsom ergonomiutbildning, yoga samt rörelse på arbetsid för att bidra till god arbetsmiljö vid hemifrånarbete.

## Kontinuerligt lärande för högre medlemsnytta

Kommuninvest ska genom systematisk kompetensförsörjning säkerställa att rätt förmågor finns på rätt plats vid rätt tid. Kompetensförsörjning består till viss del av rekryteringar och till stor del av kompetenshöjning av befintlig personal.

Under året som gått har ett omfattande arbete kring kompetensutveckling initierats, som syftar till Bolaget ska bli en ännu mer utpräglad lärandeorganisation som kontinuerligt utvecklar kompetens i rätt riktning. Kontinuerligt lärande och kompetensutveckling är egentligen inte mål i sig, utan ett verktyg för att Bolaget ska nå sina mål och möjliggöra största möjliga nyttा för dess medlemmar idag och i framtiden. Bolaget ska stå för systemstöd, strukturer och processer för kunskapsinlärning och medarbetaren själv, tillsammans med närmaste chef, har ett stort ansvar för sin egen utveckling och lärande. För att uppnå detta krävs en kultur- och beteendeförändring hos både chefer och medarbetare och resurser kommer avsättas till detta under kommande år.

## En hållbar organisation

Kommuninvest har en holistisk syn på en hållbar organisation. För att skapa en välfungerande och hälsosam arbetsplats måste många olika delar finnas på plats, vilket visualiseras i bilden nedan. För Bolaget är det viktigt att möjliggöra balans mellan arbets- och privatliv och har högt ställda krav på hållbarhet i alla aspekter. Bolaget tillhandahåller verktyg, strukturer och processer som möjliggör att medarbetare kan ta ett stort eget ansvar för den egna hållbarheten.



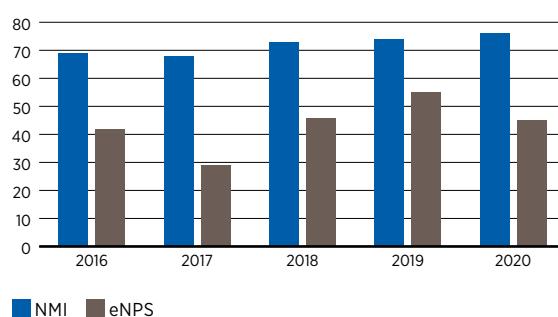
**Kommuninvest har nolltolerans** mot alla former av diskriminering eller trakasserier och arbetar förebyggande i dessa frågor. Bolaget arbetar för att integrera jämställdhet och mångfald i samtliga områden i Bolaget.

## Medarbetarundersökning 2020

Medarbetarundersökningen 2020 gav ett NMI (Nöjd Medarbetarindex) på 76 (74). Resultatet är högt och indikerar en god tillfredsställelse med en välfungerande arbetsplats. Resultatet tyder även på att det arbete som lagts ner på ledarskap, medarbetarskap och kulturfrågor har gett resultat. Dessa kommer vara prioriterade områden även inför 2021. Index enPS (Employee-Net-Promoter-Score) minskade med 10 enheter från 55 till 45, vilket klassas som ett bra värde med en hög andel ambassadörer och en låg andel kritiker.

## Medarbetarundersökning

2020-03-13



# Finansiell ställning

**Det egna kapitalet i Bolaget uppgick vid utgången av 2020 till 8 704,2 (7 602,0) mnkr, efter lämnat koncernbidrag om 225,9 (393,5) mnkr till Föreningen. Den totala kapitalbasen var 7 376,6 (7 418,8) mnkr vilket gav en total kapitalrelation om 302,5 (126,8) procent.**

Balansomslutningen uppgick vid periodens slut till 527 363,6 (471 320,7) mnkr och utlåningen till kommunerna och regionerna står för huvuddelen av tillgångarna. Utlåningen uppgick till 445 788,8 (408 218,1) mnkr vid årsskiftet.

## Eget kapital

Per 2020-12-31 uppgick det egna kapitalet till 8 704,2 (7 602,0) mnkr, efter lämnat koncernbidrag om 225,9 (393,5) mnkr till Föreningen.

På bokslutsdagen uppgick aktiekapitalet till 7 100,0 (7 100,0) mnkr, fördelat på 70 999 720 (70 999 720) aktier. Samtligt aktiekapital är härförligt Föreningens medlemmar och inga aktier är tillgängliga för handelsändamål.

## Överskottsutdelning att utbeta 2021

Förutsatt beslut på Föreningens årsstämma kommer Föreningen att använda sig av överskottsutdelning i form av ränta på insatskapital samt återbäring för räkenskapsåret 2020. Föreslagen överskottsutdelning uppgår till 197,8 (355,4) mnkr. För detta har Bolaget i bokslutet lämnat koncernbidrag om 225,9 (393,5) mnkr.

## Kapitaltäckning och bruttosoliditet

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 7 376,6 (7 418,8) mnkr, vilket innebär en kärnprimärkapitalrelation på 302,5 (126,8) procent. Bolagets kapitalbas består endast av kärnprimärkapital och därför uppgår även den totala

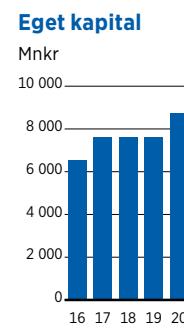
kapitalrelationen till 302,5 (126,8) procent. Se vidare not 3. Vid utgången av 2020 uppgick Bolagets, enligt CRR, rapporterade bruttosoliditetsgrad till 1,43 (1,58) procent. För mer information angående Bolagets kapitalhantering, se sidan 39 samt not 3.

Bruttosoliditetsgraden beräknad enligt det nya lagkravet (som finns beskrivet på sidan 40), där all utlåning till medlemmar och deras bolag exkluderas från exponeringsbeloppet, uppgick till 10,60 (12,29) procent. För beräkning, se avsnitt Alternativa nyckeltal på sidan 96. Kommuninvest möter därmed med god marginal det kommande lagkravet i pelare 1 samt Finansinspektionens preliminära bedömning om 1 procents bruttosoliditetsgrad i pelare 2.

## Rating

Bolaget har högsta kreditbetyg, AAA från S&P Global Ratings och Aaa från Moody's. Ratinginstituten bekräftade i december respektive juli 2020 Bolagets rating, med fortsatt stabila utsikter. Ratinginstituten lyfter fram det solidariska borgensåtagandet från Föreningens ägare, mandatet Bolaget har från dess ägare att agera Kommungäld för medlemmarna, den höga kvaliteten i låneportföljen samt strategin för kapitaluppbryggnad inför kommande regelverk.

Kommuninvest har även höga så kallade ESG-betyg. Av institutet ISS-Oekom är betyget B-(Prime), Sustainalytics har gett ett betyg om 9,1, dvs. "försumbar ESG-risk" och från MSCI är betyget AA. Resultaten visar att Kommuninvest anses tillhöra den grupp av finansiella institutioner vars verksamhet är minst exponerad för hållbarhetsrisker.



**AAA**

**Aaa**

## Kommentarer till räkenskaper

På sidorna 53, 55 och 57 finns kommentarer till resultaträkning, balansräkning samt förändringar i eget kapital. Dessa kommentarer utgör en del av förvaltningsberättelsen.

# Förslag till vinstdisposition

*Styrelsen föreslår att:*

Årets vinst	179 742 225
Balanserat resultat	276 600 477
<b>Totalt</b>	<b>456 342 702</b>

*Disponeras på följande sätt:*

Balanseras i ny räkning	456 342 702
-------------------------	-------------

Gällande regelverk för kapitaltäckning och stora exponeringar innebär att Kommuninvest vid varje tidpunkt ska ha en kapitalbas som motsvarar minst summan av kapitalkraven för kreditrisker, marknadsrisker och operativa risker och dessutom beräknat kapitalkrav för ytterligare identifierade risker i verksamheten i enlighet med Kommuninvests interna kapitalutvärderingspolicy. Den totala kapitalrelationen uppgår till 302,5 (126,8) procent, att jämföra med kravet, inklusive buffertkrav, om 10,5 (12,5) procent. Bruttosoliditetsgraden, exklusive utlåning, uppgår till 10,6 procent att jämföra med det lagkrav som införs i juni 2021 om tre procent.

Kapitalbasen uppgår efter föreslagen vinstdisposition till 7 376,6 (7 418,8) mnkr och slutligt minimikapitalkrav till 195,1 (468,1) mnkr. Specifikation av posterna framgår av not 3, se avsnitt Kapitaltäckning.

Kommuninvests ekonomiska ställning ger inte upphov till annan bedömning än att Kommuninvest kan förväntas fullgöra sina förpliktelser på såväl kort som lång sikt. Vad beträffar Kommuninvests resultat och ställning i övrigt, hänvisas till resultat- och balansräkningar med tillhörande bokslutskommentarer.

För mer information, se även not 12.

# Låg risktolerans och effektiv riskhantering

**Bolagets huvuduppdrag är att säkerställa tillgång till stabil och effektiv upplåning för kommunsektorn. Detta innebär att efter kundernas behov låna upp pengar på den finansiella marknaden. Verksamheten ska ha ett lågt risktagande där risker endast accepteras för att uppfylla uppdraget som kommungäld. Nedan presenteras övergripande Bolagets mål, principer och metoder för att hantera risk.**

## Förändringar som skett under 2020 avseende riskhantering och riskexponering

Under 2020 har Bolaget implementerat ett nytt riskramverk och tillhörande riskpolicy. Syftet med policyn är att fastställa de yttrre ramarna för Bolagets risktagande och riskhantering. Det nya ramverket ska tydliggöra kopplingen mellan mål och begränsningar i form av ägardirektiv, lagkrav och riskmått.

Bolagets riskarbete har under 2020 i stor utsträckning påverkats av coronapandemin. På ett övergripande plan kan konstateras att Bolaget klarat krisen på ett bra sätt. Bolaget införde under våren veckovisa lednings- och krisgruppsmöten, samt företagsgemensamma möten, i syfte att säkerställa en effektiv internkommunikation och ett snabbt beslutsfattande. Information om marknadsläget, samt om utvecklingen för Bolagets likviditetssituation, delades och diskuterades i veckovisa möten i företagets kommitté för marknads- och likviditetsrisk (ALCO). Under året har arbetet med att följa utvecklingen och påverkan för våra medlemmar, kunder och motparter förstärkts. Arbetet har regelbundet rapporterats i Kreditgruppen. För att minska de operativa riskerna, samt bidra till minskad smittspridning i samhället, ställde företaget tidigt under våren om så att medarbetarna med få undantag arbetade hemifrån.

## Riskprofil

Kommuninvest har en central betydelse för finansieringen av svenska kommuners och regioners investeringar. Utifrån kundernas behov lånar Bolaget upp pengar på den finansiella marknaden. Verksamhetsmodellen innebär att Bolaget är utsatt för risker förknippade med den finansiella marknaden, den svenska staten och kommunernas ekonomiska förutsättningar, klimat- och hållbarhetsrelaterade frågor, samt interna och externa operativa risker.

Bolagets riskprofil och tillåtna risktagande fastställs årligen i ägardirektivet vilket antas på årsstämmans i Föreningen. Ägardirektivet slår fast att Bolagets risker ska vara små och aldrig vara större än nödvändigt för att uppnå syftet med verksamheten. Risknivån får inte överstiga vad som hade varit tillåtet risktagande för en medlem enligt kommunallagen.

Bolagets riskhantering är utformad för att verksamheten ska kunna bedrivas i enlighet med ägardirektivet om ett lågt risktagande. För en översikt av de risktyper Kommuninvest regelbundet hanterar och mäter, se sidan 41. För att begränsa de risker som förknippas med Bolagets verksamhetsmodell samt tillse att verksamheten hålls inom de, av Bolagets styrelse, angivna riskaptiterna används riskaptitsindikatorer eller andra åtgärder.

## Riskpolicy

Bolagets inställning till risk fastställs i styrelsens riskdeklARATION, som är en del av styrelsens riskpolicy. Riskdeklarationen delas in i fyra begränsningsområden (pelare): kapital, resultat, likviditet och förtroende. Var och en av pelarna har en fastställd kvalitativ riskaptit som all risk mäts mot. Riskaptiten beskriver den risknivå som styrelsen är beredd att exponera Bolaget för i syfte att uppfylla uppdraget från ägarna. Nivån på riskaptiten avgörs av faktorer så som finansiell ställning, tillväxtmål, marknadsförutsättningar för den givna tidsperioden samt om effektivitetsvinster kan uppnås vid ett förändrat risktagande. Riskpolicyn är en del av Bolagets riskramverk som innefattar styrelsens grundläggande instrument för verksamhetsstyrning och god intern kontroll.

## Kapital

Bolagets styrelse har beslutat att Bolagets kapitalbas ska täcka det högsta av Bolagets internt bedömda kapitalbehov och det regulativa kapitalkravet med en marginal. Denna marginal tar höjd för ett antal osäkerhetsfaktorer som kan påverka Bolagets kapitalrelationer negativt, exempelvis starkare utlånings-tillväxt än prognostisering. Storleken på kapitalmålet i kvantitativa termer fastställs årligen inom ramen för Bolagets interna kapital- och likviditetsutvärdering (IKLU).

## Resultat

Bolaget har inget vinstsyfte. Ändamålet är att bereda medlemarna ekonomisk nyttja och efter nödvändig konsolidering tillförs medlemmarna resultatet. Prissättning utgår istället från ägardirektivets krav på ekonomiskt resultat. Dessa krav innebär att marginalen mellan upplåning- och utlåningsräntor ska vara tillräcklig för att täcka Bolagets och Föreningens verksamhetskostnader. Marginalen ska även ge möjlighet till förränning av medlemmarnas insatskapital.

### Riskdeklaration

RISK-DEKLARATION	Bolaget ska ha ett lågt risktagande. Risker ska endast accepteras för att uppfylla uppdraget som kommungäld. Övriga risker ska elimineras. De risker som accepteras ska tydliggöras, begränsas och löpande utvärderas. En sund riskkultur säkerställer Bolagets låga riskprofil.			
PELARE	KAPITAL	RESULTAT	LIKVIDITET	FÖRTROENDE
RISKAPIT	Bolaget ska ha en god kapitalsituation för att tillgodose medlemmarnas behov av finansiering och uppfylla regelverkskrav. Detta uppnås genom framförhållning, kapitalplanning och riskhantering.	Bolaget ska ha ett operativt resultat som täcker Föreningens kostnader samt ränta på ägarnas insatskapital. Detta uppnås genom god kostnadskontroll, tillräckliga utlåningsmarginaler och avgifter. Bolaget har inget eget vinstsyfte.	Bolaget ska tillgodose medlemmarnas behov av finansiering. Detta uppnås genom god planering, diversifierad upplåning, löptidsmatchning, effektiv säkerhetshantering och en höglikvid reserv.	Bolaget ska ha ett gott förtroende hos medarbetare, kunder, medlemmar och andra intressenter. Detta säkerställs genom sund riskkultur som bygger på den kommunala värdegrundsen, regelefterlevnad och en god intern styrning och kontroll.

### Likviditet

Syftet med Bolagets likviditethantering är att kunna möta kända och prognostisera likviditetsbehov. Likviditetsberedskapen ska vara god under såväl normala marknadsförhållanden som i perioder med likviditetspåverkande stress. Likviditethanteringen är utformad för att säkerställa att Bolaget kan möta alla sina betalningsförfärltelser i tid, utan väsentliga merkostnader, samt att det finns en tillräcklig likviditet för att möjliggöra omsättning av befintlig utlåning. Detta tillgodoses genom en tillräcklig grad av diversifiering bland finansieringskällor, med hänsyn till antal och typ av motparter, typ av finansiella instrument, löptider, valutor och geografiska marknader.

### Förtroende

Bolagets verksamhetsidé utgår ifrån att samhället och finansmarknadens aktörer uppfattar Bolaget som en stabil, effektiv och kunnig aktör, vars roll som samhällsnyttig kommungäld ger kommunsektorn i Sverige effektivast möjliga finansförvaltning med fokus på finansiering. Grunden i Bolagets arbete med att skapa förtroende för verksamheten är en riskkultur som bygger på den kommunala värdegrundsen, regelefterlevnad och god intern styrning och kontroll.

### Riskorganisation

Det samlade ansvaret för Bolagets riskramverk ligger hos Bolagets riskchef. Inom varje verksamhetsområde ligger ansvaret för hantering och kontroll av risker hos ansvarig chef. Framåt- och bakåtblickande analyser används för att säkerställa att Bolaget identifierar, bedömer och mäter risker korrekt.

Kreditgruppen är ett beredande organ vid förslag till förändringar i limitutrymmen mot placerings- och derivatmotparter och medlemmar, samt övriga kreditfrågor som kräver beslut av styrelsen eller vd. Kreditriskkommittén fastställer modell samt faktorer som ligger till grund för Bolaget beräkning av förväntade kreditförluster. Bolagets ALCO-grupp (Asset Liability Committee) ansvarar för att bereda frågor gällande marknadsrisk- och likviditetsriskfrågor som kräver beslut av styrelsen eller vd.

Bolagets RCC-kommitté (Risk Compliance Control) syftar till att på ett samlat sätt dokumentera det arbete som sker inom Bolagets kontrollfunktioner samt till att bereda kontrollfunktionernas rapporter till den verkställande ledningen och till styrelsen.

Inom Bolaget finns tre oberoende kontrollfunktioner; avdelningen för Risk och Kontroll, Regelefterlevnad och Internrevision. Risk och Kontroll och Regelefterlevnad utgör tillsammans Bolagets andra försvars linje medan Internrevision utgör Bolagets tredje försvars linje. De tre olika försvars linjerna visualiseras i organisationsschemat på sidan 39.

### Risk och Kontroll

Avdelningen för Risk och Kontroll utövar den övergripande riskkontrollen och övervakar Bolagets finansiella och operativa risker. Bolagsstyrelsen informeras regelbundet i riskkontrollärenden. Funktionen är skild från affärsverksamheten och rapporterar till vd. Ansvarig för avdelningen är Bolagets riskchef som utses av vd som också rapporterar utnämningen till styrelsen.

Avdelningen ansvarar för att följa upp att riskrapporteringen är korrekt enligt gällande externa och interna regler, att regelbundet utföra stresstester samt att leda och samordna arbetet kring operativa risker. Den ansvarar även för att styrelse och ledning ska ha all relevant information för beslut när det gäller riskpolicy, riskaptiter och riskaptitsindikatorer.

### Regelefterlevnad

Bolagets funktion för regelefterlevnad är en oberoende kontroll- och stödfunktion som rapporterar till vd. Chefen för regelefterlevnadsfunktionen utses av vd och rapporterar till både vd och styrelsen i regelefterlevnadsfrågor. Regelefterlevnadsfunktionen ansvarar bland annat för att övervaka och kontrollera regelefterlevnaden inom den tillståndspflichtiga verksamheten samt ger råd och stöd till verksamheten och en verkställande ledningen i frågor rörande lagar och andra regler som gäller för den tillståndspflichtiga verksamheten.

### Internrevision

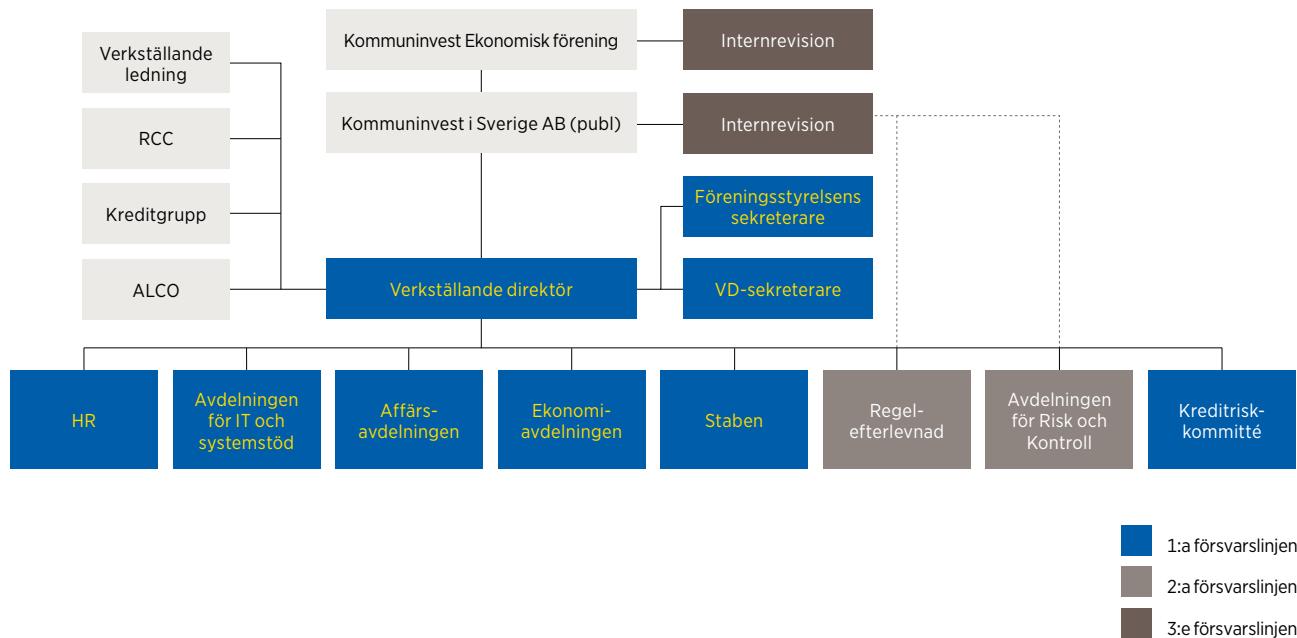
Bolagets internrevision, vilken är utlagd på extern part, är en oberoende granskningsfunktion som rapporterar till styrelsen. Internrevisionen ansvarar för utvärdering av hanteringen av risker, Bolagets kontroll- och styrprocesser samt att verksamheten bedrivs enligt Bolagets interna regler. Internrevisor rapporterar löpande till styrelsen och vd. Styrelsen fastställer årligen en plan för internrevisionens arbete. vd redogör i styrelsen för åtgärder som vidtagits med anledning av rapporteringen från internrevision.

### Riskhantering

För att hålla verksamheten inom riskaptiten används riskaptitsindikatorer eller andra åtgärder som begränsar Bolagets risker. Riskaptitsindikatorerna är kvantitativa och utformade för att de ska understödja den fastställda riskaptiten inom respektive pelare. Nivån på riskaptitsindikatorerna beror av såväl bolagsspecifika faktorer (finansiell ställning, strategiska mål, lagkrav, riskexponering osv.) som av förväntade marknadsförutsättningar. Riskaptitsindikator kan fastställas av styrelse, vd, CRO och /eller en annan ansvarig person (kallad riskägare) och utgör då olika begränsningsnivåer i Bolagets riskramverk.

I riskhanteringen på Bolaget kopplas de kvalitativa riskaptiterna ihop med risktyperna. Risktyperna är en kategorisering av risk i syfte att koppla samman riskdeklarationen och de kvantitativa riskaptiterna med den risktaxonomi som är allmänt vedertagen. De symboliseras även olika ansvarområdena inom Bolaget. Sammankopplingen utgår från vilken pelare en potentiellt realiseras risk främst skulle påverka. De övergripande risktyper Bolaget hanterar är kreditrisk, marknadsrisk, likviditetsrisk, operativ risk, strategisk risk, regelefterlevnadrisk, intressentrisk och hållbarhetsrisk. I figuren Risktyper på sidan 41 definieras alla de risktyper Bolaget hanterar. En utförlig beskrivning av hur Bolaget hanterar respektive risk finns i not 3.

### Organisationsschema med verksamhetens tre försvarslinjer



### Kapitalhantering

Bolaget ska vara kapitaliserat för att kunna möta såväl internt bedömt kapitalbehov som regulativa krav. En fullgod kapitaltäckning är viktigt för att utlåningen till Sveriges kommuner och regioner ska kunna fortsätta att växa och för att bibehålla förtroendet hos Bolagets intressenter, framför allt investerarna.

Bolagets styrelse har fastställt ett principiellt kapitalmål för Bolaget som innebär att Bolaget ska ha en marginal ned till det högsta av Bolagets internt bedömda kapitalbehov och Finansinspektionens samlade kapitalbedömning. Storleken på kapitalmålet i kvantitativa termer fastställs årligen inom ramen för Bolagets interna kapital- och likviditetsutvärdering (IKLU).

### Kommuninvests kapitalisering – ett ägaransvar

Föreningen har ansvaret för Koncernens kapitalisering. Kommuninvest kapitaliseras inte via vinstdel, utan genom obligatoriska och frivilliga medlemsinsatser från Föreningens medlemmar, tillika dess ägare. Vid föreningsstämma i april 2020 beslutades om förändrade stadgar och en ny plan för Kommuninvests kapitaluppbryggnad som baseras på en prognos över Kommuninvests utlåning till medlemmarna. Enligt förändrade stadgar och den beslutade kapitalplanen kommer medlemmarnas insatskapital till föreningen öka med ca 5 mdkr de närmaste fyra åren genom att medlemmarna successivt fram till 2024 betalar in ett högre insatsbelopp per invånare – från 900 kr per invånare 2020 till 1 300 kr per invånare 2024. Vidare beslutades att det tidsbestämda förlagslån som föreningen utgav 2010 ska avvecklas, vilket också skett under andra halvåret, då denna typ av förlagslån inte längre får räknas in i kapitalbasen.

**Kapitalisering 2020**

Föreningen har under året stärkt kapitalet i Bolaget med 1 100,0 mnkr, detta har skett under december månad och redovisas som pågående nyemission. Då godkännande ej har hunnit erhållas från Finansinspektionen ingår inte beloppet i kapitalbasen. Ett godkännande förväntas under första kvartalet 2021.

**Kapitalplan och intern kapitalutvärdering**

Koncernens kapitalplanering är integrerad med Bolagets strategiska verksamhetsplanering och IKLU. Planerna blickar fem år framåt och i processen analyseras Bolagets och Koncernens kapitalbehov baserat på prognosiserad tillväxt, kapitalpåverkande förändringar i verksamheten och kommande regelverkskrav. Målet med kapitalplaneringen är att säkerställa att kapitalbasen i Bolaget och Koncernen är tillräckligt stor för att bärta de risker och regelverkskrav som följer av realiseringen av verksamhetsplanen. Prognoserna utgår från Bolagets basscenario och kapitalbuffertar säkerställer att Bolaget även klarar av ett stressat scenario samt viss avvikelse från planen. Den interna kapitalutvärderingen identifierar alla väsentliga risker som finns inom Koncernen och kapitalbehovet för dessa risker utvärderas och kvantifieras. Den interna kapitalutvärderingen sammanställs i en rapport som på begäran skickas till Finansinspektionen. Den interna kapitalutvärderingen per årskiftet visar att Bolaget möter samtliga regulatoria kapitalkrav, samt interna kapitalmål, se not 3.

På grund av coronapandemin gjorde Bolaget även en extra uppdatering av den Interna Kapital- och Likviditetsutvärderingen (IKLU) under våren. 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

**Bruttosoliditet**

Från och med den 28 juni 2021 tillämpas det nya kapitalkravsmåttet bruttosoliditetsgrad (leverage ratio) inom EU. Bruttosoliditetsgraden definieras som relationen mellan primärkapitalet och de totala exponeringarna i tillgångar och åtaganden och kravet är fastställt till tre procent.

Bruttosoliditetskravet blir direkt gällande för Kommuninvest via tillsynsförordningen (EU) 2019/876 av den 20 maj 2019, rapportering av bruttosoliditetsgrad till berörda myndigheter sker sedan 2014.

Vid beräkningen av bruttosoliditetsgraden gäller en särskild bruttosoliditetsreglering för så kallade Public Development Credit Institutions (PDCI). Kommuninvest bedömer att samtliga kriterier för att definieras som ett PDCI är uppfyllda. Finansinspektionen fann inga skäl att ifrågasätta den bedömningen i deras senaste översyn- och utvärderingsprocess.

För Kommuninvest innebär detta att all utlåning till medlemmar och deras bolag kan avräknas från det exponeringsmått som används vid beräkningen av Bolagets bruttosoliditetsgrad. Kommuninvest möter därigenom med god marginal bruttosoliditetskravet på tre procent enligt reglerna för ett PDCI. Per 2020-12-31 uppgick Bolagets bruttosoliditetsgrad exklusive utlåning till 10,60 (12,29) procent.

Finansinspektionen har kommunicerat att det är tillsynsmyndighetens bedömning att Kommuninvest har fortsatt behov av att hålla kapital mot risken för alltför låg bruttosoliditetsgrad, enligt artikel 98.6 i kapitaltäckningsdirektivet (2013/36/EU), oaktat beslutad reglering om bruttosoliditetskrav i pelare 1. Kapitalbehovet för risken med alltför låg bruttosoliditetsgrad tas upp i pelare 2 och utgår från att Kommuninvests samlade kapitalbehov ska motsvara en bruttosoliditetsgrad, beräknad på hela bruttoexponeringsbeloppet (där utlåning till medlemmar och deras bolag är medräknad), på minst en procent. Finansinspektionens bedömning avseende risken med alltför låg bruttosoliditetsgrad gäller för såväl Bolaget som för Koncernen.

**Nya regler från 2021**

Den 20 november 2020 offentliggjorde Finansinspektionen att de beslutat om en ändrad tillämpning av kapitalkraven för svenska banker för att anpassa dessa krav till EU:s så kallade bankpaket. Detta innebär bland annat att det kommer att införas ett totalt bruttosoliditetskrav, som utöver minikravet på tre procent av exponeringsbeloppet även kan innehålla ett institutsspecifikt särskilt bruttosoliditetskrav inom ramen för pelare 2. Detta krav ska täcka risken för låg bruttosoliditet. Det kommer också införas en bruttosoliditetsvägledning som ska täcka andra risker än risken för låg bruttosoliditet.

Eftersom Kommuninvest i dagsläget inte vet vilket totalt bruttosoliditetskrav som Finansinspektionen kommer att införa, utgår Kommuninvest tillsvidare från det institutsspecifika pelare 2-krav Kommuninvest idag är ålagda för risken för låg bruttosoliditet.

Regeringen, Centern och Liberalerna presenterade i september 2020 ett förslag om en riskskatt, för banker och andra kreditinstitut, som om det genomfördes utan ändringar skulle ge en extrakostnad för Kommuninvest på ca 330 miljoner kr under 2022 och minst 385 miljoner kr från 2023 och framåt. Kommuninvest har, bl a i ett remissvar med SKR, argumenterat för ett undantag för offentliga utvecklingskreditinstitut vars skulder och åtaganden är garanterade av offentlig sektor. Utan ett undantag skulle Kommuninvest tvingas höja utlåningsräntorna. Hur regeringen väljer att gå vidare i frågan var vid årskiftet inte klarlagt.

**För mer detaljerad information** samt kvantitativ information om Bolagets riskexponering hänvisas till not 3 samt till den separata Risk- och kapitalhanteringsrapport som finns på [www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se)

## Kommuninvests riskhantering i korthet

PELARE	RISKTYP	RISKDEFINITION
KAPITAL	<b>Strategisk kapitalrisk</b>	Risken att misslyckas med verksamhetsplaneringen samt Bolagets del i kapitalplaneringen.
	<b>Kreditmarknadsrisk</b>	Risken för förlust eller en negativ effekt på Bolagets intäkter till följd av förändringar i basis- eller kreditspreadar.
RESULTAT	<b>Emittentrisk</b>	Risken att en utgivare av ett finansiellt instrument inte återbetalar hela sitt åtagande vid förfall.
	<b>Motpartsrisk</b>	Risken att en motpart i derivatkontrakt fallerar innan slutavveckling av kassaflöden. Risken innefattar även att koncentrationer kan finnas mot enskilda motparter.
	<b>Övrig prisrisk</b>	Risken att en ändring i prisläget för underliggande tillgångar och index, till exempel aktier, aktieindex eller råvaruindex, påverkar värdet av tillgångarna och skuldrerna negativt.
	<b>Ränterisk</b>	Risken för förlust (negativ förändring av ekonomiskt värde) eller en negativ effekt på Bolagets intäkter till följd av en förändring i ränteläget.
	<b>Valutarisk</b>	Risken för en negativ effekt på Bolagets intäkter till följd av valutakursrörelser.
LIKVIDITET	<b>Likviditetsrisk</b>	Risken att inte uppfylla betalningsåtagande på förfallodagen.
	<b>Strukturell likviditetsrisk</b>	Risken att inte i förväg ha finansierat sina långsiktiga åtaganden.
	<b>Kommungäldslikviditetsrisk</b>	Risken att behöva neka en medlem finansiering.
FÖRTROENDE	<b>Operativ risk</b> - Personalrisk - Processrisk - IT- och Systemrisk - Extern risk	Risken för förluster till följd av att interna processer och rutiner är felaktiga eller inte ändamålsenliga, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser inklusive legala risker.
	<b>Intressentrisk</b>	Risken att ratingbolag, kund, medlem, medarbetare, investerare, massmedia, riksdag, regering eller annan intressent tappar förtroende för Bolaget och dess affärsidé.
	<b>Hållbarhetsrisk</b>	Risken att Bolaget direkt eller indirekt negativt påverkar eller påverkas inom områdena miljö- och klimat, korruption, mänskliga rättigheter eller arbetsvillkor eller affärssetik.
	<b>Kreditgivningsrisk</b>	Risken att en motpart i kreditgivningen inte fullföljer sina åtaganden.
	<b>Regelefterlevnadsrisk</b>	Risken att Bolaget inte följer gällande externa eller interna regler och därmed riskerar att påföras sanktioner, drabbas av förluster eller av dåligt rykte/förlorat anseende.
	<b>Strategisk risk</b>	Strategisk risk är den långsiktiga risken för förlust på grund av felaktiga och missriktade strategiska val och affärsbeslut, felaktigt genomförande av beslut, felaktig implementering av beslut eller brist på lyhördhet avseende förändringar i samhället, regelsystem eller branschen.

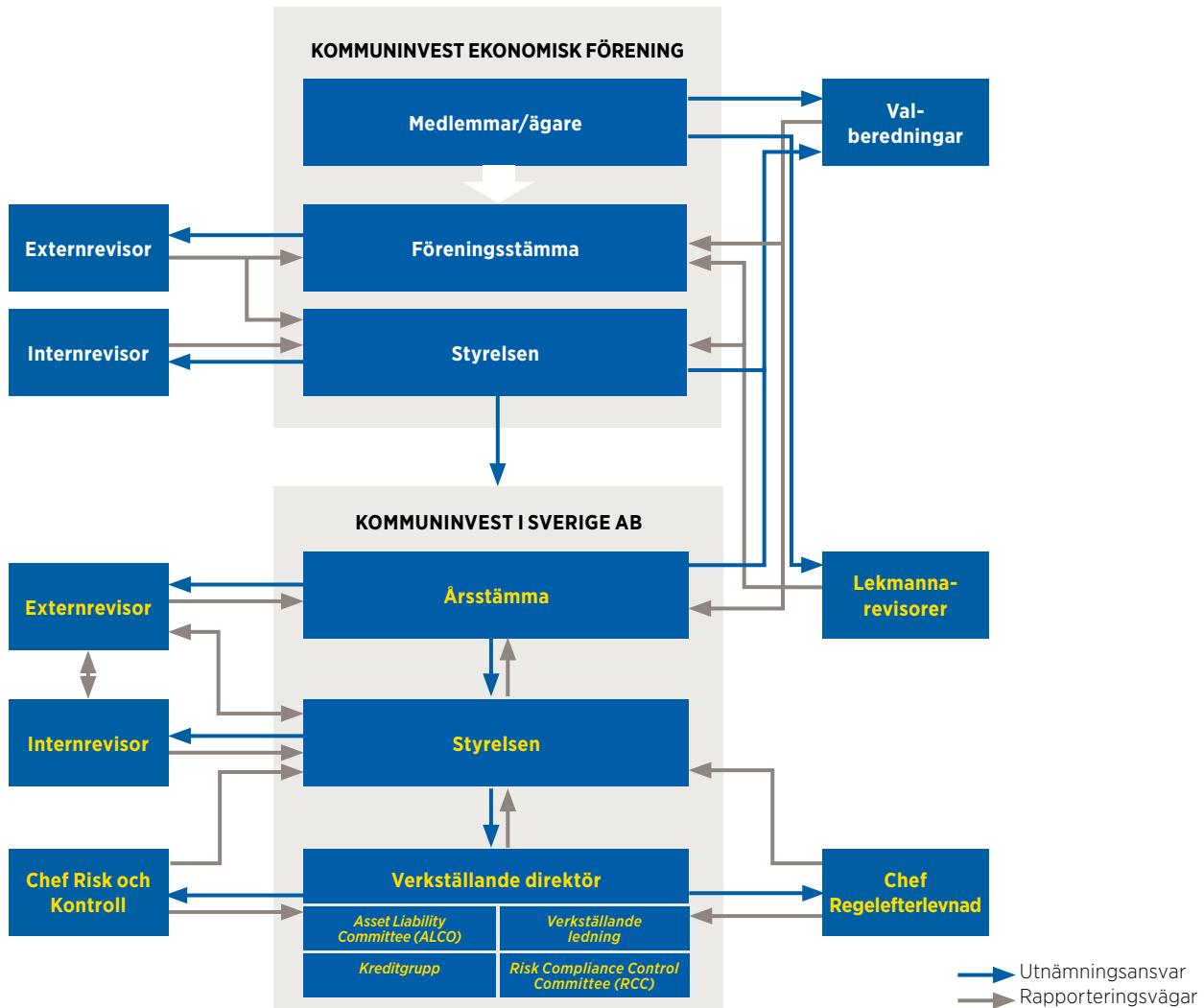
# Styrning och kontroll i centrum

Kommuninvest i Sverige AB är ett svenskt publikt aktiebolag och ett helägt dotterbolag till Kommuninvest Ekonomisk förening. God styrning och kontroll är av central betydelse för Bolaget, som ägs av kommuner och regioner och har ett offentligt uppdrag.

Bolaget utgör tillsammans med Föreningen samt Kommuninvest Fastighets AB en finansiell företagsgrupp, Kommuninvestkoncernen (Koncernen). Eftersom Bolaget har skuldebrev som är upptagna till handel på en reglerad marknad, är Bolaget enligt lag skyldigt att upprätta en bolagsstyrningsrapport. Då Bolagets aktier inte är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige omfattas Bolaget inte av svensk kod för bolagsstyrning. Bolaget bedömer att verksamhetens finansiella inriktning medför att den av kommunsektorn framtagna principer för styrning av kommun- och regionsägda bolag inte heller ska tillämpas.

## Regelverk för bolagsstyrning

Aktiebolagslagen innehåller grundläggande regler för ett bolags organisation. Bland annat ska det finnas en styrelse utsedd av en bolagsstämma. Styrelsen utser i sin tur en ordförande som ska leda styrelsens arbete samt en verkställande direktör som sköter den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Bolagsstämman ska även utse revisor som ska kontrollera verksamheten och redovisningen.



Som kreditmarknadsbolag ska Bolaget följa lagen om bank- och finansieringsrörelse samt de allmänna råd och föreskrifter som utfärdas av Finansinspektionen och dess motsvarigheter inom Europeiska unionen, de så kallade ESA:s (European Supervisory Authorities).

### **Principer för bolagsstyrning**

Medlemmarna i Föreningen utgörs av svenska kommuner och regioner. Föreningen är en medlemssamverkan med främsta syfte att ge medlemmarna och deras majoritetsägda företag tillgång till kostnadseffektiv och stabil lånefinansiering.

Kommuninvest ska enligt stadgarna inte drivas med vinstdsyfte. När dess behov av konsolidering är tillgodosett ska allt överskott tillfalla medlemmarna. Medlemmarna bestämmer själva om verksamhetens inriktnings, och ingen medlem har ensam ett bestämmande inflytande. På årsstämma har varje medlem en röst.

Nedan presenteras några av de principer som bolagsstyrningen baseras på. Till detta kommer styrelsens arbetsordning, instruktionen för den verkställande direktören och andra interna regler som styrelsen har fastställt.

### **Ägardirektiv från föreningsstämma**

Styrelsen i Föreningen utarbetar ägardirektiv för Bolaget, som fastställs årligen på ordinarie föreningsstämma. I ägardirektiven formuleras ramarna för den verksamhet som Föreningen uppdrar åt styrelsen i Bolaget att utöva. Ägardirektiven inkluderar riktlinjer för konsolidering, risknivåer, ersättningsprinciper, principer för resor och representation, kunskap i finansieringsfrågor, utveckling av produkter och tjänster samt eventuella särskilda uppdrag som Föreningen ger Bolaget.

### **Mål för verksamheten**

Bolagets övergripande mål är att skapa största möjliga nytta för medlemmarna i Föreningen. Vägar till detta kan vara att ha en hög andel nöjda kunder, attstå för en stor andel av medlemmarnas lånefinansiering, att ha hög kostnadseffektivitet samt att ha en finansiell styrka som stödjer verksamhetens långsiktiga inriktnings.

### **Ersättningsprinciper**

Styrelsen fastställer de ersättningsprinciper som gäller i Bolaget. Principerna ses även över regelbundet. Bolaget bedöms inte vara i behov av en särskild ersättningsskommitté. Dessa uppgifter fullgörs i stället av styrelsens ordförande.

Ersättningarna ska skapa förutsättningar för att attrahera, behålla och motivera medarbetarna så att verksamheten kan bedrivas på bästa möjliga sätt. Grundprincipen är att ersättningar och andra anställningsvillkor ska vara marknadsmässiga utan att vara löneledande, och enbart bestå av fast lön. Inga rörliga ersättningar utgår således. Lönesättningen bestäms med hänsyn till arbetsuppgiften och dess svårighetsgrad, ansvar och krav på utbildning samt medarbetarens sätt att uppfylla kraven som ställs och bidra till förbättringar i verksamheten.

### **Mer information om Kommuninvests bolagsstyrning**

På Kommuninvests webbplats [www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se) återfinns följande information:

- Stadgar för Kommuninvest Ekonomisk förening.
- Information om medlemmar och medlemsinträde.
- Bolagsordning för Kommuninvest i Sverige AB.
- Information om valberedningarnas arbete.

### **Revisionsutskott**

Inom Bolaget utförs de uppgifter som åligger ett revisionsutskott av styrelsen. Under 2020 sammanklättrade revisionsutskottet vid fyra tillfällen. Årendena omfattade riskkontroll av årsbokslut 2019 samt delårsbokslut 2020 inklusive externrevisorernas granskningsrapporter, internrevisionsrapporter, internrevisionens årsplan 2021, externrevisionens granskning av den löpande verksamheten, riskpolicy, risk och kontrolls årsrapport samt verksamhetsplan och budget 2021.

### **Aktieägare och årsstämma**

Föreningen äger samtliga aktier i Bolaget och utövar sitt ägarinflytande vid årsstämma. Årsstämma i Bolaget hölls i Göteborg och även digitalt, den 16 april 2020 i direkt anslutning till årsstämma i Föreningen.

Årsstämma i Bolaget fastställde den av styrelsen och verkställande direktören föreslagna årsredovisningen för 2019 samt beviljade styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet. Vidare beslutade årsstämma i enlighet med styrelsens och den verkställande direktörens förslag till vinstdisposition.

Vid årsstämma avgick Johan Törngren från sitt uppdrag som ordinarie styrelseledamot och som ny ordinarie ledamot valdes Catrina Ingelstam. Övriga ordinarie ledamöter omvaldes. Ingen från Bolagets verkställande ledning ingår i styrelsen.

Årsstämma fattade därtill även beslut i följande ärenden:

- Fastställande av ägardirektiv.
- Fastställande av arbetsordning för valberedningen.
- Bemyndigande för styrelsen att företa nyemissioner under löpande verksamhetsår.

### **Valberedning**

Det finns en valberedning i Föreningens företag: Kommuninvest i Sverige AB och Kommuninvest Fastighets AB. Valberedningen har det yttersta ansvaret för att besluta om tillsättning bereds i en strukturerad och transparent process, som ger aktieägaren möjlighet att ge sin syn på och lämna förslag i tillsättande frågor och andra där tillhörande frågor samt att därigenom skapa goda förutsättningar för väl underbyggda beslut. I enlighet med valberedningens instruktioner ska styrelsens sammansättning återspegla verksamhetens art, omfattning och komplexitet. Minst en ledamot ska vara eller ha varit förtroendevald i en medlemskommun eller -region och besitta kunskap om kommunsektorn och den politiska processen.

**Valberedning i Föreningens företag 2020/2021**

Göran Färm (S), Norrköpings kommun, ordförande

Linda Frohm (M), Kalix kommun, vice ordförande

Ewa-May Karlsson (C), Region Västerbotten

Pierre Sjöström (S), Staffanstorps kommun

Mer information om valberedningen, inklusive den fullständiga arbetsordningen, finns på [www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se)

Valberedningen i Föreningens företag ska representera Föreningens styrelse och styrelsen utser inom sig valberedningens ledamöter. Föreningsstyrelsen har beslutat att dess arbetsutskott ska utgöra valberedning.

**Styrelsen för Kommuninvest i Sverige AB**

Bolagets styrelse har det yttersta ansvaret för dess organisation och förvaltning. Styrelsen fastställer årligen en arbetsordning som bland annat reglerar styrelsens uppgifter, rapporteringen till styrelsen, antalet styrelsemöten och löpande innehåll samt utvärderingen av styrelsens och den verkställande direktörens arbete.

Vidare fastställer styrelsen bland annat mål och strategier för verksamheten, ansvarar för att risker identifieras och hanteras samt säkerställer att verksamheten bedrivs i enlighet med de fastställda målen. Styrelsen har även i uppgift att fastställa interna riktlinjer, inklusive en rapporteringspolicy som anger vilka rapporter som ska tas fram inom Bolaget. Styrelsen i sin helhet fullgör de uppgifter som annars ankommer på ett revisionsutskott. Arbetsordningen behandlas och fastställs minst en gång per år.

**Styrelsens ordförande**

Styrelsens ordförande ansvarar för att styrelsens arbete är väl organiserat och bedrivs effektivt, samt att styrelsen i övrigt fullgör sina uppgifter. Det åligger bland annat ordföranden att uppmuntra en öppen och konstruktiv diskussion i styrelsen, att se till att styrelsen fortlöpande uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om Bolaget och dess verksamhet, att styrelsen har regler för att identifiera och hantera intressekonflikter i styrelsen samt att ta emot synpunkter från ägarföreningen och förmedla dessa inom styrelsen. Styrelsens ordförande ska vidare kontrollera att styrelsens beslut verkställs effektivt, att styrelsens arbete utvärderas årligen, samt ska fungera som diskussionspartner och stöd för Bolagets verkställande direktör.

Styrelsens ordförande har även ansvar för att det utförs en oberoende granskning av Bolagets ersättningspolicy och ersättningssystem, samt för att följa tillämpningen av policyn.

**Verkställande direktören**

Styrelsen har fastställt en instruktion för den verkställande direktören där dennes uppgifter och ansvar framgår. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen av Bolaget i enlighet med styrelsens riktlinjer. I detta ingår bland annat att upprätta förslag till verksamhetsplan, budget samt års- och delårsbokslut. VD ansvarar även för att det finns ändamålsenliga system och rutiner för rapporteringen av den ekonomiska situationen och finansiella ställningen till styrelsen. Vidare ansvarar VD för att verksamheten bedrivs i enlighet med gällande regelverk samt för att fastställa riktlinjer och instruktioner för de olika risker som uppstår i verksamheten.

**Styrelserepresentation**

Styrelsen för Bolaget bestod per 2020-12-31 av Ellen Bramness Arvidsson (ordförande), Kurt Eliasson, Lars Heikensten, Erik Langby, Kristina Sundin Jonsson, Catrina Ingelstam samt arbetstagrarrepresentanterna Mattias Bokenblom och Kristin Ekblad. Kristin Ekblad tillträde som arbetstagrarrepresentant i mars och Anna von Knorring avgick som ordinarie styrelsemedlem i oktober 2020. Ledamöterna presenteras på sidan 45–46.

**Ersättningar**

För 2020 fastställdes årsstämman ett fast arvode om 600 (550) tkr till styrelsens ordförande. För övriga ledamöter fastställdes fast arvode om 330 (300) tkr.

Det totala arvodet till styrelsens ledamöter uppgick för år 2020 till 2 430 (2 350) tkr. Inget arvode utgick till arbetstagrarrepresentanterna. De sammanlagda arvodena framgår av tabellen på sidan 45.

**Styrelsearbetet 2020**

Under 2020 har styrelsen haft 7 (7) ordinarie sammanträden, 2 (0) extra satta sammanträden samt 1 (1) konstituerande sammanträde. I och med coronapandemin har styrelsens alla sammanträden sedan mars 2020 genomförts digitalt. Arbetet och besluten har utöver de löpande ärendena, bland annat avsett:

- Intern kapital- och likviditetsutvärdering
- Riskramverk
- Återhämtningsplan
- Kapitaliseringssfrågor
- Ersättningsfrågor
- Uppdateringar av upplämningsprogram
- Motpartsgränser
- Medarbetarundersökning
- Värderingsprinciper
- Digitalisering och automatisering
- Etablering av expertgruppen Välfärdsekonomerna
- Lån för Social Hållbarhet
- Uppföljning av motparter
- Årsredovisning och delårsrapport

# Styrelsen för Kommuninvest i Sverige AB



**ELLEN BRAMNESS ARVIDSSON**  
*Direktör för Strategi och Internationell koordination, Finans Norge*

**Invalid:** Ordförande sedan 2013. Vice ordförande 2006–2013. Ledamot sedan 2003.

**Utbildning:** Cand. Oecon, Universitetet i Oslo, diplomerad finansanalytiker, Handelshögskolan och FAF.

**Tidigare befattningar:** Chefekonom Svensk Försäkring, kansliråd och departementssekreterare Finansdepartementet.

**Övriga uppdrag:** Ordförande i Norske Finansielle Referanser AS.



**KURT ELIASSON**  
*Konsult*

**Invalid:** Ledamot sedan 2010.

**Utbildning:** Fastighetsmäklarexamen, Institutet för Företagsledning (IFL).

**Tidigare befattningar:** Statlig utredare av Sveriges byggregler Regeringskansliet, VD SABO, VD och koncernchef Förfatnings AB Framtiden, direktör Riksbyggen Göteborg, ordförande Stiftelsen Chalmers Tekniska Högskola, ordförande Finance Watch (Brüssel), ordförande Housing Europé (Brüssel), ordförande NBO (Nordens allmännyttiga och kooperativa bostadsorganisation), ordförande Göteborgshamn AB, ordförande IFK Göteborg.

**Övriga uppdrag:** Ordförande Förfatnings AB Järntorgskvarteret, styrelseledamot Göteborg & Co.



**CATRINA INGELSTAM**  
*Egen konsultverksamhet Creatme AB*

**Invalid:** Ledamot sedan 2020.

**Utbildning:** Civilekonom, Stockholms Universitet.

**Tidigare befattningar:** Tf. VD Svensk Handel Fondförsäkring, CFO Dina Försäkringar, internevisionschef Folksam Sak, CFO Folksamgruppen, chef produktutveckling AMF Pension, administrativ chef AMF Fonder, avdelningschef Fond&Finans Premiepensionsmyndigheten (PPM), affärsområdeschef Aktiehandel SkandiaBanken, auktoriserad revisor EY, ledamot (ledamot risk- och revisionsutskottet) Sparbanken Sjuhärad AB, ledamot (ledamot risk- och kapitalutskottet) KPA Pension.

**Övriga uppdrag:** Ordförande (ordförande hälbarhetsutskottet) Sjätte AP Fonden, ledamot (ordförande revisionsutskottet) Swedfund Internation AB, ledamot (ordförande revisionsutskottet) Orio AB, ledamot Spiltan Fonder AB, ledamot Landstingens Ömsesidiga Försäkringsbolag (LÖF).



**ERIK LANGBY**  
*Konsult och företagare*

**Invalid:** Ledamot sedan 2015.

**Utbildning:** Stockholms Universitet.

**Tidigare befattningar:** Ordförande kommunstyrelsen och kommunalråd Nacka, ordförande kommunförbundet Stockholms län, ledamot SKL:s styrelse, ordförande Regionplanenämnden i Stockholms landsting, ledamot Hegeli Public Affairs AB, ordförande Sjukvårds- och omsorgsnämnden i Norrtälje, ledamot HSB Omsorg AB, ordförande i Texab AB, ordförande i AB Solom, ledamot i Dagens Samhälle AB, samt ordförande Strukturfonds-partnerskapet i Stockholm.

**Övriga uppdrag:** Ledamot SKL International AB, ledamot Atrium Ljungberg AB, ordförande NackaStrands-Mässan AB, ordförande i AB SigtunaHem, ordförande Bostadsrätterna i Sverige Ekonomisk Förening, Ordförande i Tegelhätt AB och ordförande i kommunfullmäktige i Sigtuna kommun.

## Ersättningar och närvoro – Styrelsen i Kommuninvest i Sverige AB (publ)

Namn	Beroendeställning	Närvoro styrelsemöten 2020	Ersättning 2020, kr	Ersättning 2019, kr
Ellen Bramness Arvidsson	Oberoende	10 (av 10)	585 417	550 000
Kurt Eliasson	Oberoende	10 (av 10)	321 250	300 000
Catrina Ingelstam	Oberoende, tillträdd april 2020	8 (av 8)	233 750	-
Erik Langby	Oberoende	10 (av 10)	321 250	300 000
Lars Heikensten	Oberoende	9 (av 10)	321 250	300 000
Johan Törngren	Oberoende, avgått april 2020	2 (av 2)	87 500	300 000
Kristina Sundin Jonsson	Oberoende	10 (av 10)	321 250	300 000
Anna von Knorring	Oberoende, avgått oktober 2020	7 (av 7)	238 750	300 000
Mattias Bokenblom	Arbetstagarrepresentant	10 (av 10)	Arvoderas ej	Arvoderas ej
Kristin Ekblad	Arbetstagarrepresentant, nyvald mars 2020	8 (av 8)	Arvoderas ej	Arvoderas ej

# Styrelsen för Kommuninvest i Sverige AB



**LARS HEIKENSTEN**  
Verkställande direktör,  
Nobelstiftelsen  
**Invalid:** Ledamot sedan 2016.  
**Utbildning:** Ek.dr. Handelshögskolan i Stockholm, hedersdoktor Umeå Universitet och Gustavus Adolphus College (USA).

**Tidigare befattningar:**  
Ledamot EU:s Riksrevision, riksbankschef, ledamot styrelsen Bank of International Settlement (BIS) och ECB:s allmänna råd, chefekonom Handelsbanken samt finansråd och chef för ekonomiska avdelningen Finansdepartementet.

**Övriga uppdrag:** Ordförande Finanspolitiska rådet, ordförande Trygg-Stiftelsen, ledamot i Kungl. Vetenskapsakademien, ledamot i Kungl. Ingenjörsvetenskapsakademien.



**KRISTINA SUNDIN JONSSON**  
Kommundirektör i Skellefteå kommun, VD Skellefteå Stadshus AB  
**Invalid:** Ledamot sedan 2018.  
**Utbildning:** Filosofie kandidatexamen företags-ekonomi, Umeå Universitet.

**Tidigare befattningar:**  
Godkänd revisor, konsult KPMG AB, ekonomichef Skelleftebostäder AB, expert 112-utredningen.  
**Övriga uppdrag:** Ordförande i Kommundirektörsföreningen i Sverige, ledamot Inera AB, delegat Länsdelegationen i jämställdhet Västerbotten, ledamot Mistra Carbon Exit, Mistra forskningsprogram.



**MATTIAS BOKENBLOM**  
Arbetstagrarrepresentant  
**Invalid:** Ledamot sedan 2019.  
**Utbildning:** Licentiatexamen i nationalekonomi, Örebro universitet.

**Befattring Kommuninvest:** Förändringsledare.  
**Övriga uppdrag:** Ordförande i den lokala fackföreningen.



**KRISTIN EKBLAD**  
Arbetstagrarrepresentant  
**Invalid:** Ledamot sedan 2020.  
**Utbildning:** Filosofie doktor i nationalekonomi, Örebro universitet.  
**Befattring Kommuninvest:** Chefsanalytiker.

## REVISORER I KOMMUNINVEST I SVERIGE AB

Årsstämman för Kommuninvest Ekonomisk förening väljer externrevisor och lekmannarevisorer. Kommuninvest ska enligt bolagsordningen ha en revisor. Externrevisorn utses av årsstämman på förslag från styrelsens revisionsutskott för tiden intill slutet av den ordinarie stämma som hålls under det fjärde räkenskapsåret efter revisorsvalet. Årsstämman har också rätt att utse en revisorssuppleant.

Samma revisionsbolag som är utsett till externrevisor för Föreningen är även utsett till externrevisor för Bolaget och Kommuninvest Fastighets AB. Syftet är att erhålla en mer effektiv revision för Koncernen.

### Extern revisor

Vid 2020 års årsstämma i Föreningen utsågs, för perioden intill slutet av årsstämman 2024, KPMG AB till revisionsbolag. KPMG AB har som huvudansvarig revisor valt auktoriserade revisorn Anders Tagde. Huvudansvarig revisor träffar styrelsen minst två gånger per år. Bland Anders Tagdes övriga revisionsuppgdrag kan nämnas ICA Banken och OK-Q8 Bank.

### Internrevisor

Styrelsen för Föreningen har från 2017 utsett PwC (Öhrlings Pricewaterhouse-Coopers AB) till internrevisionsbolag, med certifierade internrevisor Peter Nilsson som internrevisor.

### Lekmannarevisorer

Lekmannarevisorerna träffar regelbundet de externa revisorerna, styrelseordföranden, verkställande direktören och andra representanter för Föreningen. Vid behov kan lekmannarevisorerna initiera extra granskningsinsatser utöver den normala lagstadgade revisionen. På Föreningens årsstämma 2020 utsågs följande lekmannarevisorer för Föreningen intill slutet av årsstämman 2024: Anki Svensson (M), Tyresö kommun (omval) och Ambjörn Hardenstedt (S), Svedala kommun (nyval). Barbro Hassel (S), Skara kommun, avgick. Samma personer som är utsedda lekmannarevisorer för Föreningen var tidigare utsedda lekmannarevisorer för hela Koncernen. På föreningensstämma 2020 beslutades att lekmannarevisorernas uppgdrag ska koncentreras till att enbart granska Föreningen och dess verksamhet.

# Verkställande ledning

## Ledning Kommuninvest i Sverige AB

Bolagets verkställande direktör (VD) leder, organiserar och utvecklar verksamheten så att av styrelsen fastlagda mål uppnås. En skriftlig instruktion fastställer arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören.

VD ansvarar för att styrelsen fortlöpande informeras om förändringar i regelverk, om innehållet i risk-, compliance- och revisionsrapporter samt om övriga väsentliga händelser. VD har bland annat till uppgift att förse styrelsen med erforderligt informations- och beslutsunderlag.

Till stöd för VD finns en verkställande ledning. Per 2020-12-31 bestod den verkställande ledningen, utöver VD, av Maria Viimne (vice verkställande direktör och affärschef), Patrick Nimander (ekonomi- och finanschef), Malin Waldenström (HR-chef), Britt Kerkenberg (riskchef), Jens Larsson (chefsjurist) och Christofer Ulfgren (IT-chef).



**TOMAS WERNGREN, VD**

**Utbildning:** Högskolan i Örebro och Stockholms universitet. Tekn. kand. offentlig förvaltning.

**Tidigare befattningar:** Bland annat vice VD och finansdirektör på Kommuninvest samt Treasurer på SBAB.

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot Vasallen AB.

**Född:** 1961.

**MARIA VIIMNE, VICE VD**

**Utbildning:** Mälardalens högskola, ekon. kandidat. Stockholms universitet, jur. kand. University of Rotterdam & University of Hamburg. European Master in Law & Economics.

**Tidigare befattningar:** Bland annat finansgruppchef och bolagsjurist på Kommuninvest.

**Född:** 1970.

## Ersättningar – Ledningen i Kommuninvest i Sverige AB (publ)

Namn	År	Grundlön	Förmåner	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Totalt, kr
Tomas Werngren	2020	3 443 295	116 340	-	1 086 885	4 646 520
	2019	3 113 890	89 860	-	971 044	4 174 794
Maria Viimne	2020	2 181 037	-	-	699 059	2 880 096
	2019	2 119 147	-	-	679 339	2 798 486
Övrig verkställande ledning	2020	6 507 750	4 346	-	2 203 612	8 715 708
	2019	5 844 803	17 525	-	1 726 733	7 589 061
Anställda som har en väsentlig inverkan på Bolagets riskprofil <sup>1</sup>	2020	21 447 914	12 800	-	5 606 080	27 096 794
	2019	24 207 520	62 229	-	5 857 800	30 127 549

1) Utöver den verkställande ledningen. Gruppen omfattar 26 (31) medarbetare med följande befattningar: Kommunikationschef, Upplåningschef och skuldförvaltning, Utlåningschef och kundansvariga, Chef Verksamhetsstyrning och analys, Redovisningschef, Chef Föreningen, Hållbarhetschef, Senior Bolagsjurist samt Head of Compliance.

# Styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

Kommuninvest i Sverige AB:s process för intern styrning och kontroll utgår från de mål som finns för verksamheten och har utformats för att säkerställa en ändamålsenlig organisation och effektiv förvaltning, en närvarande riskmedvetenhet, en tillförlitlig finansiell rapportering, en god förmåga att efterleva externa och interna regelverk samt att Bolaget med stort förtroende utvecklar verksamheten med kvalitet och effektivitet i linje med ägares och kunders efterfrågan.

## Verksamhetsprocesser

En effektiv process för intern styrning och kontroll förutsätter tydligt definierade verksamhetsprocesser. Verksamhetsprocesser för Kommuninvest definieras som de återkommande och sammanlänkade aktiviteter som använder information och resurser i syfte att tillfredsställa medlemmarnas och kundernas behov. Processerna delas in i kärnprocesser, styrande processer och stödjande processer. Kommuninvests kärnprocesser är; Hantera medlemskap, Hantera utlåning och Hantera likviditet. De styrande processerna syftar till att besluta om Bolagets mål, strategier, regler och limiter samt genomföra planering, styrning, förbättring och uppföljning av organisationens övriga processer. Stödjande processer inom Bolaget har som syfte att stötta kärnprocesserna, direkt eller indirekt, så att de fungerar så bra som möjligt.

## Mål och strategier

Långsiktiga mål och strategier för verksamheten formuleras i en årlig strategisk verksamhetsplan. I linje med den strate-

giska inriktningen prioriteras och genomförs initiativ inom ramen för den operativa verksamhetsplanen som leder till att verksamhetsmålen uppnås.

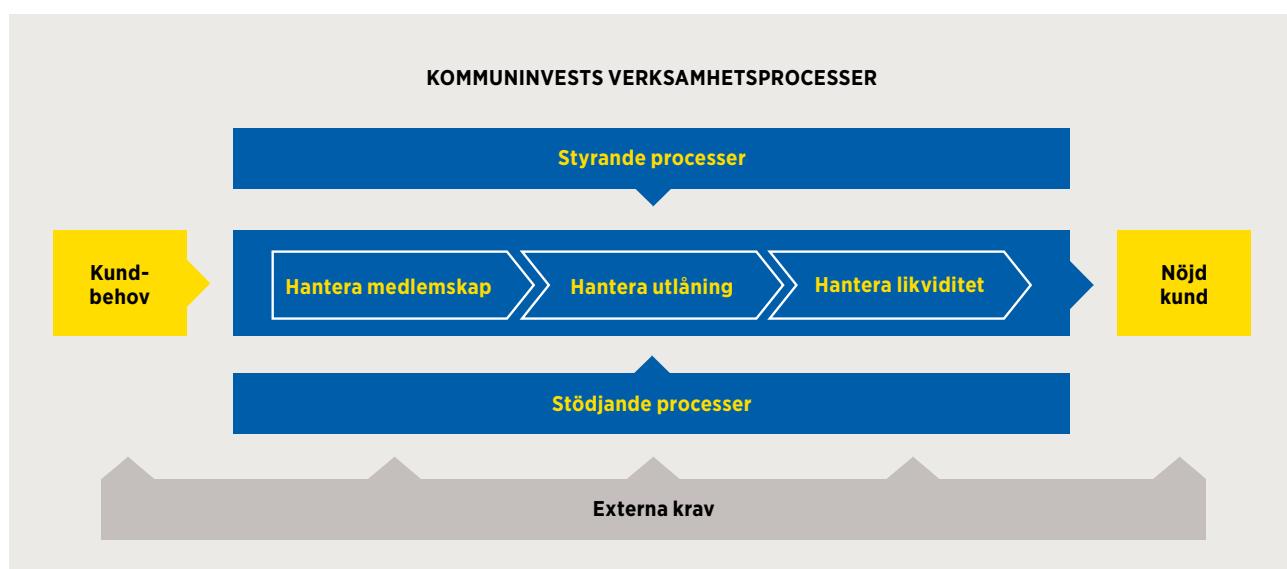
## Riskhantering

Bolaget genomför löpande utvärderingar av de risker som kan uppkomma inom ramen för Bolagets verksamhet. Värdering av de identifierade riskerna sker genom en samlad bedömning av sannolikheten för riskens inträffande samt den finansiella påverkan som händelsens inträffande skulle kunna innebära för Kommuninvest. Se mer under avsnitt Risk- och kapitalhantering på sidorna 37-41.

## Kontrollmiljö

Kontrollmiljön kan delas upp i två olika delar; en formell del och en informell del. Den formella delen består av de dokument som beskriver principerna för intern kontroll, där de mest centrala är:

- Policy för verksamhetsstyrning och kontroll
- Finanspolicy
- Kreditpolicy
- Riskpolicy
- Policy Intern kapital- och likviditetsutvärdering (IKLU)
- Policy för regelefterlevnad
- Policy för operativa risker
- Policy för internrevision



Bolagets organisation utgör också en del av den formella kontrollmiljön och är uppdelad i tre försvarslinjer enligt beskrivning nedan. Kontroller utförs i Bolagets första och andra försvarslinje. Granskning sker i den tredje försvarslinjen, av internrevisionen.

**1. Första försvarslinjen** finns i verksamheten med ansvar för identifiering, kontroll och hantering av de risker som uppstår där.

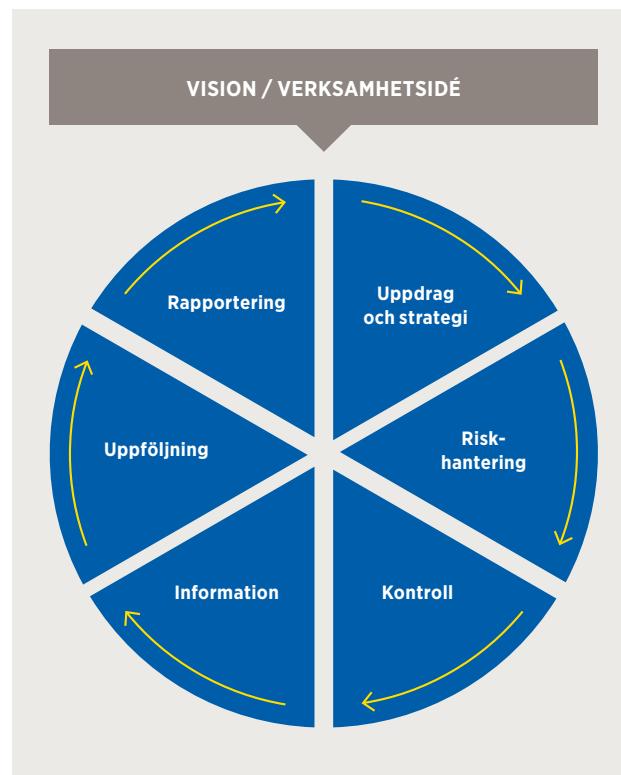
**2. Andra försvarslinjen** är skild från verksamheten, och består av avdelningen för Risk och Kontroll samt funktionen för regelefterlevnad (compliance). Här övervakas och kontrolleras hur riskerna respektive regelefterlevnaden hanteras av verksamheten. Funktionerna utgör ett stöd vid införandet av effektiva riskhanteringsprocesser och regelefterlevnadskontroller samt vid den interna riskrapporteringen. De har även i uppdrag att med regelbundenhet återrapporera inom ramen för sitt ansvarsområde till Bolagets styrelse och verkställande direktörer.

**3. Tredje försvarslinjen** utgörs av internrevisionen som på ett riskbaserat sätt förser styrelse och ledning med rapportering av hur Bolaget mäter och hanterar sina risker. Detta inkluderar även första och andra försvarslinjens rutiner. Internrevisionen utförs på uppdrag av styrelsen.

Den informella delen av kontrollmiljön består av den kultur som styrelse och ledning skapar genom sitt sätt att leda och styra verksamheten. Detta uttrycks bland annat i etiska värderingar som skapar medvetenhet hos medarbetarna och i den gemensamma uppförandeckoden som omfattar alla anställda inom Bolaget.

#### Information och kommunikation

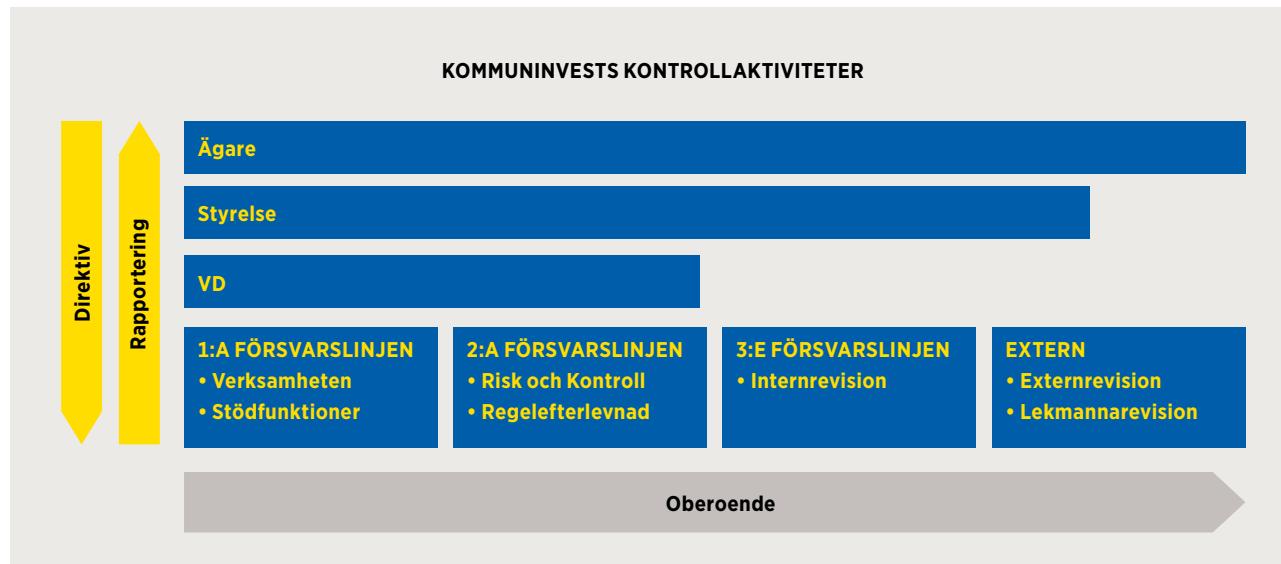
Bolaget har en intern webbplats där policyer, instruktioner och övriga styrdokument finns tillgängliga. Målet är att alla styrande dokument ska uppdateras minst en gång årligen. På den interna webbplatsen finns även annan viktig information som rör verksamheten, exempelvis verksamhetsrapporter samt protokoll från beslutande forum.



#### Uppföljning och rapportering

Styrelsen följer löpande den finansiella utvecklingen i Bolaget utifrån månadsrapporter innehållande budget och utfall med tillhörande kommentarer. Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som ledningsgruppen och kontrollfunktionerna lämnar. Uppföljningen säkerställer bland annat att åtgärder vidtas för att komma till rätta med eventuella brister, samt att de förslag till åtgärder som framkommit vid den årliga utvärderingen och vid den interna och externa revisionen beaktas. Därutöver genomför ledningen, internrevisionen samt funktionerna för Risk och Kontroll och regelefterlevnad regelbundna kontroller och granskningar.

#### KOMMUNINVESTS KONTROLLAKTIVITETER



---

# Finansiella rapporter

## **FINANSIELLA RAPPORTER**

Resultaträkning .....	52
Rapport över totalresultat .....	52
Kommentarer till resultaträkningen.....	53
Balansräkning.....	54
Kommentarer till balansräkningen.....	55
Redogörelse för förändringar i eget kapital .....	56
Kommentarer till redogörelse för förändringar i eget kapital .....	57
Kassaflödesanalys .....	58
<b>NOTER</b>	
Not 1 Uppgifter om Kommuninvest i Sverige AB.....	59
Not 2 Redovisningsprinciper .....	59
Not 3 Risk- och kapitalhantering .....	63
Not 4 Räntenetto .....	81
Not 5 Provisionskostnader.....	81
Not 6 Nettoresultat av finansiella transaktioner.....	81
Not 7 Övriga rörelseintäkter .....	82
Not 8 Allmänna administrationskostnader .....	82
Not 9 Övriga rörelsekostnader .....	84
Not 10 Kreditförluster, netto .....	84
Not 11 Skatter .....	84
Not 12 Förslag till vinstdisposition .....	84
Not 13 Beläningsbara statsskuldförbindelser .....	84
Not 14 Utlåning .....	85
Not 15 Obligationer och andra räntebärande värdepapper .....	85
Not 16 Aktier och andelar i dotterföretag.....	85
Not 17 Derivat och säkringsredovisning .....	86
Not 18 Immateriella tillgångar .....	88
Not 19 Materiella tillgångar.....	88
Not 20 Övriga tillgångar.....	88
Not 21 Övriga skulder .....	88
Not 22 Avsättningar .....	88
Not 23 Ställda säkerheter, eventualförpliktelser och åtaganden .....	88
Not 24 Närståenderelationer .....	89
Not 25 Finansiella tillgångar och skulder .....	89
Not 26 Information om finansiella tillgångar och skulder som är föremål för kvittning. .94	94
Not 27 Händelser efter balansdagen.....	94
Fem år i sammandrag .....	95
Alternativa nyckeltal .....	96
Underskrifter .....	97
Revisionsberättelse .....	98

# Resultaträkning

1 januari–31 december

Mnkr	Not	2020	2019
Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden		1 741,9	1 198,9
Övriga ränteintäkter		1,2	24,6
Räntekostnader beräknade enligt effektivräntemetoden		-973,0	-241,0
Övriga räntekostnader		-58,8	-155,0
<b>RÄNTENETTO</b>	4	<b>711,3</b>	<b>827,5</b>
Erhållna utdelningar		1,9	2,4
Provisionskostnader	5	-12,7	-11,3
Nettoresultat av finansiella transaktioner	6	-247,7	-201,5
varav bortbokade tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		0,2	3,3
Övriga rörelseintäkter	7	11,6	9,3
<b>SUMMA RÖRELSEINTÄKTER</b>		<b>464,4</b>	<b>626,4</b>
Allmänna administrationskostnader	8	-240,2	-236,2
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar	18	-1,1	-4,4
Av- och nedskrivningar på materiella tillgångar	19	-2,3	-2,3
Övriga rörelsekostnader	9	-3,9	-4,0
<b>SUMMA KOSTNADER</b>		<b>-247,5</b>	<b>-246,9</b>
<b>RESULTAT FÖRE KREDITFÖRLUSTER</b>		<b>216,9</b>	<b>379,5</b>
Kreditförluster, netto	10	11,1	12,6
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>228,0</b>	<b>392,1</b>
Skatt	11	-48,3	-84,2
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	12	<b>179,7</b>	<b>307,9</b>

# Rapport över totalresultat

1 januari–31 december

Mnkr	Not	2020	2019
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>179,7</b>	<b>307,9</b>
Övrigt totalresultat		-	-
<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>179,7</b>	<b>307,9</b>

## Kommentarer till resultaträkningen

### Räntenetto

Räntenettot uppgick till 711,3 (827,5) mnkr och var därmed lägre än föregående år. Minskningen beror på att större delen av utlåningen som förfallit under året avtalats innan maj 2018, när ägardirektivet krävde högre marginal mellan upplåning- och utlåningsräntor än idag. När dessa lån förfaller och ersätts med lån med lägre marginal sjunker räntenettot.

Den ökade utlåningsvolymen kompenserar en del av minskningen i räntenetto som de sänkta marginalerna ger. Under delar av året påverkades även räntenettot negativt av att ränteintäkterna från likviditetsreserven var lägre än ränte kostnaderna för den upplåning som finansierar den.

För mer information gällande periodens räntenetto, se not 4.

### Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultatet av finansiella transaktioner uppgick till -247,7 (-201,5) mnkr. Resultatet förklaras huvudsakligen av orealisera marknadsvärdesförändringar om -245,3 (-193,9) mnkr. Eftersom Kommuninvest har för avsikt att hålla tillgångarna och skuldrerna till förfall realiseras normalt sett inte dessa värden. De orealisera marknadsvärdesförändringarna under året förklaras framför allt av att orealisera vinster vid ingången av året minskat när kontrakten närmat sig förfall. En annan faktor som påverkat är att finansiering i amerikanska dollar blivit relativt sett fördelaktigare än upplåning direkt i svenska kronor. Då det bland skuldrerna bara är upplåning i utländsk valuta som redovisas till verklig värde har detta inneburit en ökning i marginalen mellan Bolagets upp- och utlåningskostnader på de instrument som värderas till verklig värde. För vidare information, se vidare not 6.

### Kostnader

Kostnaderna uppgick till 247,5 (246,9) mnkr, inklusive kostnaden för resolutionsavgift om 20,9 (27,4) mnkr. Exklusive resolutionsavgiften uppgick kostnaderna till 226,6 (219,5) mnkr, varav personalkostnaderna utgjorde 128,3 (127,1) mnkr

och övriga kostnader 98,3 (92,4) mnkr. Personalkostnaderna har sjunkit med ca 2,3 mnkr under 2020 i jämförelse med 2019 då utbildningar och interna möten påverkats av pandemin.

Ökningen av övriga kostnader förklaras i huvudsak av uppgraderingen av det finansadministrativa systemet som genomförs vartannat år (4,5 mnkr) samt uppgradering av Bolagets CRM-system (1,5 mnkr). Kostnader för resor och lokaler har minskat de övriga kostnaderna med ca 3 mnkr jämfört med 2019 som en anledning av samhällsläget under 2020.

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 2020 har för Kommuninvest av Riksgälden fastställts till 20,9 (27,4) mnkr. Bolagets helägda dotterbolag, Kommuninvest Fastighets AB, gav 2020 ett koncernbidrag om 1,9 (2,4) 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.

### Årets resultat

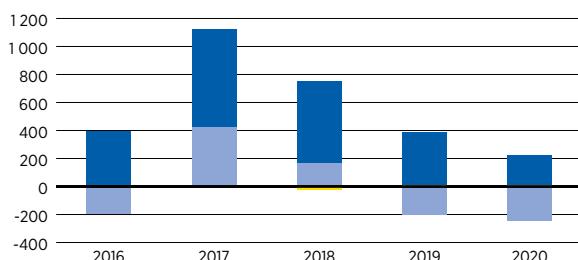
Kommuninvests rörelseresultat, resultat före skatt, uppgick till 228,0 (392,1) mnkr. I rörelseresultatet ingår orealisera marknadsvärdesförändringar om -245,3 (-193,9) mnkr samt förväntade kreditförluster om 11,1 (12,6) mnkr. Exklusive marknadsvärdesförändringar och förväntade kreditförluster uppgick Kommuninvests operativa resultat till 462,2 (573,4) mnkr, för mer information se Alternativa nyckeltal på sidan 96.

Årets skattekostnad redovisad i resultaträkningen uppgick till 48,3 (-84,2) mnkr. Genom lämnat koncernbidrag minskas det skatemässiga resultatet till -(-) mnkr. För mer information angående redovisad skatt, se not 11.

Resultatet efter skatt uppgick till 179,7 (307,9) mnkr.

### Rörelseresultat före skatt

Mnkr

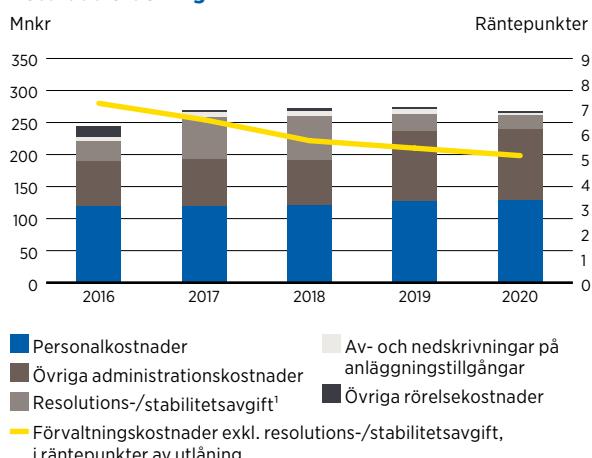


■ Rörelseresultat före skatt

■ Del av resultat härförligt orealiserade marknadsvärdesförändringar

■ Del av resultat härförligt kreditförluster, netto

### Kostnadsfördelning



# Balansräkning

Per den 31 december

Mnkr	Not	2020	2019
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	3	18 931,2	811,1
Belåningsbara statsskuldförbindelser	3, 13	28 035,2	17 686,3
Utlåning till kreditinstitut	3	1 669,6	21 917,2
Utlåning	3, 14	445 788,8	408 218,1
Värdeförändring på räntesäkrad post i portförljsäkring		33,9	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	3, 15	13 822,9	7 722,6
Aktier och andelar i dotterföretag	16	42,0	42,0
Derivat	3, 17, 26	2 429,4	11 967,0
Immateriella tillgångar	18	30,7	21,4
Materiella tillgångar	19	6,8	7,1
Aktuell skattefordran		79,0	79,0
Övriga tillgångar	20	16 474,5	2 828,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		19,6	20,0
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>527 363,6</b>	<b>471 320,7</b>
<b>SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>			
<b>Skulder och avsättningar</b>			
Skulder till kreditinstitut	3	947,0	4 027,7
Emitterade värdepapper	3	498 305,9	446 763,0
Derivat	3, 17, 26	18 977,6	3 484,5
Värdeförändring på räntesäkrad post i portförljsäkring	17	-	0,7
Övriga skulder	21	382,3	9 400,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		46,6	42,1
Avsättningar	22	0,0	0,1
<b>Summa skulder och avsättningar</b>		<b>518 659,4</b>	<b>463 718,7</b>
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		7 100,0	7 100,0
Pågående nyemission		1 100,0	-
Fond för utvecklingsutgifter		30,4	21,1
Reservfond		17,5	17,5
<b>Fritt eget kapital</b>			
Balanserat resultat		276,6	155,5
Årets resultat	12	179,7	307,9
<b>Summa eget kapital</b>		<b>8 704,2</b>	<b>7 602,0</b>
<b>SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>		<b>527 363,6</b>	<b>471 320,7</b>

## Kommentarer till balansräkningen

### Tillgångar

Kommuninvests totala tillgångar uppgick vid periodens slut till 527 363,6 (471 320,7) mnkr och utlåningen till kommunerna och regionerna står för huvuddelen av tillgångarna. Utlåningen uppgick till ett redovisat värde om 445 788,8 (408 218,1) mnkr vid årsskiftet. Ökningen i utlåningen beror på ett fortsatt högt investeringsbehov i kommunsektorn. Under andra halvåret dämpades tillväxttakten i utlåningen av den tillfälligt förstärkta likviditeten hos medlemmarna som uppkom som effekt av tillskott från staten, se sidorna 29-30. I nominella termér uppgick utlåningen till 442 840,6 (406 511,1) mnkr. Likviditetsportföljen, bestående av balansräkningsposterna Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker, Belåningsbara statsskuldförbindelser, Utlåning till kreditinstitut samt Obligationer och andra räntebärande värdepapper, ökade till 62 458,9 (48 137,2) mnkr. Derivattillgångarna (derivat med positivt marknadsvärde) har minskat till 2 429,4 (11 967,0) mnkr. Derivattillgångarnas värde beror framförallt på valutakursen SEK/USD som påverkar värdet på de valutaswappar som används för att säkra valutariskerna från Bolagets finansiering i amerikanska dollar. Under slutet av året stärktes den svenska kronan och därmed fick de allra flesta valutaswappar negativa värden. Balansräkningsposten Övriga tillgångar uppgick till 16 474,5 (2828,9) mnkr. Övriga tillgångar består främst av ställda säkerheter om 16 460,3 (2 807,6) mnkr. Ställda säkerheter har ökat av samma anledning som derivattillgångarna minskat. När de flesta valutaswappar får negativa värden blir exponeringen mot derivatmotparter negativ och Bolaget måste därför ställa mer säkerheter. Ställda säkerheter för derivat clearade hos central clearingmotpart redovisas netto per motpart och valuta i balansräkningen, se vidare not 26. För ställda kontantsäkerheter för derivat som ej har clearats hos en central motpart för clearing föreligger ej kvittningsrätt och redovisas därmed brutto i balansräkningen dvs. fordringspost och skuldpost var för sig.

För mer information om övriga tillgångar, se not 20.

### Skulder

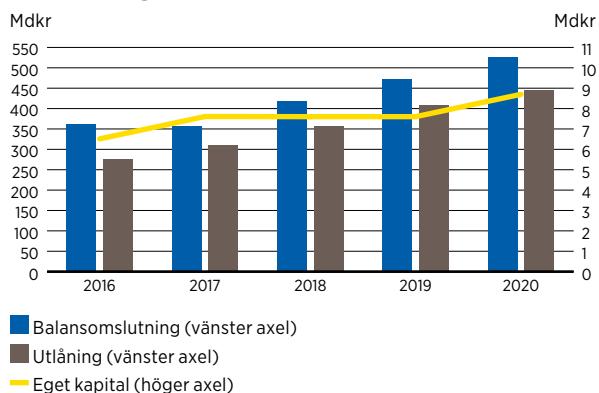
Bolagets skulder uppgick till 518 659,4 (463 718,7) mnkr och uppläningen ökade under året till 499 252,9 (450 791,4) mnkr. Derivatskulderna (derivat med negativt marknadsvärde) uppgick till 18 977,6 (3 484,5) mnkr. Balansräkningsposten Övriga skulder uppgick till 382,3 (9 400,6) mnkr.

I Övriga skulder ingår erhållna säkerheter om 94,3 (7 981,4) mnkr. Ökningen av derivatskulder och minskningen av erhållna säkerheter beror precis som minskningen av derivattillgångar och ökningen av ställda säkerheter på att den svenska kronan stärkts. Erhållna säkerheter för derivat clearade hos central motpart för clearing nettas per motpart och valuta i balansräkningen, se vidare not 26. För erhållna kontantsäkerheter för derivat som ej har clearats hos central clearingmotpart föreligger ej kvittningsrätt och tas därmed upp till fullo i balansräkningen. Ytterligare information angående övriga skulder återfinns i not 21.

### Eget kapital

För information om Eget kapital se Redogörelse för förändring i eget kapital på sidan 57.

### Balansräkning



# 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 2020-01-01</b>	<b>7 100,0</b>	-	<b>21,1</b>	<b>17,5</b>	-	<b>155,5</b>	<b>307,9</b>	<b>7 602,0</b>
Årets resultat						179,7	179,7	
Årets förändring fond för utvecklingsutgifter			9,3			-9,3		-
Övrigt totalresultat								-
<b>Summa totalresultat</b>	-	-	<b>9,3</b>	-	-	<b>-9,3</b>	<b>179,7</b>	<b>179,7</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>								
Vinstdisposition						307,9	-307,9	-
Nyemission								-
Pågående nyemission		1 100,0						1 100,0
Koncernbidrag						-225,9		-225,9
Skatteeffekt på koncernbidrag						48,3		48,3
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	-	<b>1 100,0</b>	-	-	-	<b>130,4</b>	<b>-307,9</b>	<b>922,5</b>
<b>Utgående eget kapital 2020-12-31</b>	<b>7 100,0</b>	<b>1 100,0</b>	<b>30,4</b>	<b>17,5</b>	-	<b>276,6</b>	<b>179,7</b>	<b>8 704,2</b>
<b>Ingående eget kapital 2019-01-01</b>	<b>7 100,0</b>	-	<b>12,0</b>	<b>17,5</b>	-	<b>-112,2</b>	<b>586,1</b>	<b>7 603,4</b>
Årets resultat						307,9	307,9	
Årets förändring fond för utvecklingsutgifter			9,1			-9,1		-
Övrigt totalresultat								-
<b>Summa totalresultat</b>	-	-	<b>9,1</b>	-	-	<b>-9,1</b>	<b>307,9</b>	<b>307,9</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>								
Vinstdisposition						586,1	-586,1	-
Nyemission								-
Pågående nyemission								-
Koncernbidrag						-393,5		-393,5
Skatteeffekt på koncernbidrag						84,2		84,2
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	-	-	-	-	-	<b>276,8</b>	<b>-586,1</b>	<b>-309,3</b>
<b>Utgående eget kapital 2019-12-31</b>	<b>7 100,0</b>	-	<b>21,1</b>	<b>17,5</b>	-	<b>155,5</b>	<b>307,9</b>	<b>7 602,0</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 bestod av finansiella tillgångar som kan säljas.

## Kommentarer till redogörelse för förändringar i eget kapital

### Eget kapital

Vid utgången av år 2020 uppgick det egna kapitalet i Bolaget till 8 704,2 (7 602,0) mnkr, efter lämnat koncernbidrag om 225,9 (393,5) mnkr till Föreningen.

Fond för utvecklingsutgifter om 30,4 (21,1) mnkr motsvarar aktiverade egenupparbetade utvecklingskostnader justerat med en proportionell andel av avskrivningen som förts tillbaka från fonden till fritt eget kapital.

### Förstärkning av aktiekapitalet

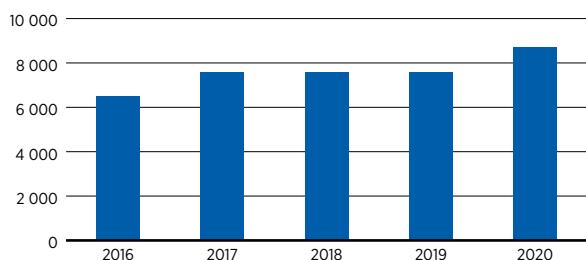
Aktiekapitalet uppgick vid årets slut till 7 100,0 (7 100,0) mnkr fördelat på 70 999 720 (70 999 720) aktier. Totalt aktiekapital är hänförligt Föreningens medlemmar och inga aktier är tillgängliga för handelsändamål.

I enlighet med Föreningens kapitalplan som antogs vid Föreningsstämman 2020 pågår inom koncernen en kapitaluppbryggnad som skall möta kommande års utlåningstillväxt. Detta sker genom kapitaltillskott till Föreningen från dess medlemmar, vilket därefter tillförs Bolaget som aktiekapital.

Per bokslutsdagen pågår en nyemission om 1 100 mnkr vilken registrerades hos Bolagsverket den 5 januari 2021.

### Eget kapital

Mnkr



# Kassaflödesanalys

1 januari – 31 december

Mnkr	2020	2019
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	228,0	392,1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	238,1	188,4
Betald inkomstskatt	–	–
	<b>466,1</b>	<b>580,5</b>
Förändring av likviditetsportfölj	-16 442,1	21 349,0
Förändring av utlåning	-36 313,8	-52 528,7
Förändring av övriga tillgångar	-13 645,1	-1 363,4
Förändring av övriga skulder	-7 893,7	3 427,4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-73 828,6</b>	<b>-28 535,2</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av immateriella tillgångar	-10,3	-10,1
Förvärv av materiella tillgångar	-2,0	-4,5
Avyttring av materiella tillgångar	–	0,2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-12,3</b>	<b>-14,4</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Emission av räntebärande värdepapper	201 396,9	182 226,2
Förfall och återköp av räntebärande värdepapper	-129 437,1	-132 155,6
Nyemission	1 100,0	–
Förändring av skuldförhållanden inom Koncernen	-1 345,9	-636,4
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>71 713,9</b>	<b>49 434,2</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-2 127,0</b>	<b>20 884,6</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>22 728,7</b>	<b>1 844,1</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>20 601,7</b>	<b>22 728,7</b>
Likvida medel består i sin helhet av kassa och tillgodohavanden hos centralbanker samt utlåning till kreditinstitut vilka vid anskaffningstillfället har en löptid om högst 3 månader samt är utsatta för en obetydlig risk för värdefluktuationer.		
<b>Justeringer för poster som ej ingår i kassaflödet</b>		
Avskrivningar	3,3	6,7
Vinst vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	–	-0,1
Kursdifferenser från förändring av finansiella anläggningstillgångar	0,6	0,5
Orealiseringade marknadsvärdesförändringar	245,3	193,9
Kreditförluster, netto	-11,1	-12,6
<b>Summa</b>	<b>238,1</b>	<b>188,4</b>
<b>Betalda och erhållna räntor som ingår i kassaflödet</b>		
Erhållen ränta <sup>1</sup>	1 898,2	1 086,2
Erlagd ränta <sup>2</sup>	-706,3	546,6

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

2020	IB	Kassaflöden	Valutakurs-förändringar	Verkligt värde-förändring	Koncern-bidrag	UB
Upplåning inkl. derivat	442 308,2	71 959,8	0,6	1 532,5		515 801,1
Aktiekapital och pågående nyemission	7 100,0	1 100,0				8 200,0
Koncernskuld	1 396,9	-1 345,9			225,9	276,9
<b>Summa</b>	<b>450 805,1</b>	<b>71 713,9</b>	<b>0,6</b>	<b>1 532,5</b>	<b>225,9</b>	<b>524 278,0</b>

# Noter

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

## Not 1 Uppgifter om Kommuninvest i Sverige AB

Årsredovisningen avges per 31 december år 2020 och avser Kommuninvest i Sverige AB (publ), organisationsnummer 556281-4409. Kommuninvest har sitt säte i Örebro. Kommuninvests adress är: Box 124, 701 42 Örebro.

Moderbolag till Kommuninvest i Sverige AB är Kommuninvest Ekonomisk förening, 716453-2074.

Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 9 februari år 2021. Resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämma den 5 april år 2021.

## Not 2 Redovisningsprinciper

### Överensstämmelse med normgivning och lag

Kommuninvests årsredovisning är upprättad enligt Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25) inklusive alla tillämpliga ändringsföreskrifter. Detta innebär att samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden följs så långt detta är möjligt, inom ramen för ÅRKL och med de tillägg och undantag som anges i FFFS 2008:25. 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.

Redovisningsprinciperna överensstämmer med de som tillämpades i årsredovisningen för 2019 med undantag för ändringar föranledda av nya eller ändrade IFRS-standarder som har trätt i kraft under 2020.

Under första halvåret av 2020 gjordes vissa justeringar i Kommuninvests modell för förväntade kreditförluster, ändringarna framgår i not 3.

### Koncernredovisning

Kommuninvest i Sverige AB äger sedan 1 januari år 2012 Kommuninvest Fastighets AB vilket innebär att Kommuninvest i Sverige AB är en koncern med Kommuninvest i Sverige AB som moderbolag och Kommuninvest Fastighets AB som dotterbolag. Verksamheten i Kommuninvest Fastighets AB består i sin helhet av att äga samt förvalta byggnaden där Kommuninvest i Sverige AB bedriver sin verksamhet. I enlighet med ÅRKL 7:6a upprättar Kommuninvest i Sverige AB inte koncernredovisning eftersom dotterbolaget är av ringa betydelse för att ge en rättvisande bild av ställning och resultat. För ytterligare information se not 16. Koncernårsredovisning upprättas av moderföreningen, Kommuninvest Ekonomisk förening, och publiceras 2021-04-15 på [www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se).

### Nya och ändrade lagar, standarder och tolkningar

Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) har tagit fram en teknisk standard om ett enhetlig elektroniskt rapporteringsformat (ESEF). Den har antagits av EU-kommissionen som en delegerad förordning (2018/815) och trädde i kraft den 18 juni 2019. Förordningen skulle börja tillämpas på års- och koncernredovisningar som innehåller finansiella rapporter för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2020 eller senare. Beslut har fattats inom EU att ge medlemsstaterna rätt att skjuta upp rapporteringen enligt ESEF ett år. En lagändring föreslås träda i kraft den 15 mars 2021 med tillämpning från och med 1 januari 2021 som innebär att den första rapporteringen enligt ESEF sker av årsredovisningen avseende 2021. Kommuninvest i Sverige AB kommer av det skälet inte att upprätta en årsredovisning för 2020 enligt ESEF.

I januari 2020 antog EU ändringar av IFRS 9, IAS 39 och IFRS 7 till följd av reformen för nya referensräntor. Ändringarna syftar till att minimera oönskade effekter som kan uppstå under tiden reformen av nya referensräntor pågår och innebär vissa lättanader i säkringsredovisningen samt nya upplysningskrav. Ändringarna innebär att Bolaget kan fortsätta tillämpa säkringsredovisning trots eventuell ineffektivitet som kan uppkomma i säkringsredovisningen som en konsekvens av förändringen i hur Stibor och övriga IBOR bestäms och/eller en eventuell ersättning av Stibor/övriga IBOR med en riskfri ränta. Vidare innebär ändringar i IFRS 7 att ytterligare upplysningskrav införs, se not 3 och not 17.

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

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

Kommuninvest följer utvecklingen av den pågående reformen av nya referensräntor och dess påverkan på redovisningsstandarder.

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

### Väsentliga bedömningar och antaganden

Vid upprättande av årsredovisningen görs bedömningar och antaganden som påverkar redovisning och tilläggsupplysningar. De viktigaste bedömningarna vid tillämpning av redovisningsprinciper utgör hur finansiella instrument klassificeras och värderas enligt vad som redogörs för nedan i avsnittet Finansiella instrument.

För tillgångar och skulder värderade till verkligt värde påverkas värdet av bedömningen om tillgängliga marknadspriser är baserade på en aktiv marknad. Vid fastställandet av verkligt värde för finansiella instrument som ej handlas på en aktiv marknad tillämpas värderingstekniker och därvid görs antaganden som kan vara förenade med osäkerhet. I not 25 beskrivs hur verkligt värde för finansiella instrument beräknas inklusive väsentliga antaganden, osäkerhetsfaktorer samt känslighetsanalys. Redovisningen har upprättats på basis av upplupet anskaffningsvärde med undantag för en betydande del av Bolagets finansiella tillgångar och skulder som redovisas

**Not 2 forts.**

till verkligt värde vid bristande överensstämmelse eller till upplupet anskaffningsvärde med justering för verkligt värde avseende den risk som är föremål för säkringsredovisning. Se vidare avsnittet om Finansiella instrument samt not 25.

Bedömning har gjorts gällande Kommuninvests affärsmodell för finansiella tillgångar som är att hålla tillgångarna till förfall. Under året har ingen förändring skett gällande affärsmodellens syfte och bedömnningen är att affärsmodellen har både efterlevts under året och dess syfte att erhålla kontraktuella kassaflöden kvarstår. I bedömningen har inkluderats att tillgångarnas syfte i Bolagets Finanspolicy är oförändrad samt en utvärdering av årets försäljningar. För mer information om nettoresultat av finansiella tillgångar se not 6.

Kommuninvest beräknar förväntade kreditförluster i enlighet med IFRS 9 på finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde. Vid beräkning av förväntade kreditförluster används bland annat framåtblickande scenariet och antaganden. Metoden för att fastställa förväntade kreditförluster är därmed förenad med osäkerhet. I not 3 redogörs för metodvalen och dess antaganden.

**Funktionell valuta och rapporteringsvaluta**

Kommuninvests funktionella valuta är svenska kronor och de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste miljontal.

**Transaktioner i utländsk valuta**

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan enligt den valutakurs som föreligger på balansomdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen.

**Dotterföretag**

Andelar i dotterföretag redovisas enligt anskaffningsvärde-metoden.

**Ränteintäkter och räntekostnader**

Ränteintäkter och räntekostnader som presenteras i resultaträkningen består av:

- Räntor på finansiella tillgångar och skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde.
- Räntor från finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde via resultaträkningen.
- Räntor på derivat som är säkringsinstrument och för vilka säkringsredovisning tillämpas.

Ränteintäkter och räntekostnader på utlåning, räntebärande värdepapper, skulder till kreditinstitut samt derivat beräknas och redovisas med tillämpning av effektivräntemetoden.

I ränteintäkter och räntekostnader inkluderas i förekommande fall periodiserade belopp avseende transaktionskostnader.

Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden består av ränteintäkter på utlåning och placeringar samt ränteintäkter och

räntekostnader från derivat som säkrar utlåning och placeringar.

Räntekostnader enligt effektivräntemetoden består av räntekostnader på upplåning samt ränteintäkter och räntekostnader från derivat som säkrar upplåningen.

Kommuninvest beviljar utlåning med negativ ränta, denna negativa ränteintäkt redovisas som räntekostnad.

Lövriga ränteintäkter och övriga räntekostnader ingår bland annat ränta på ställd och erhållen säkerhet samt kostnader för rating och upplåningsprogram.

För mer information om ränteintäkter och räntekostnader se not 4.

**Provisionskostnader**

Provisionskostnader består av kostnader för mottagna tjänster såsom depåavgifter, betalningsförmedlingsprovisioner och värdepappersprovisioner.

**Nettoresultat av finansiella transaktioner**

Nettoresultat av finansiella transaktioner innehåller de realiserade och orealiserade värdeförändringar som uppstått med anledning av finansiella transaktioner. Nettoresultat av finansiella transaktioner består av:

- Orealiserade förändringar i verkligt värde på de tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde via resultaträkningen, fördelat på handel, obligatoriskt eller genom tillämpning av verkligt värde optionen.
- Orealiserade förändringar i verkligt värde på derivat där säkringsredovisning av verkligt värde tillämpas.
- Orealiserade förändringar i verkligt värde på säkrad post med avseende på säkrad risk i säkring av verkligt värde.
- Realisationsresultat från avyttring av finansiella tillgångar och skulder.
- Valutakursförändringar.

**Finansiella instrument**

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan utlåning, utlåning till kreditinstitut, räntebärande värdepapper, derivat samt övriga finansiella tillgångar. Bland skulder och eget kapital återfinns skulder till kreditinstitut, emitterade värdepapper, derivat samt övriga finansiella skulder. För mer information, se not 25.

**Redovisning i och borttagande från balansräkningen**

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när Kommuninvest blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödena från den finansiella tillgången upphör eller vid en överföring av den finansiella tillgången och Kommuninvest i samband med detta överför i allt väsentligt samtliga av de risker och fördelar som är förknippade med ägande av den finansiella tillgången. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelserna i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt när det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Förvärv och avyttring av finansiella instrument redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då Bolaget förbinder sig att förvärvra eller avyttra instrumentet.

**Not 2 forts.**

Finansiella instrument redovisas initialt till instrumentets verkliga värde med beaktande av transaktionskostnader, förutom de tillgångar och skulder som återfinns i kategorin finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, vilka värderas till verkligt värde utan beaktande av transaktionskostnader.

**Klassificering och värdering av finansiella instrument**

Finansiella tillgångar klassificeras utifrån Bolagets affärsmodell. Affärsmodellen identifieras på portföljnivå och återspeglar hur portföljens finansiella tillgångar hanteras tillsammans i syfte att uppnå ett specifikt affärsmål.

Möjliga affärsmodeller för finansiella tillgångar är:

- Hålla till förfall.
- Hålla till förfall och sälja.
- Innehav för handel eller utvärdering på verkligt värde basis.

Kommuninvests finansiella tillgångar delas in i tre portföljer; utlåningsportfölj, likviditetsportfölj och övrigt. Samtliga portföljer bedöms ha samma affärsmål, att erhålla kontraktuella kassaflöden, och affärsmodellen är att hålla till förfall. För att säkerställa att kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta på kapitalbelopp genomförs SPPI-testet löpande på Bolagets nya tillgångar. Kommuninvest har per den 31 december 2020 ingen tillgång som har fallerat SPPI-testet. Klassificeringen av affärsmodell och utfall av SPPI-testet påverkar Bolagets värdering av finansiella tillgångar.

Finansiella instrument kan värderas enligt kategorierna:

- Upplupet anskaffningsvärde.
- Verkligt värde via övrigt totalresultat.
- Verkligt värde via resultaträkningen uppdelat på handel, obligatorisk eller verkligt värde option.

Finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde när bristande överensstämmelse inte existerar. Vid bristande överensstämmelse värderas finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen.

**Upplupet anskaffningsvärde**

När affärsmodellen för finansiella tillgångar är att hålla till förfall och kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta på kapitalbelopp, det vill säga klarar SPPI-testet, ska de finansiella tillgångarna värderas till upplupet anskaffningsvärde. Det innebär att upplupet anskaffningsvärde är basen för Kommuninvests värdering av finansiella tillgångar eftersom affärsmodellen för Kommuninvests samtliga tillgångar är att hålla till förfall och samtliga tillgångar bedöms ha kassaflöden enbart bestående av kapitalbelopp och ränta på kapitalbelopp.

Finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde när bristande överensstämmelse inte existerar.

**Verkligt värde via övriga totalresultat**

Kommuninvest har ingen affärsmodell med syfte att både hålla till förfall och sälja och därmed heller inga finansiella instrument i värderingskategorin verkligt värde via övrigt totalresultat.

**Verkligt värde via resultaträkningen**

Värderingskategorin verkligt värde via resultaträkningen delas upp på handel, obligatorisk och verkligt värde option.

Kommuninvests derivat som innehålls för ekonomisk säkring, men som ej ingår i säkringsredovisning, redovisas

under värderingskategorin handel för skuldderivat och obligatorisk för tillgångsderivat.

Om Kommuninvest har en finansiell tillgång som fallerar SPPI-testet värderas det instrumentet inom kategorin obligatorisk verkligt värde via resultaträkningen.

Kommuninvest tillämpar verkligt värde optionen när bristande överensstämmelse har identifierats. Bristande överensstämmelse uppstår när ett instrument säkrats med ett eller flera derivatkontrakt för att minimera marknadsrisker utan att säkringsredovisning tillämpas. Eftersom derivat värderas till verkligt värde via resultaträkningen men inte den säkrade positionen uppstår en bristande överensstämmelse. När så är fallet värderas även den ekonomiskt säkrade posten till verkligt värde via resultaträkningen genom verkligt värde optionen. Det skulle leda till bristande överensstämmelse i redovisningen om derivatet värderades till verkligt värde via resultaträkningen men inte dess säkrade post.

Finansiella skulder i kategorin verkligt värde via resultaträkningen avser främst upplåning i fast ränta samt strukturerad upplåning, det vill säga upplåning som är uppsägningsbar och/eller har kupongbetalning som är rörlig men inte kopplad till interbankränta.

Anledningen till att upplåning i fast ränta identifierats till denna kategori är att dessa upplåningar säkras ekonomiskt med ett derivat utan att säkringsredovisning tillämpas. Det skulle leda till bristande överensstämmelse om derivatet värderades till verkligt värde via resultaträkningen, men inte dess upplåning.

Anledningen till att strukturerad upplåning identifierats till denna kategori är att upplåningen innehåller väsentliga inbäddade derivat och att det medför att det i en betydande utsträckning minskar inkonsekvenser i värdering av fristående derivat och upplåning.

**Säkringsredovisning**

Kommuninvest tillämpar IAS 39 när det gäller säkringsredovisning.

För att uppnå en rättsvisande bild av verksamheten tillämpar Kommuninvest, där möjligheten finns, säkringsredovisning av verkligt värde för de tillgångar och skulder som har säkrats med ett eller flera finansiella instrument. Den säkrade risken är risken för förändring i verkligt värde till följd av förändringar i swapräntan.

All eventuell ineffektivitet redovisas i resultaträkningen. Om en säkringsrelation inte uppfyller kraven på effektivitet avbryts säkringsrelationen och tillgången/skulden redovisas till upplupet anskaffningsvärde och den ackumulerade värdeförändringen på tillgången/skulden periodiseras över återstående löptid. Kommuninvests säkringsrelationer har bedömts vara effektiva.

**Transaktionsmatchad säkring**

Den säkrade posten, som är en fastranteupplåning eller -utlåning, värderas utifrån förändringar i verkligt värde med avseende på den risk som säkrats. Som säkringsinstrument använder Kommuninvest ränte- och valutaränteswappar. I balansräkningen redovisas värdeförändringen på den säkrade risken på den säkrade posten på samma rad i balansräkningen som den säkrade posten. Både värdeförändring på den säkrade posten samt säkringsinstrumentet redovisas i resultaträkningen under nettoresultat av finansiella transaktioner.

**Not 2 forts.****Portförläggning**

Den säkrade posten härstammar från en portfölj av fastränteutlåningar baserad på förfallodag. Den säkrade posten värderas om till verklig värde med avseende på säkrad risk. Värdet på den säkrade risken redovisas på separat rad i balansräkningen som Värdeförändring på räntesäkrad post i portförläggning. Som säkringsinstrument använder Kommuninvest räntewappar vars villkor överensstämmer med den säkrade posten. Både värdeförändring på den säkrade posten samt säkringsinstrumentet redovisas i resultaträkningen under nettoresultat av finansiella transaktioner.

**Kreditförluster och nedskrivningar av finansiella instrument**

Kommuninvest beräknar förväntade kreditförluster enligt IFRS 9. Förlustreserveringar görs även på åtaganden utanför balansräkningen, vilka för Kommuninvest består av beviljade ej utbetalda lån, likviditetsgarantier samt byggkreditiv. Kommuninvest har inga realiserade kreditförluster.

Den särskilda ställningen i den svenska konstitutionen och den kommunala beskattningsrätten gör att kommuner och regioner inte kan försättas i konkurs. Inte heller kan de upp höra att existera på annat sätt. Det är också förbjudet att pantsätta kommunal egendom vilket innebär att kommunerna och regionerna med hela sin skattekraft och samtliga tillgångar svarar för ingångna förbindelser.

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 åtaganden utanför balansräkningen redovisas som avsättning i balansräkningen.

Under 2020 har förändringar skett i modellen för att beräkna förväntade kreditförluster. För information om kreditförluster och beräkningsmodell se not 3 och för resultateffekt av kreditförluster se not 10.

**Immateriella tillgångar**

Immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över den immateriella tillgångens beräknade nyttjandeperiod från och med den månad tillgången anskaffas och därmed nyttjas. Nyttjandeperioderna omprövas minst årligen. Den beräknade nyttjandeperioden är 5 år.

**Materiella tillgångar**

Materiella tillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma Kommuninvest till förfogande och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Materiella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar. Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst/förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/kostnad.

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod från och med den månad tillgången anskaffas och därmed nyttjas. Kommuninvest beräknade nyttjandeperioder för inventarier är 3 alternativt 5 år. För konstföremål som ingår i balansräkningen görs ingen avskrivning.

**Pensionering genom försäkring**

Kommuninvests pensionsplaner för kollektivavtalade tjänstepensioner är tryggrade genom försäkringsavtal med Alecta.

Enligt IAS 19 är en avgiftsbestämd plan en plan för ersättningar efter avslutad anställning enligt vilka företaget betalar fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och inte har någon rättslig eller informell förplikelse att betala ytterligare avgifter om den juridiska enheten inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänför sig till anställdas tjänstgöring under innevarande period och tidigare. En förmånsbestämd pensionsplan definieras som annan plan för ersättningar efter avslutad anställning än avgiftsbestämd plan.

Pensionsplanen för Kommuninvests anställda har bedömts vara en avgiftsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Kommuninvests pensionsinbetalningar redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt Kommuninvest under en period. Premier betalas till Alecta baserat på aktuell lön.

Beträffande pensionsvillkor för ledande befattningshavare har Kommuninvest beslutat följa de principer som redovisas i regeringens riktlinjer för ledande befattningshavare för statligt ägda bolag (april 2009). Bolaget betalar en premiebestämd pensionsförsäkring motsvarande 30 procent av VD:s och ledande befattningshavares pensionsgrundande lön dock längst till och med 65 års ålder.

Årets kostnader för försäkringspremier framgår av not 8.

**Allmänna administrationskostnader**

Allmänna administrationskostnader omfattar personalkostnader, inklusive löner och arvoden, pensionskostnader, arbetsgivaravgifter och andra sociala avgifter samt inhyrd personal, utbildningskostnader och övriga personalkostnader. Övriga kostnader som ingår i de administrativa kostnaderna är resolutionsavgift, konsult-, lokal-, IT-, rese-, rating-, marknadsdatakostnader samt övriga kostnader. För mer information se not 8.

**Övriga rörelseintäkter**

Övriga rörelseintäkter består främst av finansförvaltningstjänsten KI Finans som Kommuninvest tillhandahåller till medlemmarna i Kommuninvest Ekonomisk förening. De medlemmar som har valt att använda denna tjänst betalar en årsavgift till Kommuninvest, vilken redovisas under övriga rörelseintäkter.

Intäkterna från KI Finans redovisas sedan 1 januari 2018 under IFRS 15 och Kommuninvest redovisar en intäkt för KI Finans under avtalsperioden när kund har rätt till åtkomst av tjänsten, vilket innebär att intäkt för finansförvaltningstjänsten periodiseras över kalenderåret. Lopande utgifter relaterade till KI Finans kostnadsförs. För mer information, se not 7.

**Övriga rörelsekostnader**

Som övrig rörelsekostnad redovisas främst kostnader för marknadsföring och försäkring.

**Not 2 forts.****Eventualförpliktelser**

Upplysningar om eventualförpliktelser lämnas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

**Leasing**

Bolaget tillämpar undantaget i RFR 2 gällande redovisning av leasing och tillämpar därmed inte IFRS 16 i juridisk person. Leasingavgifterna redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden. För mer information om leasing, se not 8.

**Skatter**

Under Skatt på årets resultat redovisas aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen förutom då underliggande transaktion redovisas direkt mot övrigt totalresultat eller eget kapital varvid även tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas avseende aktuellt år. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder.

**Koncernbidrag**

Kommuninvest redovisar lämnade koncernbidrag till moderföretag direkt mot eget kapital. Erhållna koncernbidrag redovisas i resultaträkningen under erhållna utdelningar.

**Kassaflödesanalys**

Kassaflödesanalysen är framtagen med indirekt metod. Kassaflöden redovisas indelade i in- och utbetalningar från den löpande verksamheten, investeringsverksamheten samt finansieringsverksamheten. I den löpande verksamheten ingår främst förändring i utlånings- och likviditetsportföljen. Investeringsverksamheten innefattar investeringar i materiella och immateriella tillgångar. Finansieringsverksamheten visar emission samt förfall/återköp av emitterade värdepapper. Kommuninvest tillämpar undantagsregeln i IAS7:23 och nettoredovisar emissioner kortare än 3 månader. I finansieringsverksamheten ingår även nyemission samt förändring av koncernskuld.

**Segmentrapportering**

Kommuninvest upprättar inte segmentrapportering då enbart ett segment, utlåning till medlemmarna, finns. All verksamhet bedrivs i Sverige och alla kunder har sin hemvist i Sverige. Kommuninvest har ingen kund som står för mer än, eller lika med, 10 procent av intäkterna.

## Not 3 Risk- och kapitalhantering

Kommuninvests huvuduppdrag är att säkerställa tillgång till stabil och effektiv upplåning för kommunsektorn. Detta innebär att med utgångspunkt i kundernas behov låna upp pengar på den finansiella marknaden. Verksamhetsmodellen innebär att Bolaget är utsatt för risker. Bolagets mål, principer och metoder för att hantera dessa risker samt metoder för att mäta risken presenteras nedan (se även sidorna 37–41 för en övergripande beskrivning av Bolagets riskprofil och riskorganisation samt den separata Risk- och kapitalhanteringsrapport som finns på [www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se)). Inom varje riskområde framgår även aktuell exponering samt beräknat kapitalbehov.

**Kreditrisk**

Med kreditrisk avses risken för förlust till följd av en motparts oförmåga att infria sina förpliktelser i rätt tid. Kreditrisk uppstår på olika sätt i Bolagets verksamhet och delas upp i tre områden: kreditgivningsrisk som uppstår i utlåningsverksamheten, emittentrisk som uppstår i Bolagets likviditetsreserv och motpartsrisk som uppstår när Bolaget använder sig av derivat.

Styrelsen fastställer minst årligen begränsningar för samtliga placerings- och derivatmotparter där begränsningen avser Bolagets totala exponering mot motparten. Ytterligare begränsningar bestäms av VD utifrån motpartens kreditvärighet. När Bolaget bedömer vilka placerings- och derivatmotparter som ska godkännas, samt de krav som ska ställas på dessa, tas hänsyn till motpartens kreditvärighet inklusive ägarförhållanden, verksamhetens inriktning och omfattning samt finansiell stabilitet.

## FINANSIELLA RAPPORTER

*Not 3 forts.*

Bolagets kreditriskexponeringar framgår av tabellen nedan.

Kreditriskexponering	2020					2019				
	Redovisat brutto- värde	Förväntade kredit- förluster	Redovisat värde <sup>1</sup>	Riskvägt expone- ringsvärde	Kapital- krav	Redovisat brutto- värde	Förväntade kredit- förluster	Redovisat värde <sup>1</sup>	Riskvägt expone- ringsvärde	Kapital- krav
<b>Kreditgivning</b>										
Utlåning till kommuner och kommunala bolag <sup>2</sup>	445 794,7	-5,9	445 788,8	-	-	408 235,9	-17,8	408 218,1	-	-
- Riskklass 1	265 293,8	-3,5	265 290,3	-	-	251 135,4	-10,5	251 124,9	-	-
- Riskklass 2	156 148,5	-2,1	156 146,4	-	-	136 210,9	-6,3	136 204,6	-	-
- Riskklass 3	21 414,0	-0,3	21 413,7	-	-	13 253,9	-0,6	13 253,3	-	-
- Riskklass 4	2 938,4	0,0	2 938,4	-	-	7 635,7	-0,4	7 635,3	-	-
<b>Placeringar</b>										
Belåningsbara statsskuldförbindelser	28 036,0	-0,8	28 035,2	-	-	17 686,8	-0,5	17 686,3	-	-
- AAA	28 036,0	-0,8	28 035,2	-	-	14 900,9	-0,5	14 900,4	-	-
- AA	-	-	-	-	-	2 785,9	-	2 785,9	-	-
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	18 931,9	-0,7	18 931,2	-	-	811,1	0,0	811,1	-	-
- AAA	18 931,9	-0,7	18 931,2	-	-	811,1	0,0	811,1	-	-
Obligationer och ränte-bärande värdepapper	13 822,9	0,0	13 822,9	-	-	7 722,6	-	7 722,6	-	-
- AAA	12 054,9	-	12 054,9	-	-	6 308,3	-	6 308,3	-	-
- AA	1 768,0	0,0	1 768,0	-	-	1 414,3	-	1 414,3	-	-
Utlåning till kreditinstitut	1 669,9	-0,3	1 669,6	258,0	20,6	21 917,6	-0,4	21 917,2	2 045,4	163,6
- AAA	379,7	-	379,7	0,0	0,0	20 042,6	-	20 042,6	1 664,8	133,2
- AA	480,2	-0,1	480,1	96,0	7,7	1 875,0	-0,4	1 874,6	380,6	30,4
- A	810,0	-0,2	809,8	162,0	12,9	-	-	-	-	-
<b>Derivat</b>										
Derivat <sup>1</sup>	2 429,4	-	2 429,4	-	-	11 967,0	-	11 967,0	-	-
- AA	477,7	-	477,7	-	-	4 451,7	-	4 451,7	-	-
- A	1 572,6	-	1 572,6	-	-	6 742,3	-	6 742,3	-	-
- BBB	379,1	-	379,1	-	-	773,0	-	773,0	-	-
<b>Övriga tillgångar</b>										
Övriga tillgångar	16 686,5	-	16 686,5	102,3	8,2	2 998,4	-	2 998,4	658,4	52,7
<b>Ätaganden utanför balansräkningen</b>										
Utställda lånelöften <sup>2</sup>	355,3	-	355,3	-	-	976,6	-0,1	976,5	-	-
Beviljad, ej utbetalad utlåning <sup>2</sup>	1 859,1	-	1 859,1	-	-	1 618,8	-0,0	1 618,8	-	-
<b>Totalt (inkl. poster utanför balansräkningen)</b>	<b>529 585,7</b>	<b>-7,7</b>	<b>529 578,0</b>	<b>360,3</b>	<b>28,8</b>	<b>473 934,8</b>	<b>-18,8</b>	<b>473 916,0</b>	<b>2 703,8</b>	<b>216,3</b>

1) Det redovisade värdet motsvarar maximal kreditriskexponering, utan hänsyn till erhållna säkerheter eller andra former av kreditförstärkning.

För information om erhållna säkerheter, se avsnitt Motpartsrisk på sidan 69.

2) Mot sakerhet av kommunal borgen. För definition av Riskklass 1-4, se avsnitt Kreditgivningsrisk på sidan 68.

### Förväntade kreditförluster (ECL)

Kommuninvest beräknar i enlighet med IFRS 9 förväntade kreditförluster. Beslut om de metoder som används i dessa beräkningar tas i Bolagets Kreditriskkommitté som sammanträder kvartalsvis. Den dagliga uppföljningen och implementeringen av Kreditgruppens beslut görs av Ekonomiavdelningen samt avdelningen för Risk och Kontroll. Förfändringar av kreditrisken följs dagligen.

### Kreditriskexponering

Kommuninvest är exponerat mot kreditrisker genom sin likviditetsreserv, sin utlåningsportfölj och genom poster utanför balansräkningen. Likviditetsreserven består av placeringar i stater och statligt relaterade motparter, såsom delstater, kommuner och kreditinstitut liknande Kommuninvest.

Kommuninvests utlåningsportfölj består av utlåning till kommuner och regioner (medlemmar i Föreningen) samt bolag, kommunalförbund och andra entiteter där medlemmarna har ett majoritetsinflytande (kommunal borgen).

Poster utanför balansräkningen består av nyutlåning som avtalats men ännu ej betalats ut, byggkreditiv och likviditetsgaranti.

**Not 3 forts.****Beräkning av ECL**

Vid beräkningen av förväntade kreditförluster (ECL) multipliceras exponering vid fallissemang (EAD) med den proportion som anger förlust vid fallissemang (LGD). Detta multipliceras sedan med sannolikheten för fallissemang (PD).

$$ECL = PD * LGD * EAD$$

ECL uppdateras på daglig basis och de tre faktorerna, samt fasallokering, följs löpande. Kvartalsvis görs en samlad bedömning av periodens utveckling samt eventuellt behov av justering av modellen.

**Förväntad löptid i ECL-beräkningen**

ECL beräkningen kan göras över olika perioder och dessa varieras beroende på utveckling av motparters kreditvärighet. När ett kontrakt inleds är det i fas 1. ECL beräknas då med utgångspunkt i att fallissemang kan inträffa under de kommande 12 månaderna. Skulle en motpart, på grund av förhöjd kreditrisk, klassificeras i fas 2 utgår beräkningen istället från hela den återstående löptiden. Vid fallissemang flyttas exponeringen till fas 3. För Bolagets utlåning tillämpas indikatorer för att löpande följa utvecklingen av kreditrisken. Samtliga kreditexponeringar är i nuläget i fas 1.

För likviditetsreserven nyttjar Kommuninvest regelverkets undantag för låg kreditrisk. Detta med stöd i likviditetsreservens kreditriskprofil och goda kreditkvalitet.

Kommuninvest definierar låg kreditrisk som ett kreditbetyg från Moody's om lägst Baa3 och S&P Global Ratings om lägst BBB-. Kommuninvest har för närvarande endast placeringar i motpart med god kreditkvalitet, vilka är stater eller har statlig relation.

Vid negativa förändringar i kreditbetyg görs kvalitativa bedömningar för att fastställa om det skett en signifikant ökning i kreditrisk. Under förutsättning att ingen signifikant ökning bedöms ha inträffat, och kreditbetyget klarar Bolagets krav för låg kreditrisk, består tillgången i fas 1.

**Definition av fallissemang**

All utlåning som inte sker direkt till medlemmar kräver en proprieborgen för hela kreditbeloppet från en eller flera medlemmar.

Kommuninvests definition av ett fallissemang är i linje med de riktlinjer som Europeiska Bankmyndigheten (EBA) tagit fram och innebär att en motpart fallerat när minst en av följande situationer inträffat:

- Kommuninvest anser det osannolikt att motparten till fullo kommer att kunna fullgöra sina förpliktelser.
- Någon av motpartens förpliktelser gentemot Kommuninvest är förfallen till betalning sedan mer än 90 dagar.

Innan exponeringen ska anses som fallerad ska Kommuninvest genomföra en expertbedömning. Denna ska bedöma om en så kallad teknisk förfallosituation har uppstått, vilket grundas på EBAs riktlinjer. Om exponeringen är direkt mot en medlem (kommun eller region) motiveras den fördjupade analysen framförallt av kommunernas grundlagsskyddade roll i samhället - som bland annat omfattar beskattningsrätt - vilket leder till att en kommun i praktiken inte kan försättas i konkurs.

**Fastställande av försämrad kreditkvalitet**

Kommuninvest använder en uppsättning indikatorer för att lopande följa utvecklingen av kreditrisken i utlåningsportföljen. Indikatorernas funktion är att påvisa om det sker en förändring i sannolikhet för fallissemang som ska leda till förflytning mellan kreditriskfaserna utifrån gränsvärden.

Kommuninvest använder dels kvantitativa och dels kvalitativa indikatorer för den lopande uppföljningen av utlåningsportföljen. De kvantitativa indikatorerna består av rating från ratinginstitut och information från kreditupplysningsleverantör (riskscore, riskprognos och betalningsföreläggande) samt Kommuninvests interna riskvärdesmodell för bedömning av utlåningsmotparter. För de kvantitativa indikatorerna finns fastställda gränsvärden och överträdelser följs upp. Det finns också ett gränsvärde som innebär att en tillgång kommer att flyttas till fas 2 om en betalning är försenad med mer än 30 dagar. De kvalitativa indikatorerna består av omstrukturering av lånevillkor. Innan en enskild motpart flyttas till fas 2 ska en särskild bedömning göras för att belysa bakomliggande orsaker och motpartens övergripande återbetalningsförmåga. De finansiella tillgångarnas kreditkvalitet fastställs i Kreditriskommittén.

Kommuninvest har aldrig lidit någon faktisk kreditförlust, inte modifierat betalningsflöden och inte omförhandlat ett befrintligt avtal under Bolagets drygt 30-åriga historia.

I proprieborgen regleras medlemmarnas ansvar för Bolaget. Mot bakgrund av ovanstående har Bolaget inte några specifika principer för bortskrivningar.

**Sannolikhet för fallissemang (PD)**

Kommuninvest har hittills inte har lidit något fallissemang, varken materialiserat eller tekniskt. Bolaget har därför inget eget empiriskt data att utgå ifrån för beräkning av PD. Istället tillämpar Bolaget S&P Global Ratings databas eftersom den är lämplig för så kallade low-default finansiella institut.

Den PD som används för beräkning av förväntade kreditförluster är ett viktat genomsnitt av tre olika makroscenarier (normalt, medellågt samt medelhögt konjunkturläge). Grunddata för historiska fallissemang hämtas från S&P Global Ratings för att sedan kalibreras för varje enskilt scenario. Scenariot med normalt konjunkturläge baseras på observerade värden av makrofaktorerna som ingår i modellen, medan scenariot med medellågt konjunkturläge baseras på en historiskt låg percentil för makrofaktorernas värden och vice versa för scenariot med medelhögt konjunkturläge.

Vid beräkning av förväntade kreditförluster i likviditetsreserven tilldelas PD utifrån emittentens rating. Vid beräkning av ECL i utlåningsportföljen tilldelas PD utifrån en interpolering mellan den högsta och lägsta observerade ratingen. För interpoleringen av utlåningsmotpartens rating används Kommuninvests interna riskvärdesmodell.

För utlåningsportföljen fastställer Kommuninvest PD på motpartsnivå och inte på transaktionsnivå. Detta motiveras av att villkoren för all utlåning är identisk och det inte finns någon hierarkisk ordning av krediter som getts till en motpart. Med andra ord kommer en försämrad kreditkvalitet att påverka motpartens samtliga transaktioner.

## FINANSIELLA RAPPORTER

*Not 3 forts.*

Kvantitativ indata

Kvantitativa indata till beräkning av förväntade kreditförluster återfinns i tabellen nedan..

Makroekonomisk faktor	Scenario	2021, %	2022, %	2023, %
<b>Prognos indata</b>				
BNP utveckling Sverige	Huvudscenario	3,2	3,5	2,2
	Positivt scenario	4,4	4,7	3,4
	Negativt scenario	2,0	2,3	1,0
Förändring i arbetslöshet Sverige	Huvudscenario	5,9	-11,1	-8,8
	Positivt scenario	-3,6	-20,6	-18,3
	Negativt scenario	15,4	-1,6	0,8
Förändring i globalt energiindex	Huvudscenario	9,4	12,0	4,2
	Positivt scenario	24,0	26,6	18,8
	Negativt scenario	-5,2	-2,7	-10,5
Förändring i globalt icke-energiindex	Huvudscenario	1,7	1,4	1,5
	Positivt scenario	9,2	8,9	9,0
	Negativt scenario	-5,8	-6,0	-5,9
<b>Historisk indata</b>				
Historisk förändring i kreditbetyg (Stater-Bolag)	Huvudscenario	304,8	-	-
	Positivt scenario	272,0	-	-
	Negativt scenario	337,6	-	-
Historisk förändring i kreditbetyg (Finansiell)	Huvudscenario	99,4	-	-
	Positivt scenario	56,4	-	-
	Negativt scenario	142,4	-	-
Historisk förändring i OMX index (-1år)	Huvudscenario	4,2	-	-
	Positivt scenario	8,0	-	-
	Negativt scenario	0,5	-	-
Historisk förändring i S&P 500 index (-1år)	Huvudscenario	4,8	-	-
	Positivt scenario	7,9	-	-
	Negativt scenario	1,7	-	-

### 1-Års PDs från S&P

S&P Rating	Stater-Bolag		Finansiell	
	2020 Q4	2019 Q4	2020 Q4	2019 Q4
AAA	0,00132%	0,00182%	0,00993%	0,01055%
AA+	0,00230%	0,00313%	0,01490%	0,01579%
AA	0,00400%	0,00538%	0,02237%	0,02364%
AA-	0,00697%	0,00926%	0,03358%	0,03539%
A+	0,01215%	0,01594%	0,05041%	0,05298%
A	0,02116%	0,02742%	0,07567%	0,07931%
A-	0,03686%	0,04718%	0,11357%	0,11869%
BBB+	0,06419%	0,08115%	0,17041%	0,17760%
BBB	0,11176%	0,13955%	0,25563%	0,26567%
BBB-	0,19453%	0,23989%	0,38331%	0,39723%
BB+	0,33839%	0,41207%	0,57440%	0,59357%
BB	0,58800%	0,70696%	0,85991%	0,88608%
BB-	1,01986%	1,21030%	1,28552%	1,32082%
B+	1,76328%	2,06456%	1,91771%	1,96463%
B	3,03199%	3,50042%	2,85180%	2,91300%
B-	5,16557%	5,87499%	4,22131%	4,29909%
CCC-C	22,35699%	24,12733%	12,98004%	13,10139%

### Känslighetsanalys

Känslighetsanalysen för de makroekonomiska faktorerna återfinns i tabellen nedan och gäller endast Bolagets utlåningsportfölj. Tabellen visar hur ECL påverkas vid stress av de makroekonomiska faktorerna, givet Bolagets nutida scenarioviktning (Grundscenario 60 procent, Positivt 20 procent, Negativt 20 procent).

Makroscenarier	Förändring i ECL, %
BNP: -2%; Arbetslöshet: +34%; Energiindex: -32%; Icke-energi index: -14% OMX Index: -7%; Nedgraderingar: +174%	173,0
BNP: -0,3%; Arbetslöshet: +10%; Energiindex: -13%; Icke-energi index: -8% OMX Index: +0,6%; Nedgraderingar: +99%	-3,0
BNP: +1,6%; Arbetslöshet: +4%; Energiindex: -7%; Icke-energi index: -4% OMX Index: +0,9%; Nedgraderingar: +35%	-37,0
BNP: +2%; Arbetslöshet: +2,5%; Energiindex: -3%; Icke-energi index: -1,9% OMX Index: +2%; Nedgraderingar: +23%	-41,0

Eftersom samtliga exponeringar är i fas 1 är det endast ett års PD som påverkar Bolagets förväntade kreditförluster, och känslighetsanalys utförs på ett års horisont i huvudscenariot.

### Förlust vid fallissemang (LGD)

För förlust vid fallissemang används schablonvärden som appliceras utifrån motpartstyp.

**Likviditetsreserven**

Motparter till Kommuninvest har samtliga höga kreditbetyg och ett stabilt ekonomiskt läge. Historiskt har ingen motpart till Kommuninvest ställt in betalningarna. Det finns därmed ingen empirisk historik för LGD. För att bedöma LGD används istället schablonvärdens.

För stater och statligt relaterade motparter genomförs en expertbedömning utifrån underlag från S&P Global Ratings "Aggregated European Recovery Data 2020" samt från Moody's Sovereign Default and Recovery Rates 1983–2016 samt 1983–2019. Resultatet av bedömningen är att använda en LGD om 35 procent.

För övriga motparter tillämpas LGD enligt regelverket i CRR. Enligt artikel 161 ska seniora exponeringar (icke-efterställda exponeringar) mot finansiella institutioner utan säkerhet ge en LGD om 45 procent.

Även för särställda obligationer tillämpas LGD enligt regelverket i CRR. Enligt artikel 161 ska särställda obligationer som uppfyller villkoren i artikel 129 ge en LGD om 11,25 procent. Särställda obligationer innehåller översäkerheter.

LGD kan komma att justeras vid förändringar i regelverk eller uppdaterade rapporter från Moody's och S&P.

**Utlåningsportfölj**

För svenska kommuner används ett schablonvärde genom en expertbedömning utifrån underlag från S&P Global Ratings "Aggregated European Recovery Data 2020" samt från Moody's Sovereign Default and Recovery Rates 1983–2016 samt 1983–2019. Resultatet av bedömningen är att använda en LGD om 35 procent.

Svenska kommuner kan inte gå i konkurs och bedömningen är även att svenska kommuner och svenska staten har en hög samvariation vid kristider. Båda har även den svenska ekonomin som skatteunderlag. Därmed finns en stark koppling mellan svenska kommuners LGD och svenska staten.

**Exponering vid fallissemang (EAD)**

För EAD används tillgångarnas nominella belopp och utestående avtalsmässiga kassaflöden, diskonterade med effektiv ränta. Vilka kassaflöden som inkluderas i beräkningen beror på utfallet av fasalokering. Eftersom undantaget för låg kreditrisk tillämpas för likviditetsreserven inkluderas enbart kassaflöden på ett års horisont för dessa tillgångar. Bolaget har inga säkerheter för sin kreditriskexponering.

Den effektiva räntan består av swapränta, spread för Bolagets utestående emissioner, respektive utlåning och spread mellan Bolagets upplåningskostnad och de olika emittenttyperna som finns i likviditetsreserven. Swapränta och spread för Bolagets emissioner inhämtas från sekundärmarknaden, spread för Bolagets utlåning inhämtas från gällande prislista gentemot kund. Spread mellan Bolagets upplåningskostnad och de olika emittenttyperna bestäms genom expertbedömning.

Genom att kombinera dessa beståndsdelar skapas en diskonteringskurva för varje valuta och löptid.

**Förändringar i ECL under perioden**

Bolagets ECL minskade i sin helhet med 11,1 mnkr från 18,8 mnkr till 7,7 mnkr fördelat enligt nedan.

Coronapandemin har påverkat de makrovariabler som går in i ECL-beräkningen, samt scenariovikterna, och därigenom försämrat ECL-värdet. Den effekten är dock mindre än effekten från de förändringar i modellen som Bolaget gjort under 2020, vilka beskrivs nedan.

**Förändringar i PD**

Förändringen i PD beror på fyra faktorer: byte av ECL modellen, justering i scenariovikting, förändring i makroekonomiska faktorer (se tabell nedan) och ny historisk sannolikhet från S&P Global Ratings.

Från kvartal 2 (Q2) 2020 har Kommuninvest implementerat en ny ECL-modell.

Den nya modellen syftar till att bättre anpassa Kommuninvestportföljens kreditriskprofil samt att på ett mer konsekvent sätt fånga dynamiken i både makrovariabler och default-historik.

De huvudkomponenter som skiljer den nya modellen från föregående är:

1. Vikterna för makrofaktorer baseras på den empiriska korrelationen mellan makro- och Z-faktorer.
2. För varje segment används en specifik Long Term Probability of Default (LTPD) där kategorierna "Non-Financial corporate" och "Sovereign" används för utlåningsportföljen samt "Financial" för likviditetsreserven.
3. Z benchmark intervaller kalibreras dynamiskt och individuellt för varje segment.

Viktning av olika scenarier har justerats från Grundscenario 70 procent, positiv 10 procent och negativ 20 procent till Grundscenario 60 procent, positiv 20 procent och negativ 20 procent.

De makroekonomiska faktorerna uppdateras enligt nya prognoser från Konjunkturinstitutet och World Bank och historisk sannolikhet har inhämtats från S&P Global Ratings.

<b>Makroekonomiska faktorer</b>	<b>2020, %</b>	<b>2019, %</b>
BNP tillväxt	3,2	1,1
Förändring i arbetslöshet (% av totala arbetskraften)	5,88	0,52
OMX Index	4,24	8,53
S&P Index	4,78	5,92
Energi Index	9,39	-14,64
Icke-energi index	1,69	-4,71
Historisk förändring i kreditbetyg (Stater-Bolag)	304,79	28,75
Historisk förändring i kreditbetyg (Finansiell)	99,42	-10,03

I tabellen nedan återges hur förväntade kreditförluster påverkas utifrån modellkomponenter.

<b>Ändring</b>	<b>Effekt på ECL, %</b>
Nya S&P PD	-38,0
Ändring av viktning av makrofaktorer	-39,0
Ändring av scenariovikting	-7,5
Uppdatering av makrofaktorer	79,0

## FINANSIELLA RAPPORTER

### Not 3 forts.

#### Förändringar i LGD

Under perioden har ingen förändring i LGD genomförts.

#### Förändringar i EAD

Bolagets tillgångar som inte värderas till verkligt värde ökade totalt under 2020 från 287,5 mdkr till 378,7 mdkr. Likviditetsreserven ökade med 26,6 mdkr medan utlåningsportföljen ökade med 64,5 mdkr.

Den ökade kreditriskexponeringen (givet alla andra variabler konstanta) innebär att förväntade kreditförluster ökat med 32 procent.

Periodens förändring av reserveringar för kreditförluster visas i tabellen nedan. Samtliga reserveringar avser stadie 1 och har varit konstant under året. Kommuninvest har aldrig lidit någon konstaterad kreditförlust. För mer information om bruttoredovisat värde i tabeller nedan se tabell om Kreditrisk-exponeringar på sidan 64.

#### Förändring av reserveringar för kreditförluster

2020	Ingående balans	Start under perioden	Förfall under perioden	Förändrade riskvariabler	Modell-förändring	Utgående balans
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	-	-0,7	-	-	-	<b>-0,7</b>
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-0,5	-32,7	31,1	1,3	-	<b>-0,8</b>
Utlåning till kreditinstitut	-0,4	-	-	0,1	-	<b>-0,3</b>
Utlåning	-17,8 <sup>1</sup>	-3,5	3,7	-30,2	41,9	<b>-5,9</b>
Obligationer och räntebärande värdepapper	-	-0,4	-	0,4	-	<b>0,0</b>
Avsättningar för poster utanför balansräkningen	-0,1 <sup>1</sup>	-2,8	3,7	-0,8	-	<b>0,0</b>
<b>Summa</b>	<b>-18,8</b>	<b>-40,1</b>	<b>38,5</b>	<b>-29,2</b>	<b>41,9</b>	<b>-7,7</b>

1) Tabellens ingående värden skiljer sig från utgående värden 2019 på grund av avrundning.

#### Förändring av reserveringar för kreditförluster

2019	Ingående balans	Start under perioden	Förfall under perioden	Förändrade riskvariabler	Modell-förändring	Utgående balans
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	-	-	-	-	-	<b>0,0</b>
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-2,1	-89,4	89,5	1,5	-	<b>-0,5</b>
Utlåning till kreditinstitut	-0,7	-	-	0,3	-	<b>-0,4</b>
Utlåning	-28,5	-2,9	4,9	18,6	-10,0	<b>-17,9</b>
Avsättningar för poster utanför balansräkningen	-0,1	-2,6	3,0	-0,3	-	<b>0,0</b>
<b>Summa</b>	<b>-31,4</b>	<b>-94,9</b>	<b>97,4</b>	<b>20,1</b>	<b>-10,0</b>	<b>-18,8</b>

#### Förändringar av bruttoredovisat värde

2020	Ingående balans	Start under perioden	Förfall under perioden	Utgående balans
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	811,1	4 160 267,7	-4 142 146,9	<b>18 931,9</b>
Belåningsbara statsskuldförbindelser	13 511,7	1 193 244,5	-1 181 557,0	<b>25 199,2</b>
Utlåning till kreditinstitut	1 874,5	411 822,2	-412 406,5	<b>1 290,2</b>
Utlåning	27 104,5	130 196,8	-65 496,6	<b>33 5745,7</b>
Obligationer och räntebärande värdepapper	-	8 036,9	-	<b>8 036,9</b>
Poster utanför balansräkningen	2 182,5	132 410,7	-132 901,7	<b>1 691,5</b>
<b>Summa</b>	<b>289 425,3</b>	<b>6 035 978,8</b>	<b>-5 934 508,7</b>	<b>390 895,4</b>

#### Förändringar av bruttoredovisat värde

2019	Ingående balans	Start under perioden	Förfall under perioden	Utgående balans
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	-	10 341,6	-9 530,5	<b>811,1</b>
Belåningsbara statsskuldförbindelser	33 203,7	2 140 892,0	-2 160 584,0	<b>13 511,7</b>
Utlåning till kreditinstitut	1 844,1	370 138,4	-370 108,0	<b>1 874,5</b>
Utlåning	249 340,4	78 627,5	-56 922,4	<b>271 045,5</b>
Poster utanför balansräkningen	2 379,0	80 979,9	-81 176,4	<b>2 182,5</b>
<b>Summa</b>	<b>286 767,2</b>	<b>2 680 979,4</b>	<b>-2 678 321,3</b>	<b>289 425,3</b>

Not 3 forts.

#### Kreditgivningsrisk

Med kreditgivningsrisk avses risken att en motpart i kreditgivningen inte fullgör sina åtaganden. Risken begränsas genom att kreditgivning endast sker till medlemmar samt godkända företag, stiftelser och förbund där en eller flera medlemmar har ett bestämmande inflytande. Godkända företag, stiftelser och förbund ska omfattas av en borgen från en eller flera medlemmar.

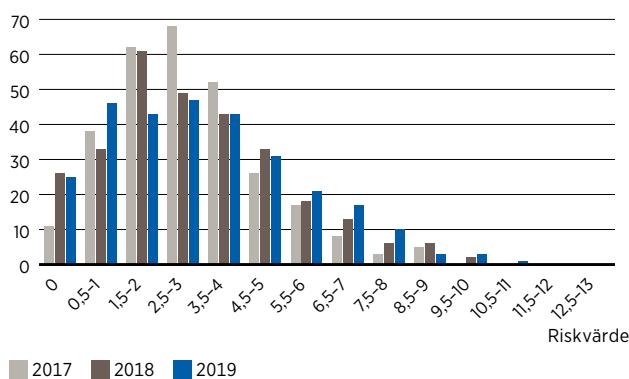
Medlemmar samt godkända företag, stiftelser och förbund följs upp löpande och bedöms utifrån ett helhetsperspektiv på koncernnivå. Risken i Bolagets utlåningsverksamhet är mycket låg, Bolaget har aldrig lidit någon kreditförlust i utlåningsverksamheten.

Kommunerna och regionerna samt deras respektive bolag analyseras inför ett medlemskap och därefter kontinuerligt under medlemskapet. För att få en helhetsbild av en medlems finansiella situation genomförs en kvantitativ riskvärdesanalys. I denna granskas resultaträkning, balansräkning, demografi och risker i den kommunala verksamheten.

Var och en av Föreningens medlemskommuner tilldelas utifrån denna analys ett riskvärde mellan 0 och 13, där ett lägre värde representerar en lägre risk.

#### Riskvärdesmodell

Antal kommuner



#### Kapitalkrav för kreditgivningsrisk

Kommunsektorn har ur kapitaltäckningssynpunkt en riskvikt på 0 procent vilket innebär att det, då Bolaget använder schanblon-metoden i CRR-regelverket, inte finns något lagstadgat kapitalkrav för kreditgivningsrisk.

#### Motpartsrisk

Motpartsrisk avser risken att en motpart i ett finansiellt avtal inte fullgör sitt åtagande i enlighet med avtalet. Motpartsrisk uppkommer då Bolaget ingår derivatkontrakt i syfte att begränsa marknadsvärden. Motpartsrisk begränsas genom att kontrakt ingås med finansiella institutioner med hög kreditvärdighet och med krav på ställda säkerheter. Räntekontrakt som ingås från och med oktober år 2016 clearas hos en central clearingmotpart.

För att Bolaget ska ingå ett icke clearat derivat krävs att motparten vid affärstillfället har ett kreditvärde som emittent av seniora värdepapper om lägst BBB+ eller är garanterad av någon med denna kreditvärdighet. För att Bolaget ska ingå ett clearat derivat krävs att motparten vid affärstillfället har ett kreditvärde som emittent av seniora värdepapper om lägst

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

Ställd Initial Margin för clearade derivat innebär också en motpartsrisk såväl som ställda översäkerheter. Total motpartsrisk uppgår därmed till 3 102,5 (3 025,2) mnkr.

Derivatexponering	2020	2019
Redovisat värde <sup>1</sup>	2 429,4	11 967,0
Belopp som kvittats i Balansräkningen	6 036,7	5 586,6
<b>Bruttomarknadsvärde<sup>2</sup></b>	<b>8 466,1</b>	<b>17 553,6</b>
Nettningssvinster	-1 978,4	-3 679,0
<b>Aktuell ersättningskostnad<sup>3</sup></b>	<b>6 487,7</b>	<b>13 874,6</b>
Erhållna säkerheter	-6 058,9	-12 974,0
<b>Nettat per motpart inkl. avdrag för säkerheter</b>	<b>428,8</b>	<b>900,6</b>
Ställd Initial Margin	2 665,7	2 099,4
Ställda översäkerheter	8,1	25,2
<b>Total motpartsrisk</b>	<b>3 102,5</b>	<b>3 025,2</b>

1) Summa positiva marknadsvärden *efter kvittning*.

2) Summa positiva bruttomarknadsvärden *före kvittning*.

3) Summa positiva bruttomarknadsvärden *efter nettning inom varje nettningsavtal*.

#### Kapitalkrav för motpartsrisk

Vid beräkning av kapitalkrav för motpartsrisk tillämpar Kommuninvest marknadsvärderingsmetoden där exponeringsvärdet är lika med summan av aktuell ersättningskostnad och potentiell framtid exponering. För att fastställa den aktuella ersättningskostnaden för alla kontrakt med ett positivt värde åsätts kontrakten de aktuella marknadsvärdena. För att fastställa den potentiella framtid exponeringen multipliceras nominellt belopp med de procentsatser som är angivna, utifrån löptid och kontraktstruktur, i CRR-regelverket.

Exponeringsvärdet multipliceras därefter med aktuell riskvikt och ger riskvägt exponeringsvärdet. Eftersom samtliga medlemmar i Föreningen undertecknat ett garantialtal, som innebär att de tar över ansvaret för Bolagets exponeringar, åsätts riskvikten noll för samtliga motpartsrapporter. Riskvägt exponeringsbelopp blir således noll och kapitalkrav för motpartsrisk blir följaktligen också noll.

Se tabell Kapitalkrav för motpartsrisk.

Kapitalkrav för motpartsrisk	2020	2019
Aktuell ersättningskostnad <sup>1</sup>	6 487,7	13 874,6
Potentiell framtid exponering	5 787,5	7 447,3
<b>Exponeringsvärdet</b>	<b>12 275,2</b>	<b>21 321,9</b>
Riskvägt exponeringsvärdet <sup>2</sup>	0,0	0,0
<b>Kapitalkrav</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

1) Summa positiva bruttomarknadsvärden *efter nettning inom varje nettningsavtal*.

2) Garanti från kommunerna ger en riskvikt på 0 procent.

*Not 3 forts.*

#### Emittentrisk

Med emittentrisk avses risken att en emittent av ett värdepapper inte återbetalar hela sitt åtagande vid förfall. Risken begränsas genom att likviditetsreserven placeras i värdepapper och banktillgodohavanden med ett kreditbetyg på emittenten om minst A (Standard & Poor's) eller motsvarande av ett godkänt kreditvärderingsinstitut. Placeringar begränsas av en landlimit där exponering mot ett enskilt land maximalt får vara 15 mdkr, med undantag för Sverige där ingen landlimit föreligger. Utöver detta fastställer Bolagets styrelse årligen den maximala bruttoexponeringen mot enskilda emittenter.

Den genomsnittliga återstående löptiden på placeringarna i likviditetsreserven var vid årsskiftet 3,3 (3,2) månader.

Den längsta återstående löptiden på ett enskilt värdepapper var 24,8 (30,4) månader.

I tabellerna nedan framgår exponeringen per land, rating och emittentkategori. Kategorin "kreditinstitut" består främst av värdepapper utgivna av så kallade subventionerade långivare, vilka behandlas som exponering mot den nationella regeringen, enligt CRR-regelverket.

Placeringar per land	2020	2019
Sverige	47 346,0	34 725,3
Supranationals (överstatliga)	7 390,2	1 978,7
Tyskland	5 618,0	4 936,0
Finland	1 127,1	2 991,2
Storbritannien	809,8	820,0
Danmark	167,8	807,9
USA	-	1 878,0
<b>Totalt</b>	<b>62 458,9</b>	<b>48 137,1</b>

Placeringar per rating	2020	2019
AAA	59 401,0	42 062,3
AA	2 248,1	6 074,8
A	809,8	-
<b>Totalt</b>	<b>62 458,9</b>	<b>48 137,1</b>

Placeringar per emittentkategori	2020	2019
Nationella regeringar eller centralbanker	46 966,3	18 497,3
Kreditinstitut	8 102,4	27 661,1
varav subventionerade långivare	6 432,8	5 744,0
varav placeringsrepor	379,7	20 042,6
varav banktillgodohavanden	1 289,9	1 874,6
Multilaterala utvecklingsbanker	7 390,2	1 978,7
<b>Totalt</b>	<b>62 458,9</b>	<b>48 137,1</b>

#### Kapitalkrav för emittentrisk

Vid beräkning av kapitalkrav för emittentrisk använder Kommuninvest schablonmetoden enligt CRR-regelverket, där exponeringsvärdet motsvaras av det redovisade värdet. Riskvägt exponeringsvärdet beräknas genom att exponeringen åsätts riskvikt i enlighet med regelverket. Det riskvägda exponeringsvärdet multipliceras med åtta procent och kapitalkrav för emittentrisk uppgår följdaktligen till 20,6 (163,6) mnkr.

#### Koncentration i emittentrisk

Utöver de förluster som är motiverade av en enskild emittents kreditvärdighet finns det även en risk för ytterligare förluster till följd av att emittenters risk för fallissemang samvarierar. Att risken för fallissemang samvarierar kan förklaras av faktorer som exempelvis branschtillhörighet och geografisk tillhör-

ighet. Bolagets uppdrag, att tillhandahålla krediter till kommun och regionsektorn, innebär att det finns koncentrationer i kreditgivningen. I andra sammanhang finns motsvarande risk även gällande motparter och kunder. Kreditgivningskoncentrationen kontrolleras genom begränsningar på utlåning till enskilda kunder. Men eftersom all Bolagets utlåning omfattas av borgen från en eller flera medlemmar görs bedömningen att inget kapitalbehov för koncentrationsrisker i kreditgivningen behöver tas upp. Koncentration mot motparter i Bolagets derivatportfölj kontrolleras dels genom begränsningar på enskilda motparter, dels genom en begränsning av hur stor andel av den totala derivatportföljen (nominal volym) som får utgöras av exponering mot enskild motpart. Mot bakgrund av att Förenings medlemmar tecknar garantialtför Bolagets derivatexponering tas inget kapitalbehov upp för koncentrationsrisk i derivatportföljen. Bolagets risk för koncentration härrör därför bara från emittenter i Bolagets likviditetsreserv. Denna kontrolleras genom begränsningar på enskilda motparter samt av landlimiter. För denna koncentrationsrisk tar Bolaget upp kapitalbehov enligt nedan.

#### Kapitalbehov för koncentration i emittentrisk

De beräkningar av kapitalbehov för kreditriskrelaterad koncentrationsrisk Bolaget genomfört bygger på den metod som finns beskriven i Finansinspektionens PM "FI:s metoder för bedömning av enskilda risktyper inom pelare 2" från 2015-05-08. Kreditrelaterade koncentrationsrisker mäts på tre koncentrationer: Geografisk koncentration, Branshspecifik koncentration, Namnkoncentration.

Koncentrationsrisker uppskattas med Herfindahl Index som innebär att exponeringar grupperas och viktas i förhållande till sin andel av total exponering. Ett högre Herfindahl Index innebär en större koncentration. Kapitalbehov för koncentrationsrisker beräknas därefter med hjälp av former som en andel av kapitalbehovet för kreditrisk enligt pelare 1. Vid beräkning per 2020-12-31 uppgick kapitalbehovet i pelare 2 för koncentrationsrisker i likviditetsreserven till 18,0 (16,6) procent av kapitalkravet för kreditrisk enligt pelare 1, det vill säga 5,2 (35,8) mnkr.

#### Marknadsrisk

Marknadsrisk definieras som risken för förlust (negativ förändring av ekonomiskt värde) eller en negativ effekt på Bolagets intäkter till följd av förändringar i riskfaktorer på den finansiella marknaden. Marknadsriskerna delas upp i ränterisk, valutarisk, kreditmarknadsrisk samt övrig prisrisk. Marknadsrisk uppstår främst vid bristande matchning mellan tillgångar och skulder. Bolagets exponering mot marknadsrisk begränsas med hjälp av derivatkontrakt. Bolaget accepterar viss exponering mot marknadsrisker i syfte att göra verksamheten mer effektiv, men aldrig i spekulationssyfte.

#### Ränterisk

Med ränterisk avses risken för en förlust (negativ förändring av ekonomiskt värde) eller en negativ effekt på Bolagets intäkter till följd av en förändring i ränteläget. Ränterisk uppstår till följd av att räntebindningstider i tillgångar och skulder inte överensstämmer. Bolaget tar inga ränteriskpositioner i spekulationssyfte utan enbart för att klara av verksamheten. Utgångspunkten för ränteriskhanteringen är matchning av räntebindningstid mellan tillgångar och skulder. För att uppnå god matchning används vid behov derivat. Inom ränterisk ryms intjäningsrisker, vilket betyder förluster till följd av att intäkter eller kostnader avviker i förhållande till affärsplan och prognos.

*Not 3 forts.*

I tabellen nedan visas räntebindningstider för tillgångar och skulder. För uppsägningsbar ut- och upplåning avser räntebindnings-tiden nästa möjliga uppsägningsdag.

Räntebindningstider	Nominella belopp							
	2020	0-3 mån	3 mån-1 år	1-5 år	5-10 år	Över 10 år	Utan ränta	Totalt
<b>Tillgångar</b>								
Kassa och tillgodohavanden hos centralbank	18 931,9	-	-	-	-	-	-	18 931,9
Belåningsbara statsskuldförbindelser	26 029,8	2 000,0	-	-	-	-	-	28 029,8
Utlåning till kreditinstitut	1 669,6	-	-	-	-	-	-	1 669,6
Obligationer och räntebärande värdepapper	3 481,5	1 936,7	8 219,7	-	-	-	-	13 637,9
Utlåning	222 674,7	27 978,6	146 953,2	42 866,3	2 367,8	-	-	442 840,6
Derivat placeringar	9 908,3	-1 552,6	-8 355,7	-	-	-	-	-
Derivat utlåning	193 781,4	-8 338,2	-142 914,1	-40 403,0	-2 126,1	-	-	-
Övriga tillgångar	16 296,9	-	-	-	-	-	389,6	16 686,5
<b>Summa tillgångar</b>	<b>492 774,1</b>	<b>22 024,5</b>	<b>3 903,1</b>	<b>2 463,3</b>	<b>241,7</b>	<b>389,6</b>	<b>521 796,3</b>	
<b>Skulder</b>								
Skulder till kreditinstitut	930,0	-	-	-	-	-	-	930,0
Emitterade värdepapper	42 905,0	97 347,2	304 870,4	48 781,8	1 250,0	-	-	495 154,4
Derivat upplåning	432 119,9	-71 473,6	-303 229,4	-46 233,8	-1 000,0	-	-	10 183,1
Övriga skulder	94,3	-	-	-	-	334,6	-	428,9
Efterställda skulder	-	-	-	-	-	-	-	-
Eget kapital	-	-	-	-	-	8 704,2	-	8 704,2
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>476 049,2</b>	<b>25 873,6</b>	<b>1 641,0</b>	<b>2 548,0</b>	<b>250,0</b>	<b>9 038,8</b>	<b>515 400,6</b>	
Skillnad mellan tillgångar och skulder	16 724,9	-3 849,1	2 262,1	-84,7	-8,3	-8 649,2	-	6 395,7

Räntebindningstider	Nominella belopp							
	2019	0-3 mån	3 mån-1 år	1-5 år	5-10 år	Över 10 år	Utan ränta	Totalt
<b>Tillgångar</b>								
Kassa och tillgodohavanden hos centralbank	811,1	-	-	-	-	-	-	811,1
Belåningsbara statsskuldförbindelser	14 983,2	2 616,1	-	-	-	-	-	17 599,3
Utlåning till kreditinstitut	21 917,2	-	-	-	-	-	-	21 917,2
Obligationer och räntebärande värdepapper	1 006,5	2 483,0	4 122,4	-	-	-	-	7 611,8
Utlåning	223 775,8	26 611,5	119 497,6	34 411,0	2 215,3	-	-	406 511,1
Derivat placeringar	14 041,3	-9 783,0	-4 258,4	-	-	-	-	-
Derivat utlåning	171 189,4	-15 376,5	-119 647,4	-34 191,9	-1 973,6	-	-	-
Övriga tillgångar	708,2	-	-	-	-	-	2 290,2	2 998,4
<b>Summa tillgångar</b>	<b>448 432,7</b>	<b>6 551,1</b>	<b>-285,8</b>	<b>219,1</b>	<b>241,7</b>	<b>2 290,2</b>	<b>457 448,9</b>	
<b>Skulder</b>								
Skulder till kreditinstitut	3 963,8	-	-	-	-	-	-	3 963,8
Emitterade värdepapper	39 173,2	88 147,2	268 982,6	49 192,6	1 250,0	-	-	446 745,5
Derivat upplåning	378 460,7	-73 768,1	-268 627,6	-48 842,6	-1 000,0	-	-	-13 777,5
Övriga skulder	7 981,5	-	-	-	-	1 462,1	-	9 443,5
Efterställda skulder	-	-	-	-	-	-	-	-
Eget kapital	-	-	-	-	-	7 602,0	-	7 602,0
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>429 579,2</b>	<b>14 379,1</b>	<b>355,0</b>	<b>350,0</b>	<b>250,0</b>	<b>9 064,1</b>	<b>453 977,3</b>	
Skillnad mellan tillgångar och skulder	18 853,5	-7 828,0	-640,8	-130,9	-8,3	-6 773,9	-	3 471,6

*Känslighetsanalys på ekonomiskt värde*

Exponeringen mot ränterisk i portföljen ska enligt fastställd styrelselimit inte överstiga 30 mnkr vid en procentenhets parallellförsökutning av avkastningskurvan. Dock tillåts ränterisken att under högst fem på varandra följande affärsdagar motsvara en exponering på maximalt 50 mnkr.

Vid årskiftet uppgick exponeringen (i hela portföljen) till -29,1 (-14,1) mnkr vid en procentenhets parallellförsökutning (uppåt) av avkastningskurvan. En exponering med positivt värde innebär en ökning av det ekonomiska värdet på tillgångar och skulder om räntan stiger och minskning av det ekonomiska värdet på tillgångar och skulder om räntan sjunker.

*Not 3 forts.*

Om endast affärer värderade till verkligt värde beaktas skulle resultatet förändras med 134,5 (231,2) mnkr vid en procentenhets parallellförskjutning (uppåt) av samtliga marknadsräntor.

*Känslighetsanalys på Bolagets räntenetto*

Effekten på Bolagets räntenetto analyseras utifrån två scenerier: en parallellförskjutning uppåt om 100 baspunkter och en parallellförskjutning nedåt om 50 baspunkter. Med tanke på de generellt sett mycket låga marknadsräntorna görs scenarierna asymmetriska; räntan ändrades mindre i scenariot där räntan sjunker ytterligare.

Bolaget har en god matchning av kassaflöden mellan tillgångar och skulder. Enda undantaget är tillgångar som finansieras av det egna kapitalet vilket saknar kassaflöden.

Intjäningen från de tillgångar som finansieras av eget kapital kommer därför att öka om marknadsräntorna stiger samt på motsvarande sätt minska om marknadsräntorna sjunker.

Om samtliga marknadsräntor ökade med 100 baspunkter vid årsskiftet skulle räntenettot på ett års sikt öka med 123,8 (93,6) mnkr, under förutsättning att balansräkningens storlek och sammansättning inte ändras, och på motsvarande sätt om samtliga marknadsräntor vid årsskiftet sjönk med 50 baspunkter skulle ränenettot efter ett år ha minskat med 61,9 (46,8) mnkr.

*Kapitalbehov för ränderisk*

Kapitalbehovet för ränderisk i pelare 2 har beräknats utifrån Finansinspektionens modell för Ränderisk i bankboken. Modellen beräknar förändringen i värdet på Bolagets nettotillgångar givet ett antal förändringsscenerier för nollkupongs-kurvan.

Förändringsscenerierna består dels av parallellförskjutningar uppåt och nedåt där storleken på förskjutningen baseras på historiska marknadsdata, dels av fyra stycken kurvlutningsförändringar där räntekurvan ökar eller minskar på korta eller långa löptider. Som ett av de tio största instituten i Sverige beräknar Kommuninvest kapitalbehov enligt den avancerade ansatsen, där kassaflöden grupperas per affärsdag. Kapitalbehov i pelare 2 för ränderisk är upptaget till 106,9 (67,4) mnkr.

*Valutarisk*

Med valutarisk avses risken för en negativ effekt på Bolagets intäkter till följd av valutakursrörelser. Valutarisk uppstår om tillgångar och skulder i en specifik valuta inte överensstämmer storleksmässigt i balansräkningen. Bolaget säkrar alla kända framtida flöden med derivat. Dock uppkommer en valutarisk lösande av de ränenetton som genereras från avkastning på placeringar i utländska valutor. Denna risk begränsas genom att sådan avkastning kontinuerligt växlas till svenska kronor. Maximal tillåten exponering är motsvarande 5 mnkr i respektive valuta.

*Kapitalbehov för valutarisk*

Bolagets exponering mot valutarisk är så låg att det inte längre föreligger ett lagstadgat kapitalkrav.

Kapitalbehov i pelare 2 beräknas genom att exponeringen multipliceras med rörelserna i valutakurserna under året. Under år 2020 rörde sig valutakurserna SEK/EUR och SEK/USD med upp till 8 (6) procent per månad. En valutakursförändring på 8 (6) procent, på en exponering på 5 mnkr, skulle innebära ett kapitalbehov på 0,4 (0,3) mnkr per månad. På årsbasis motsvarar detta följdaktligen ett kapitalbehov på 4,8 (3,6) mnkr.

2020	Redovisade värden							Totalt
	SEK	EUR	USD	JPY	AUD	Övriga valutor	Verkligt värde justering	
<b>Tillgångar</b>								
Kassa och tillgodohavanden hos centralbank	18 931,2	-	-	-	-	-	-	18 931,2
Belåningsbara statsskuldförbindelser	27 699,7	-	334,6	-	-	-	0,9	28 035,2
Utlåning till kreditinstitut	859,8	35,5	774,2	0,0	0,0	0,1	-	1 669,6
Obligationer och räntebärande värdepapper	6 923,4	-	6 860,5	-	-	-	39,0	13 822,9
Utlåning	443 237,9	-	-	-	-	-	2 550,9	445 788,8
Derivat	-16 175,2	785,2	2 692,5	5 139,5	1 732,5	3 547,2	4 707,7	2 429,4
Övriga tillgångar	13 714,8	-	2 937,8	-	-	-	33,9	16 686,5
<b>Summa tillgångar</b>	<b>495 191,6</b>	<b>820,7</b>	<b>13 599,6</b>	<b>5 139,5</b>	<b>1 732,5</b>	<b>3 547,3</b>	<b>7 332,4</b>	<b>527 363,6</b>
<b>Skulder</b>								
Skulder till kreditinstitut	379,7	565,0	-	-	-	-	2,3	947,0
Emitterade värdepapper	304 526,3	2 520,4	167 250,7	8 339,5	3 956,1	7 304,7	4 408,2	498 305,9
Derivat	181 119,2	-2 269,7	-153 737,5	-3 200,0	-2 223,6	-3 757,5	3 046,7	18 977,6
Övriga skulder	337,4	5,1	86,4	-	-	0,0	-	428,9
Efterställda skulder	-	-	-	-	-	-	-	-
Eget kapital	8 829,0	-	-	-	-	-	-124,8	8 704,2
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>495 191,6</b>	<b>820,8</b>	<b>13 599,6</b>	<b>5 139,5</b>	<b>1 732,5</b>	<b>3 547,2</b>	<b>7 332,4</b>	<b>527 363,6</b>
<b>Skillnad tillgångar och skulder</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>
Effekt (före skatt) av en 10 procents ökning av valutakurs i SEK gentemot utländsk valuta	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-

Not 3 forts.

Tillgångar och skulder fördelat per valuta		Redovisade värden							
2019		SEK	EUR	USD	JPY	AUD	Övriga valutor	Verkligt värde justering	Totalt
<b>Tillgångar</b>									
Kassa och tillgodohavanden hos centralbank	811,1	-	-	-	-	-	-	-	811,1
Betalningsbara statsskuldförbindelser	15 209,1	-	2 474,6	-	-	-	-	2,6	17 686,3
Utlåning till kreditinstitut	21 097,2	31,3	788,7	0,0	0,0	0,0	-	-	21 917,2
Obligationer och räntebärande värdepapper	1 578,2	-	6 114,5	-	-	-	-	29,9	7 722,6
Utlåning	406 912,3	-	-	-	-	-	-	1 305,8	408 218,1
Derivat	-122 417,3	816,8	119 888,4	3 058,8	3 293,1	4 317,6	3 009,6	11 967,0	
Övriga tillgångar	502,3	-	2 496,1	-	-	-	-	-	2 998,4
<b>Summa tillgångar</b>	<b>323 692,9</b>	<b>848,1</b>	<b>131 762,3</b>	<b>3 058,8</b>	<b>3 293,1</b>	<b>4 317,6</b>	<b>4 347,9</b>	<b>471 320,7</b>	
<b>Skulder</b>									
Skulder till kreditinstitut	3 435,2	587,7	-	-	-	-	-	4,8	4 027,7
Emitterade värdepapper	264 972,9	261,3	159 157,0	7 378,8	4 134,2	8 523,8	2 335,0	446 763,0	
Derivat	43 266,3	-0,6	-32 300,7	-4 320,0	-841,1	-4 206,2	1 886,8	3 484,5	
Övriga skulder	4 537,3	-	4 906,2	-	-	0	-	9 443,5	
Efterställda skulder	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eget kapital	7 480,8	-	-	-	-	-	-	121,2	7 602,0
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>323 692,5</b>	<b>848,4</b>	<b>131 762,5</b>	<b>3 058,8</b>	<b>3 293,1</b>	<b>4 317,6</b>	<b>4 347,8</b>	<b>471 320,7</b>	
<b>Skillnad tillgångar och skulder</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

Effekt (före skatt) av en 10 procents ökning av valutakurs i SEK gentemot utländsk valuta

- 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 - -

#### Kreditmarknadsrisk

Kreditmarknadsrisk definieras som risken för förlust eller en negativ effekt på Bolagets intäkter till följd av förändringar i basis- eller kreditspreadar. Kreditmarknadsrisk delas in i två underkategorier; dels kreditspreadrisk på derivat (CVA-risk) och dels kreditspreadrisk på utlåning, upplåning och placeringar samt basisspreadrisk.

#### Kreditspreadrisk på utlåning, upplåning och placeringar, samt basisspreadrisk

Kreditspreadrisk på utlåning, upplåning och placeringar, samt basisspreadrisk uppstår primärt till följd av obalanser i löptid mellan tillgångar och skulder värderade till verkligt värde. Bolaget begränsar kreditmarknadsrisken genom god löptidsmatchning mellan tillgångar (utlåning och placeringar) och skulder (upplåning och eget kapital). Nedan visas Bolagets känslighet för generella förändringar i marknadens kreditspreadar motsvarande en basispunkts parallellförskjutning (uppåt).

Känslighet kreditmarknadsrisk	2020	2019
Placeringar, verkligt värde option	-2,1	-1,9
Placeringar, available for sale	0,0	0,0
Utlåning	-19,1	-26,7
Upplåning	22,4	25,4
<b>Totalt</b>	<b>1,2</b>	<b>-3,2</b>

#### Kreditspreadrisk på derivat (CVA-risk)

Grunden för kreditspreadrisk på derivat (CVA-risk) är att Bolagets resultaträkning justeras utifrån så kallad kreditvärdighetsjusteringsrisk eller Credit Value Adjustment (CVA). CVA är en prisjustering som tillämpas på derivat beroende på utvecklingen för CDS priser, FX volatilitet och exponeringen mot motparten. CVA kan anses vara lika med avvikelsen från det riskfria priset på ett kontrakt och det tolkas ofta som marknadspriiset på motpartsrisk. Redovisad CVA uppgick vid årslikhet till 5,1 mnkr.

Med CVA-risk avses risken för att bolagets resultat påverkas negativt av en ökning i redovisad CVA.

#### Kapitalbehov för kreditmarknadsrisk

Ett totalt kapitalbehov i pelare 2 för kreditmarknadsrisk (exklusiva kreditspreadrisk på derivat) beräknas för ett antal scenarier. Det största kapitalbehovet som beräknats för ett enskilt huvudscenario kommer sedan utgöra Bolagets kapitalbehov för kreditmarknadsrisk. De huvudscenarier som ligger till grund för kapitalbehovsberäkningen är antingen historiska, simulerade eller teoretiska. De historiska och de simulerade scenarierna ska fånga perioder då rörelserna på de kreditmarknader där Bolaget har affärstransaktioner var som störst.

De simulerade scenarierna inkluderar scenarier där kredit- och basisswaprörelser med hjälp av matematiska modeller simuleras, med en viss sannolikhetsnivå, utifrån marknadsdata från olika valda tidsperioder.

*Not 3 forts.*

De teoretiska scenarierna är framtagna med utgångspunkt från de kreditmarknadsrisker som förknippas med och kan uppstå utifrån Bolagets affärsmodell. Dessa scenarier inkluderas för att säkerställa att kapitalbehovet täcker alla risker som kan uppkomma med Bolagets affärsmodell då de historiska och simulerade scenarierna inte nödvändigtvis behöver täcka alla varianter av scenarier som kan uppkomma.

Vid beräkning per 2020-12-31 uppgick totalt kapitalbehov för kreditmarknadsrisk till 1 711,9 (1 798,7) mnkr.

Vid beräkning av kapitalkrav i pelare 1 för CVA-risk tillämpar Kommuninvest schablonmetoden i kapitaltäckningsregelverket (CRR). Som exponeringsvärde används det fullständigt justerade exponeringsvärdet, vilket innebär att hänsyn tas till säkerheternas riskreducerande effekter. I enlighet med regelverket exkluderas transaktioner med centrala motparter för clearing. Bolagets derivat som ingårts efter den första mars 2017 omfattas av daglig avstämning med utbyte av säkerheter vilket reducerar kapitalkravet. Kapitalkravet för CVA-risk uppgick vid årsskiftet till 59,3 (98,4) mnkr.

**Övrig prisrisk**

Med övrig prisrisk avses risken för att en ändring i prisläget för underliggande tillgångar och index, till exempel aktier eller aktieindex, leder till en förlust eller en negativ effekt på Bolagets intäkter. Bolaget använder sig av derivat för att säkra prisrisken med avseende på underliggande tillgångar och index. Detta gör att ingen övrig prisrisk kvarstår.

**Likviditetsrisk**

Med likviditetsrisk avses risken att inte kunna infria sina betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkten. Kommuninvests likviditetshantering präglas av en restriktiv syn på likviditetsrisk och risken begränsas genom att hålla en likviditetsreserv med höglikvida tillgångar. Likviditetsrisken begränsas ytterligare genom att Bolaget är fullvärdig medlem i Riksbankens betalningssystem, RIX, genom vilket Bolaget bland annat kan låna mot säkerhet.

Bolaget hanterar även strukturell likviditetsrisk, vilket är risken att Bolaget inte i förväg har finansierat sina långsiktiga åtaganden. Denna risk begränsas dels genom tillgång till diversifierad upplåning, dels genom god löptidsmatchning mellan tillgångar och skulder.

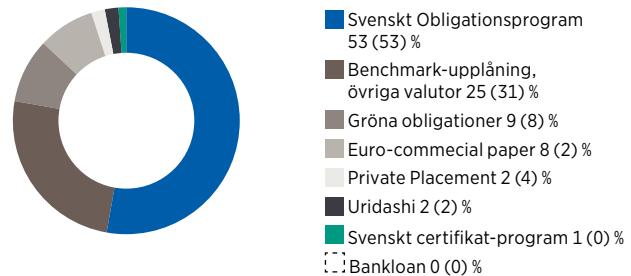
Bolagets huvuduppdrag är att vara kommunväld och att säkerställa tillgång till stabil och effektiv upplåning för kommunsektorn. Den största risken för att Bolaget inte ska kunna fullgöra sitt uppdrag som kommunväld är att Bolaget inte har tillgång till tillräcklig likviditet för att täcka kommunsektorns behov. Bolaget har identifierat denna risk som en kommunväldslikviditetsrisk och hanterar den främst genom en diversifierad upplåning.

**Diversifierad upplåning**

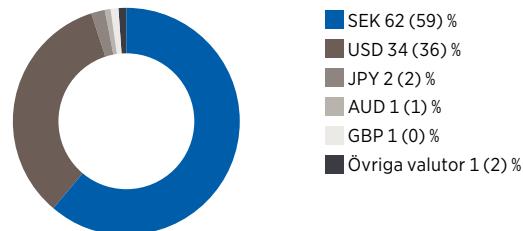
För att säkerställa att upplåningen ger förutsättningar för att möta nyutlåning, omsättningar och upplåningsförfall även vid försvårade marknadsförhållanden har Bolaget en diversifierad upplåning med tillgång till flera olika kapitalmarknader. Strategisk upplåning sker i Bolagets svenska obligationsprogram, benchmarkupplåning i USD inom EMTN-programmet (Euro Medium Term Note), ECP-programmet (Euro-Commercial Paper) samt i den japanska marknaden. I sådana program upprätthåller Bolaget en kontinuerlig marknadsnärvaro. Dessutom emitterar Bolaget löpande gröna obligationer i valutorna SEK och USD.

**Total upplåning per instrumenttyp**

2020 (2019)

**Total upplåning per valuta**

2020 (2019)

**God matchning mellan tillgångar och skulder**

När tillgångar och skulder har olika löptider uppstår likviditetsrisker. För att minimera denna risk eftersträvar Bolaget en god matchning mellan tillgångar (utlåning och placeringar) och skulder (upplåning och eget kapital). Tillgångar och skulder med löptider över ett år ska matchas. I grafen nedan åskådliggörs balansräkningens förfalloprofil, vilken visar på god matchning mellan tillgångar och skulder.

Den genomsnittliga löptiden i Bolagets utesättande upplåning uppgick vid årets slut till 2,3 (2,5) år, om tidigast möjliga uppsägningsdatum används vid beräkningen. Vid uppsägningsbar upplåning har placeraren rätt att under vissa förutsättningar i förtid begära återbetalning av utlånade medel.

Den genomsnittliga löptiden för Bolagets tillgångar uppgick vid årets slut till 2,4 (2,4) år, varav den genomsnittliga kapitalbindningen i Bolagets utlåningsportfölj var 2,7 (2,6) år och kapitalbindningen i likviditetsreserven var 0,3 (0,3) år.

**Löptidsanalys**

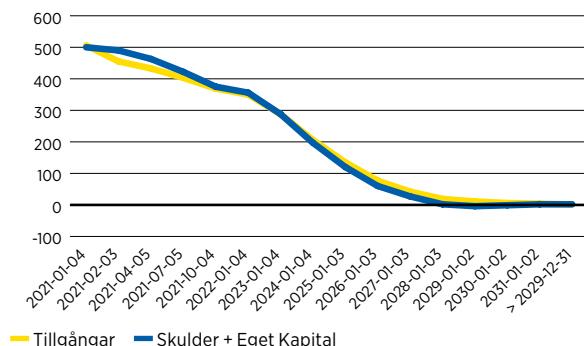
I löptidsanalysen nedan visas odiskonterade kassaflöden, inklusive amorteringar och räntebetalningar, utifrån återstående avtalade förfallotidpunkter. Samtliga flöden är omräknade med avistikurs till svenska kronor.

*Not 3 forts.*

### Förfallooprofil balansräkning

2020-12-31

Mdkr

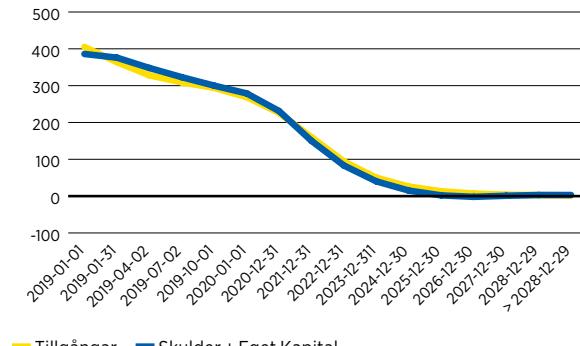


— Tillgångar — Skulder + Eget Kapital

### Förfallooprofil balansräkning

2019-12-31

Mdkr



— Tillgångar — Skulder + Eget Kapital

### Kontraktsenliga ej diskonterade kassaflöden

2020	På anfordran	0-3 mån	3 mån-1 år	1-5 år	> 5 år	Saknar löptid	Totalt	Redovisat värde
<b>Tillgångar</b>								
Kassa och tillgodohavanden hos centralbank	18 931,2	-	-	-	-	-	18 931,2	18 931,2
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	26 034,4	2 000,0	-	-	-	28 034,4	28 035,2
Utlåning till kreditinstitut	-	1 669,6	-	-	-	-	1 669,6	1 669,6
Obligationer och räntebärande värdepapper	-	2 924,2	2 020,6	8 901,2	-	-	13 846,0	13 822,9
Utlåning	-	25 132,5	76 789,0	287 500,8	60 884,5	-	450 306,8	445 788,8
Derivat	-	1 434,5	3 053,1	5 087,6	325,2	-	9 900,4	2 429,4
Övriga tillgångar	-	16 686,5	-	-	-	-	16 686,5	16 686,5
<b>Summa tillgångar</b>	<b>18 931,2</b>	<b>73 881,7</b>	<b>83 862,7</b>	<b>301 489,6</b>	<b>61 209,7</b>	-	<b>539 374,9</b>	<b>527 363,6</b>
<b>Skulder</b>								
Skulder till kreditinstitut	-	379,7	563,7	-	-	-	943,4	947,0
Emitterade värdepapper	-	36 310,1	100 844,2	313 842,1	50 716,9	-	501 713,3	498 305,9
Derivat	-	2 886,7	4 717,0	11 842,7	353,4	-	19 799,8	18 977,6
Övriga skulder	-	428,9	-	-	-	-	428,9	428,9
Efterställda skulder	-	-	-	-	-	-	-	-
Eget kapital	-	-	-	-	-	8 704,2	8 704,2	8 704,2
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>-</b>	<b>40 005,4</b>	<b>106 124,9</b>	<b>325 684,8</b>	<b>51 070,3</b>	<b>8 704,2</b>	<b>531 589,6</b>	<b>527 363,6</b>
<b>Total skillnad</b>	<b>18 931,2</b>	<b>33 876,3</b>	<b>-22 262,2</b>	<b>-24 195,2</b>	<b>10 139,4</b>	<b>-8 704,2</b>	<b>7 785,3</b>	<b>-</b>
Utställda lånelsöften	355,3	-	-	-	-	-	<b>355,3</b>	-
Beviljad, ej utbetald utlåning <sup>1</sup>	-	-1 667,2	443,5	812,8	429,1	-	<b>18,2</b>	-

1) Negativt belopp avser utflöde och positivt belopp avser inflöde.

Not 3 forts.

2019	På anfordran	Kontraktsenliga ej diskonterade kassaflöden					Saknar löptid	Totalt	Redovisat värde
		0-3 mån	3 mån-1 år	1-5 år	> 5 år				
<b>Tillgångar</b>									
Kassa och tillgodohavanden hos centralbank	811,1	-	-	-	-	-	-	811,1	811,1
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	15 022,3	2 680,6	-	-	-	-	17 702,9	17 686,3
Utlåning till kreditinstitut	-	21 917,2	-	-	-	-	-	21 917,2	21 917,2
Obligationer och räntebärande värdepapper	-	1 065,5	2 590,3	4 194,6	-	-	-	7 850,4	7 722,6
Utlåning	-	38 392,8	73 564,4	255 131,9	48 107,5	-	-	415 196,6	408 218,0
Derivat	-	2 115,6	7 861,1	9 866,0	476,2	-	-	20 318,9	11 967,0
Övriga tillgångar	-	2 998,5	-	-	-	-	-	2 998,5	2 998,5
<b>Summa tillgångar</b>	<b>811,1</b>	<b>81 511,9</b>	<b>86 696,4</b>	<b>269 192,5</b>	<b>48 583,7</b>	-	-	<b>486 795,6</b>	<b>471 320,7</b>
<b>Skulder</b>									
Skulder till kreditinstitut	-	3 435,3	-	586,7	-	-	-	4 021,9	4 027,7
Emiterade värdepapper	-	31 199,4	93 683,1	279 805,6	51 440,6	-	-	456 128,7	446 763,0
Derivat	-	799,7	449,3	2 078,7	236,7	-	-	3 564,5	3 484,5
Övriga skulder	-	9 442,7	-	-	-	-	-	9 442,7	9 443,5
Efterställda skulder	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eget kapital	-	-	-	-	-	-	-	7 602,0	7 602,0
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>-</b>	<b>44 877,1</b>	<b>94 132,4</b>	<b>282 471,0</b>	<b>51 677,3</b>	<b>7 602,0</b>	<b>480 759,8</b>	<b>471 320,7</b>	<b>-</b>
<b>Total skillnad</b>	<b>811,1</b>	<b>36 634,8</b>	<b>-7 436,0</b>	<b>-13 278,5</b>	<b>-3 093,6</b>	<b>-7 602,0</b>	<b>6 035,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Utställda lånelföften	976,5	-	-	-	-	-	-	976,5	-
Beviljad, ej utbetald utlåning <sup>1</sup>	-	-1 026,5	-521,2	347,3	1 259,4	-	-	58,9	-

1) Negativt belopp avser utflöde och positivt belopp avser inflöde.

**Likviditetsreserv**

För att säkerställa god likviditetsberedskap även under perioder av stress (t.ex. försvårade finansieringsmöjligheter på kapitalmarknaderna) har Bolaget en likviditetsreserv. Likviditetsreserven definieras som Bolagets innehav i värdepapper, placettingsrapport samt banktillgodohavanden. Banktillgodohavanden avser placeringar som saknar underliggande värdepapper. Bolagets direkta innehav i egna värdepapper samt värdepapper ställda som säkerhet exkluderas från reserven.

Storleken på likviditetsreserven styrs utifrån principen att tillräcklig volym ska hållas för att Bolagets likviditetsbehov ska kunna mötas även under perioder med stor oro på de finansiella marknaderna. Vidare ska Bolagets likviditetsreserv bestå av tillgångar med god kreditkvalitet samt hög omsättnings- och repobarhet. Placeringar får endast ske i likvida räntebärande värdepapper samt banktillgodohavanden som har senior status vid en obeståndssituation. Placeringar får innehålla implicita eller explicita nollräntegolv men inga andra strukturer.

**Likviditetsmått**

Likviditetstäckningsgraden, Liquidity Coverage Ratio (LCR), mäter förhållandet mellan höglıkvida tillgångar och nettokassautflödet under en tretiodagarsperiod, i stressat läge. En LCR på 100 procent säkerställer alltså, på kort sikt, att Bolagets likviditetsreserv består av tillräckligt med höglıkvida tillgångar för att i ett stressat läge möta nettokassautflödet under de kommande 30 dagarna.

Kommuninvest mäter och övervakar LCR på daglig basis.

Dels på total nivå, dels för signifikanta valutor, dvs. inom varje separat valuta där Bolaget har upplåning som uppgår till 5 procent eller mer av total upplåning, vilka är SEK och USD.

Enligt styrelselimit får inte LCR-kvoten underskrida 110 procent. Detta krav omfattar alla valutor sammanräknade samt separat i valutorna EUR och USD, givet att respektive valuta är en så kallad signifikant valuta. För SEK har styrelsen fastställt en limit på 85 procent.

Den höga andelen statsobligationer och andra likvida tillgångar i Bolagets likviditetsreserv gör att likviditetstäckningsgraden med god marginal överstiger myndigheternas krav. Bolagets LCR enligt CRR-regelverket var per den 2020-12-31 totalt 271,8 (416,5) procent samt 491,8 (824,8) procent i USD och 502,4 (713,0) procent i SEK (se tabell på nästa sida).

När det gäller mått som avser den strukturella likviditetsrisken mäter och övervakar Bolaget den stabila nettofinansieringskvoten, Net Stable Funding Ratio (NSFR), dvs. förhållandet mellan tillgänglig stabil finansiering och bolagets behov av stabil finansiering. År 2018 infördes en lagstadgad kvot på 100 procent och Bolaget har sedan år 2016 en styrelselimit som innebär att NSFR-kvoten inte får underskrida 110 procent. Vid årskiftet var NSFR-kvoten 141,5 (139,4) procent.

*Not 3 forts.*

<b>Likviditetstäckningsgrad, Liquidity Coverage Ratio (LCR) enligt CRR-regelverket</b>	2020			2019		
	Totalt	USD	SEK	Totalt	USD	SEK
Extremt höglikvida tillgångar (Nivå 1) exkl. säkerställda obligationer	60 629,8	868,6	53 532,0	25 245,7	918,0	16 680,9
Extremt höglikvida säkerställda obligationer (Nivå 1)	0,0	0,0	0,0	15 444,5	-	15 444,5
Höglikvida tillgångar (Nivå 2)	0,0	0,0	0,0	-	-	-
<b>Likviditetsbuffert, mnkr</b>	<b>60 629,8</b>	<b>868,6</b>	<b>53 532,0</b>	<b>40 690,2</b>	<b>918,0</b>	<b>32 125,4</b>
Kassautflöden, mnkr	-25 048,5	-706,4	-13 136,0	-17 918,3	-445,2	-11 505,7
Kassainflöden, mnkr	2 738,1	529,8	2 480,0	8 148,3	333,9	7 000,0
<b>Nettokassautflöde, mnkr</b>	<b>-22 310,4</b>	<b>-176,6</b>	<b>-10 656,0</b>	<b>-9 770,0</b>	<b>-111,3</b>	<b>-4 505,7</b>
<b>Likviditetstäckningskvot (%)</b>	<b>271,8</b>	<b>491,8</b>	<b>502,4</b>	<b>416,5</b>	<b>824,8</b>	<b>713,0</b>

### Operativ risk

Med operativ risk avses risken för förluster till följd av att interna processer och rutiner är felaktiga eller inte ändamålsenliga, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser inklusive legala risker. Operativ risk är del av Bolagets verksamhet och kan inte helt undvikas, elimineras eller transfereras till annan part. Däremot kan Kommuninvest genom en god styrning och kontroll minska sannolikheten för dess inträffande och reducera de konsekvenser som kan uppstå till följd av operativ risk.

### Riskhantering

Operativ risk finns i hela verksamheten och kan aldrig helt undvikas. Riskhantering och analys sker löpande. Självutvärdering, incidenthantering, godkännandeprocess vid förändring samt beredskaps- och kontinuitetsplanering är metoder som används för att identifiera, hantera och analysera operativ risk.

Riskerna reduceras genom god styrning och kontroll och därmed hålls den operativa risken på en kontrollerad och acceptabel nivå. Riskhantering inom Kommuninvest utgörs av en enhetlig mätning och rapportering av operativa risker. En analys av risknivån i all verksamhet genomförs regelbundet och rapporteras till styrelse, VD och företagsledning. Enheten operativ risk inom Risk- och kontrollavdelningen har det övergripande ansvaret för de metoder och rutiner som används vid mätning, identifiering, kontroll, bedömning, analys, värdering samt rapportering av operativa risker. Arbetet med att hantera operativ risk bedrivs utifrån Kommuninvests riskkapit och de väsentliga processerna för verksamheten.

### Metoder för att identifiera, hantera och analysera operativa risker

#### Riskindikatorer

Riskindikatorer är ett mått på effekter av styrning och kontroll inom Bolaget, som löpande ska följas upp och analyseras för att ge indikationer för verksamheten om dess risker ökat. Uppföljning av dessa indikatorer är riktat att ge verksamheten kunskap om riskläget inom Kommuninvest förändrats.

#### Självutvärdering

Operativa risker kan uppstå inom alla olika delar av Bolagets verksamhet. De operativa riskerna har det gemensamt att deras storlek endast i liten utsträckning påverkas av externa faktorer, såsom förändringar av marknadskurser eller kreditvärdigheten hos olika kunder eller motparter. Operativa risker uppstår i stället genom brister i Kommuninvests egen verksamhet och/eller organisation. Mot bakgrund av detta ansvarar VD gemensamt med samtliga avdelningschefer för att genomföra minst en årlig självutvärdering av de operativa nettoriskerna i Bolagets produkter, tjänster, funktioner, processer och IT-system. Resultatet av självutvärderingen rapporteras årligen till styrelse, VD och företagsledning.

### Stresstester

Stresstester är ett verktyg för att tillse att Kommuninvest håller ett framåtblickande perspektiv inom sin riskhantering och kapitalplanering. Stresstest är ett samlingsnamn för olika typer av utvärderingar som Bolaget genomför i verksamheten, erfarenhetsbaserade eller hypotetiska, i syfte att kvantifiera risker och att mäta Bolagets förmåga att hantera situationer av extraordinarie karaktär. Stresstest ska genomföras med hjälp av scenarioanalyser eller känslighetsanalyser.

### Incidenthantering

En inträffad händelse som ska rapporteras definieras som en händelse som avviker från det förväntade. Händelser som ska rapporteras är materialiserade risker, det vill säga händelser i omvärlden eller inom Kommuninvest som innebär, eller skulle kunna innebära, en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, tillgångar eller anseende.

Kommuninvest ska på ett organiserat och strukturerat sätt spåra händelser som ska rapporteras (incidenter), vilket ska grunda sig på Bolagets fastställda instruktion för rapportering av sådana händelser. Händelser som avviker från det förväntade ska så långt det är möjligt rapporteras och hanteras inom det verksamhetsområdet eller den process där risken uppstår.

Respektive verksamhetschef ansvarar för att anställda rapporterar sådana händelser och att åtgärder vidtas för att hantera händelserna.

#### Process för godkännande av nya produkter, tjänster, marknader, valutor, IT-system samt organisations- och verksamhetsförändringar (NPAP)

Kommuninvests Godkännandeprocess ska initieras då det i Bolagets verksamhet uppstår eller identifieras ett behov av en ny eller väsentlig förändring i befintlig produkt, tjänst, marknad, valuta, process eller IT-system. Processen ska även initieras i samband med större förändringar i företagets verksamhet eller organisation. Syftet med processen är att identifiera och hantera riskerna som kan uppstå i samband med förändring.

Skriftligt underlag till beslut om godkännande ska tas fram i enlighet med mallar för verksamhetsstyrning av initiativtagaren som driver frågan. Underlaget ska framarbetas i dialog med Bolagets samtliga berörda funktioner.

### Kontinuitetshantering

Organisationen ska arbeta med krisförebyggande arbete. Detta sker i verksamheten under ledning av respektive avdelningschef. Som stöd ska riktlinjer i form av säkerhetsinstruktioner, planer för kontinuitetshantering och säkerhetsrutiner finnas.

För att säkerställa att kontinuitetshanteringen har en samordnande, uppföljande och rapporterande funktion i Bolaget har VD tillsatt en Krisgrupp. Minst årligen ska styrelsen informeras gällande resultat från tester av beredskaps-, kontinuitets- och återställningsplaner.

*Not 3 forts.*

#### Kapitalkrav för operativ risk

Kommuninvest använder basmetoden för att fastställa kapitalkravet för operativ risk. Metoden beräknar kapitalkravet utifrån 15 procent av de tre senaste årens rörelseintäkter.

Kommuninvests kapitalkrav i pelare 1 för operativa risker uppgår till 107,0 (153,4) mnkr.

#### Strategisk risk

Med strategisk risk avses den långsiktiga risken för förlust på grund av felaktiga och missriktade strategiska val och affärsbeslut, felaktigt genomförande av beslut, felaktig implementering av beslut eller brist på lyhördhet avseende förändringar i samhället, regelsystem eller finansbranschen och/eller den kommunala sektorn. Bolaget har en process för att utveckla strategiska mål som styrelsen fastställer. Strategiska risker minimeras genom att strategiska beslut fattas på väl underbyggd analys och att beslut av strategisk art ofta fattas av styrelsen.

Under strategisk risk ingår affärsrisk, vilket är risken för minskade intäkter eller ökade kostnader till följd av att faktorer i den externa affärsmiljön (till exempel marknadsförhållanden, kundbeteende, teknologisk utveckling) har en negativ påverkan på volymer och marginaler. Alla avdelningar i Bolaget arbetar löpande med omväärldsbevakning inom sina respektive områden.

#### Kapitalkrav för strategisk risk

Bolagets bedömning är att kapitalbehovet för strategisk risk omhändertas inom operativa risker.

#### Intressentrisk

Med intressentrisk avses Risken att ratingbolag, kund, medlem, medarbetare, investerare, massmedia, riksdag, regering eller annan intressent tappar förtroende för Bolaget och dess affärsidé.

Bolagets intressentrisk hanteras genom att Bolaget säkerställer en sund riskkultur som bygger på den kommunala värdegrundens, regelefterlevnad och en god intern styrning och kontroll. En analys av risknivån genomförs regelbundet och rapporteras till styrelse, VD och företagsledning

#### Kapitalkrav för intressentrisk

Bolagets bedömning är att kapitalbehovet för intressentrisk omhändertas inom operativa risker.

#### Regelefterlevnadsrisk

Med regelefterlevnadsrisk avses risken att Bolaget inte följer gällande externa eller interna regler och därmed riskerar att påföras sanktioner, drabbas av förluster eller av dåligt rykte/förlorat anseende.

Bolaget arbetar kontinuerligt med omväärldsbevakning och analys av regelverksförändringar i syfte att reducera Bolagets regelefterlevnadsrisker. Samordning av omväärldsbevakning samt säkerställandet av analys hanteras av Bolagets regelverksgrupp. Det huvudsakliga ansvaret för att verksamheten bedrivs i enlighet med gällande regelverk vilar på den operativa verksamheten. Funktionen för regelefterlevnad bidrar både proaktivt genom råd och stöd till den operativa verksamheten och reaktivt genom undersökningar och kontroller av hanteringen. Inför varje nytt år görs en analys över Bolagets regelefterlevnadsrisker, och utifrån den analysen tas en plan fram för funktionens kommande arbete. Planen fastställs av VD och rapporteras till bolagsstyrelsen.

#### Kapitalkrav för regelefterlevnadsrisk

Bolagets bedömning är att kapitalbehovet för regelefterlevnadsrisk omhändertas inom operativa risker.

#### Hållbarhetsrisk

Med hållbarhetsrisk avses risken att Bolaget direkt eller indirekt negativt påverkar eller påverkas inom områdena miljö- och klimat, korruption, mänskliga rättigheter eller arbetsvillkor eller affärsetik.

Hållbarhetsrisker hanteras genom att beakta ekonomisk, social och miljömässig hållbarhet i hela verksamheten. Krav utgår från nationella och internationella regelverk och riktlinjer inom områdena miljö och klimat, korruption, mänskliga rättigheter eller arbetsvillkor eller affärsetik. En analys av risknivån genomförs regelbundet och rapporteras till styrelse, VD och företagsledning.

#### Kapitalkrav för hållbarhetsrisk

Bolagets bedömning är att kapitalbehovet för hållbarhetsrisk omhändertas inom operativa risker.

#### Kapitaltäckning

Kraven på kapitaltäckning beräknas sedan 1 januari 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. Bolaget har inte identifierats som ett systemviktigt institut.

Per 2020-12-31 uppgick det kontracykliska buffertkravet för Kommuninvest i Sverige AB till 0,0 procent, en sänkning med 2,5 procent från och med den 16 mars 2020 när Finansinspektionen sänkte det kontracykliska buffertkravet för Sverige från 2,5 procent till 0 procent i syfte att värna om en väl fungerande kreditförsörjning. Denna sänkning har haft marginell effekt på Bolagets kapitalkrav. 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	2020	2019
Kapitalinstrument <sup>1</sup>	7 100,0	7 100,0
Ej utdelade vinstmedel <sup>2</sup>	484,5	484,5
Ackumulerat annat totalresultat och andra reserver	17,5	17,5
<b>Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar</b>	<b>7 602,0</b>	<b>7 602,0</b>
Ytterligare värdejusteringar <sup>3</sup>	-225,4	-183,2
<b>Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital</b>	<b>-225,4</b>	<b>-183,2</b>
<b>Summa kärnprimärkapital</b>	<b>7 376,6</b>	<b>7 418,8</b>
Primärkapitaltillskott	-	-
<b>Summa primärkapital</b>	<b>7 376,6</b>	<b>7 418,8</b>
<b>Summa supplementärt kapital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totalt kapital</b>	<b>7 376,6</b>	<b>7 418,8</b>

1) För en närmare beskrivning av ingående instrument, se sidan 57.

2) Avdrag har skett per 2020-12-31 om 2,2 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 stämmebeslut enligt CRR artikel 26.

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

*Not 3 forts.*

Riskexponeringsbelopp och minimikapitalbelopp	2020		2019	
Kapitalkrav, pelare 1	Riskexponering	Kapitalkrav	Riskexponering	Kapitalkrav
Kapitalkrav för kreditrisker (schablonmetoden)	360,3	28,8	2 703,8	216,3
varav exponeringar mot institut	258,2	20,6	951,9	76,2
varav exponeringar mot företag	102,1	8,2	94,0	7,5
varav exponeringar i form av säkerställda obligationer	-	-	1 657,9	132,6
Operativa risker, basmetoden	1 337,1	107,0	1 917,5	153,4
Marknadsrisker	-	-	-	-
Kreditvärdighetsjustering	741,4	59,3	1 230,3	98,4
<b>Totalt riskexponeringsbelopp och minimikapitalbelopp</b>	<b>2 438,8</b>	<b>195,1</b>	<b>5 851,6</b>	<b>468,1</b>
Kapitaltäckningsrelationer	2020		2019	
Kärnprimärkapitalrelation	302,5%		126,8 %	
Primärkapitalrelation	302,5%		126,8 %	
Total kapitalrelation	302,5%		126,8 %	
Buffertkrav	2020		2019	
Kapitalkonserveringsbuffert	2,5%		2,5 %	
Kontracyklisk buffert	-		2,0 %	
Kapitalplaneringsbuffert <sup>2</sup>	43,8%		14,8%	
<b>Summa buffertkrav</b>	<b>46,3%</b>		<b>19,3 %</b>	
<b>Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert</b>	<b>294,5%</b>		<b>118,8 %</b>	
Internt bedömt kapitalbehov	2020		2019	
Kapitalkrav, pelare 2				
Kreditrisk	20,7		165,1	
Marknadsrisker	1 823,6		1 869,8	
Övrig risk <sup>1,2</sup>	446,0		-	
<b>Totalt internt bedömt kapitalbehov</b>	<b>2 290,3</b>		<b>2 034,9</b>	

1) Utgörs av kapitalbehov för risk för alltför låg bruttosoliditetsgrad.

2) Jämförseleffekten för år 2019 har omräknats varpå den inte är jämförbar med årsredovisningen 2019. Orsaken till omräkningen beror på att en kapitalplaneringsbuffert räknades fram i samband med upprättande av IKLU per 2020-12-31.

Kommuninvests kapitalplanering syftar till att verksamheten skall vara fullgott kapitaliserat för att möta såväl aktuella samt kommande regelkrav. För mer information om Bolagets interna kapitalutvärdering och kapitalplan, se sidorna 39–40, för informaton om kapitalmål se tabell.

Totalt kapitalbaskrav	2020		2019	
Kapitalkrav enligt Pelare 1	195,1	8,0%	468,1	8,0%
Buffertkrav enligt Pelare 1	61,0	2,5%	265,5	4,5%
Kapitalbehov enligt Pelare 2	2 290,3	93,9%	2 034,9	34,8%
Buffertkrav enligt Pelare 2	1 069,3	43,8%	864,9	14,8
<b>Totalt bedömt kapitalbaskrav</b>	<b>3 615,7</b>	<b>148,2%</b>	<b>3 633,4</b>	<b>62,1%</b>

Information som skall lämnas enligt kommissionens genomförande förordning 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.

#### Kapitalmål

Bolagets kapitalmål 2020 uppgår till 6 500 (5 599) mnkr, vilket motsvarar 1 procent bruttosoliditetsgrad plus en styrelsebuffert på 900 (900) mnkr. I relation till Bolagets kapitalbas, som uppgår till 7 376,6 (7 418,8) mnkr, uppfylls kapitalmålet med god marginal.

Kapitalmål, mnkr	2020	2019
Intertt bedömt kapitalbehov	3 900	3 633
Kapitalbehov enligt Finansinspektionen	5 600	4 699
Styrelsebuffert	900	900
<b>Kapitalmål</b>	<b>6 500</b>	<b>5 599</b>

#### 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 derivat-tillgångar beräknas exponeringen genom att sumdera exponeringarna i enskilda nettningsavtal med derivatmotparter. Till denna exponering läggs den möjliga framtida exponeringen beräknad enligt en schablon (marknadsvärderingsmetoden) som är fastställd i CRR, EU:s kapitalkravsförordning. Även åtaganden utanför balansräkningen åsätts ett exponeringsbelopp. Exponeringsbeloppet beräknas utifrån sannolikheten för att åtagandet kommer att tas i anspråk. För Kommuninvest berör detta utställda lånelöften samt beviljade ej utbetalda lån.

	2020	2019
Balansomslutning	527 363,6	471 320,7
Avgår tillgångsbelopp som dragits av för att fastställa kärnprimärkapital	-225,4	-183,2
Justering för derivatinstrument	-11 717,2	-2 603,7
Tillkommer möjlig riskförändring repotransaktioner	-	28,4
Tillkommer åtaganden utanför balansräkningen	1 107,2	1 297,7
<b>Total exponering</b>	<b>516 528,2</b>	<b>469 859,9</b>
<b>Primärkapital, beräknad med övergångsregler, se avsnitt kapitaltäckning</b>	<b>7 376,6</b>	<b>7 418,8</b>
<b>Bruttosoliditet</b>	<b>1,43%</b>	<b>1,58 %</b>

Kommuninvest har en kapitalplan avseende bruttosoliditet för att uppnå det framtida lagstadgade kravet, se sidan 40.

#### Omvärldsbevakning

##### Utfasning referensräntor

De absolut viktigaste referensräntorna för Kommuninvest i dagsläget är Stibor 3m och USD Libor 3m. Till följd av att Euro har godkänts som en strategisk upplämningsmarknad så kommer även Euribor och dess potentiella ersättare att få en ökande betydelse.

Sedan den 17 oktober 2018 ingår den svenska referensräntan Stibor i EU:s förteckning över kritiska referensvärdet, den s.k. Benchmarkförordningen. Anpassning av Stibor för att efterleva Benchmarkförordningen fortlöper och en ansökan om tillstånd ska skickas till Finansinspektionen senast den 31 december 2021.

Arbetet med att ta fram alternativ till Stibor har startat sent i förhållande till andra valutor. I december 2018 bildades, på initiativ av Svenska Bankföreningen, en arbetsgrupp med uppdraget att under fjärde kvartalet 2019 lämna en rekommendation om referensräntor som kan utgöra komplement och/eller

*Not 3 forts.*

alternativ till Stibor. Detta arbete har dock tagit längre tid än planerat och Bankföreningen publicerade sina sluttgiltiga rekommendationer den 15:e maj 2020.

I och med publiceringen togs utvecklingsarbetet över av Sveriges Riksbank för att ta fram ett sluttgiltigt ramverk och referensränta som kan fungera som alternativ referensränta för finansiella kontrakt i SEK. I januari 2021 kommer Riksbanken att inleda en testperiod då en preliminär transaktionsbaserad referensränta på den kortaste löptiden (over-night, O/N) kommer publiceras. Den 27:e januari publicerade Riksbanken att den nya räntan kommer heta SWESTR. Likt Bank of England och Federal Reserve kommer Riksbanken att publicera historiska genomsnitt baserat på de dagliga noteringarna. Utvecklingen av SWESTR har föranlets av en remissrunda. Det är dock fortfarande oklart om den nya referensräntan är tänkt att ersätta eller existera vid sidan av Stibor.

I USA tillsattes redan 2014 på initiativ av Federal Reserve en kommitté, Alternative Reference Rates Committee (ARRC) i syfte att bestämma en referensränta som kan ersätta Libor i USD. I juni 2017 valdes Secured Overnight Financing Rate (SOFR), en ränta som är helt baserad på faktiska transaktioner i repomarknaden. SOFR har publicerats sedan början av april 2018 och en marknad för swappar och futures har redan etablerats. Även obligationer kopplade till SOFR har emitterats sedan 2018.

Den 30 november 2020 annonserade ICE Benchmark Administration (IBA, administratör av USD Libor) att publicering av Libor i GBP, EUR, CHF och JPY sannolikt kommer upphöra enligt plan, den 31 december 2021. För USD förväntas dock endast Libor på löptiden 1 vecka och 2 månader upphöra vid utgången av 2021, och att de övriga löptiderna (overnight, 1m, 3m, 6m & 12m) kan komma att fortsatt publiceras så sent som juni 2023. IBA avråder dock från att ingå i nya Libor-avtal efter utgången av 2021. En spaningsgrupp har av Bolaget tillsatts med representanter från relevanta funktioner som följer utvecklingen inom området och utvärderar vilka åtgärder som måste genomföras i verksamheten. Under 2020 har ett separat projekt startats för implementationen av instrument kopplade till den nya referensräntan SOFR inför upphörandet av USD Libor. Arbetet i spaningsgruppen fortlöper parallellt med projektet för att identifiera andra förändringsbehov. Bolaget förväntas vara fullt anpassat för en migrering från Libor till SOFR under första halvan av 2021.

**Brexit**

Storbritannien lämnade EU den 1 februari 2020. Inför utträdet enades parterna dock om en övergångsperiod till och med den 31 december 2020 som innebar att befintliga regler skulle fortsätta gälla medan nya avtal förhandlas. Därmed flyttades risken för ett avtalslöst utträde framåt i tiden.

För Kommuninvest bestod denna risk i att brittiska finansiella institut inte skulle kunna agera som derivatmotparter vid ett avtalslöst utträde. Detta skulle kunna medföra högre koncentrationsrisker och sämre priser i derivattransaktioner. Trots att ett avtal kunde tecknas sent under 2020 så kvarstår oklarheter gällande finanssektorn.

Denna risk har hanterats genom att godkänna nya enheter inom EU och med dessa förhandlat nya avtal. Förberedelser för ett avtalslöst utträde gjordes under 2020 då nya avtal upprättades med nio av Bolagets prioriterade motparter. Förhandlingar med övriga motparter kommer fortlöpa under 2021. Sveriges regering har beslutat att förlängda övergångsreglerna till och med utgången av 2021 för företag från tredjeländer som bedriver

värdepappersrörelse, vissa motparter har valt att tillämpa dessa regler. En annan risk för Kommuninvest har varit att inte längre kunna säkra derivat som omfattas av clearingskyldighet under EMIR, eftersom Bolaget använder brittiska London Clearing House Limited (LCH). I syfte att förhindra risken för avbrott har den Europeiska värdepappers- och marknadsmynigheten (Esma) beslutat att LCH ska tillåtas tillhandahålla sina tjänster som clearinghus inom EU, även efter ett avtalslöst Brexit, under en övergångsperiod som sträcker sig till och med den 30 juni 2022. Denna risk har hanterats genom att godkänna ytterligare ett clearinghus, Eurex Clearing AG i Tyskland.

Kommuninvests bedömning är att Storbritanniens utträde ur EU inte kommer att ha någon väsentlig påverkan på Kommuninvests resultat, ställning, upplysningar, kapitalkrav, kapitalbas eller stora exponeringar.

**Medlemsansvar**

Kommuner och regioner som är medlemmar i Kommuninvest Ekonomisk förening har ingått ett solidariskt borgensansvar för Bolagets samlade förpliktelser. Kommuninvests verksamhet har förändrats kraftigt sedan Bolaget startade år 1986.

Under år 2010 togs två klarräggande avtal fram utöver det grundläggande solidariska borgensansvaret för att tydliggöra medlemmarnas ansvar. Det ena är ett garantialtal som reglerar ansvaret för motpartsexponeringar i derivat och ersätter tidigare klausuler i lånehandlingarna. Det andra är ett uppdaterat regressavtal som beskriver medlemmarnas inbördes ansvar. Avtalet ersätter och förtydligar tidigare ansvar enligt regressavtal och reversvillkor. Avtalet har beslutats hos respektive medlemskommun under år 2011. Fördelningen av ansvaret meddelas respektive medlem två gånger årligen i åtagandebeesked, baserat på respektive medlems andel av Kommuninvests totala utlåning samt respektive medlems andel av det totala insatskapitalet i Kommuninvest Ekonomisk förening.

Åtagandebeskedet baseras på följande poster i Kommuninvests balansräkning (mnkr) per 2020-12-31.

	2020
Skulder till kreditinstitut	947,0
Emitterade värdepapper	498 305,9
<b>Summa upplåning</b>	<b>499 252,9</b>
<b>SKULDER, enligt åtagandebesked</b>	
Utlånad upplåning <sup>1</sup>	436 794,0
Ej utlånad upplåning <sup>2</sup>	62 458,9
<b>Summa upplåning</b>	<b>499 252,9</b>
Derivat, kopplade till utlånad upplåning <sup>1</sup>	1 548,0
Övriga skulder <sup>2</sup>	428,9
<b>Summa skuld/åtagande</b>	<b>501 229,8</b>
<b>TILLGÅNGAR, enligt åtagandebesked</b>	
Utlåning <sup>1</sup> , se not 14	445 788,8
Likviditetsreserv <sup>2</sup> , se not 3, 13, 15	62 458,9
Derivat, kopplade till utlånad upplåning <sup>1</sup>	549,2
Övriga tillgångar <sup>2</sup>	16 686,5
<b>Summa tillgångar</b>	<b>525 483,4</b>

1) Fördelningsgrund: procentsats motsvarande respektive medlems andel av Kommuninvests totala utlåning.

2) Fördelningsgrund: procentsats motsvarande respektive medlems andel av det totala insatskapitalet i Kommuninvest Ekonomisk förening.

**Not 3 forts.**

I åtagandebeskedet är derivaten upptagna netto per motpart, det vill säga fordringar på samma motpart har nettats mot skuld gentemot samma motpart. Dessutom har erhållna och ställda säkerheter, såsom statspapper, reducerat de derivat som ovan upptagits som tillgång respektive skuld. Erhållna säkerheter uppgår per 2020-12-31 till 668,2 (1 584,2) mnkr och får enbart användas till att täcka utesländska exponeringar. Motstående lämnade säkerheter för Bolagets skulder avseende derivat uppgår till 2,0 (5,3) mnkr. Dessa redovisas i not 26, men får inte reduceras i balansräkningen.

## Not 4 Räntenetto

Ränteintäkter	2020	2019
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	1 741,9	1 198,9
varav utlåning	1 671,2	1 102,6
varav räntebärande värdepapper	70,7	96,3
Övriga ränteintäkter	1,2	24,6
<b>Summa</b>	<b>1 743,1</b>	<b>1 223,5</b>
Varav: ränteintäkt från finansiella poster ej värderade till verklig värde via resultaträkningen	1 197,1	692,6
Räntekostnader		
Räntekostnader enligt effektivräntemetoden	-973,0	-241,0
varav skulder till kreditinstitut	-26,2	-2,7
varav emitterade värdepapper	-942,1	-230,4
varav utlåning, negativ utlåningsränta	-4,7	-7,9
Övriga räntekostnader	-58,8	-155,0
<b>Summa</b>	<b>-1 031,8</b>	<b>-396,0</b>
Varav: räntekostnad från finansiella poster ej värderade till verklig värde via resultaträkningen	-1 110,4	-1 149,4
<b>Räntenetto</b>	<b>711,3</b>	<b>827,5</b>

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 Kommentarer till resultaträkningen på sidan 53.

## Not 5 Provisionskostnader

	2020	2019
Betalningsförmedlingsprovisioner	8,4	7,4
Värdepappersprovisioner	3,2	3,6
Övriga provisioner	1,1	0,3
<b>Summa</b>	<b>12,7</b>	<b>11,3</b>

## Not 6 Nettoresultat av finansiella transaktioner

	2020	2019
Realiserat resultat	-1,7	-7,1
varav räntebärande värdepapper	-	-
varav andra finansiella instrument	-1,7	-7,1
Orealiserade marknadsvärdesförändringar	-245,3	-193,9
Valutakursförändringar	-0,7	-0,5
<b>Summa</b>	<b>-247,7</b>	<b>-201,5</b>

Kommuninvest anser att samtliga intäkter och kostnader är hänförliga till det land där Bolaget har sitt säte, Sverige.

Nettovinst/nettoförlust uppdelat per värderingskategori	2020	2019
Finansiella tillgångar värderade till verklig värde via resultaträkningen	210,6	-519,6
varav obligatorisk	-7,3	-344,9
varav verkligt värde option	217,9	-174,7
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	0,1	3,3
Finansiella skulder värderade till verklig värde via resultaträkningen	-461,2	358,4
varav handel	-68,4	3 872,8
varav verkligt värde option	-392,8	-3 514,4
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-	-
Förändring i verklig värde på derivat som är säkringsinstrument i en säkring av verklig värde	648,8	-790,8
Förändring i verklig värde på derivat som är säkringsinstrument i en säkring av verklig värde, portfölj	-34,8	0,7
Förändring i verklig värde på säkrad post med avseende på den säkrade risken i säkring av verklig värde	-645,1	747,7
Förändring i verklig värde på säkrad post med avseende på den säkrade risken i säkring av verklig värde, portfölj	34,6	-0,7
Valutakursförändringar	-0,7	-0,5
<b>Summa</b>	<b>-247,7</b>	<b>-201,5</b>

### Resultat (netto)

Nettoresultat på finansiella tillgångar som redovisats i övrigt totalresultat	-	-
---	---	---

Kommuninvest har inga tillgångar eller skulder som redovisas i övrigt totalresultat. Kommuninvest tar inte upp någon egen kreditrisk i de finansiella rapporterna, se not 25.

Nettoresultat för finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde uppgår till 0,2 (3,3) mnkr. I beloppet ingår en ränteskildnadsersättning om 0,2 (3,3) mnkr, vilket avser förtidsstängd utlåning. Stängning har i samtliga fall skett på kunds initiativ.

## Not 7 Övriga rörelseintäkter

	2020	2019
Realisationsvinst vid avyttring av materiella tillgångar	-	0,1
Intäkter från avtal med kunder	8,2	6,5
Övriga rörelseintäkter	3,4	2,7
<b>Summa</b>	<b>11,6</b>	<b>9,3</b>

Samtliga intäkter från avtal med kunder avser intäkter från en finansförvalningstjänst, ki-Finans, vilken erbjuds medlemmar i Kommuninvest Ekonomisk förening. Tjänsten innebär att kunderna 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 åtkomst till en tjänst och prestationsåtagandet uppfylls över tid under perioden som tjänsten tillhandahålls. Alla avtal sträcker

sig över ett kalenderår och faktureras normalt inom det räkenskapsåret, det sker ingen justering av betydande finansieringskomponent då betalningsvillkor, fakturering och tillgång till tjänst sker inom ett räkenskapsår. Intäkten redovisas inom räkenskapsåret i takt med att prestationsåtagandet uppfylls. Avtalens transaktionspris är fast och utan justeringar för rörliga ersättningar, skyldigheter eller förmåner kopplade till avtal eller andra bedömningsposter. Transaktionspriset fastställs utifrån Kommuninvests Prislista och utgår från kundkoncernens externa låneskuld. Avtalsutgifter för systemet ki-Finans är aktiverat som immateriell tillgång och redovisas under IAS 38 Immateriella tillgångar och löpande utgifter hänförliga till ki-Finans kostnadsförs i enlighet med IFRS 15 punkt 96. Det finns inte specifika utgifter kopplade till avtalet som betalas av kund.

Kommuninvest anser att samtliga intäkter är hänförliga till det land där Bolaget har sitt säte, Sverige.

## Not 8 Allmänna administrationskostnader

Anges i tkr	2020	2019
<b>Personalkostnader</b>		
Löner och arvoden	74 492	75 309
Sociala avgifter	40 974	41 208
varav arbetsgivaravgifter och löneskuld arbetsgivaravgift	22 692	23 606
varav pensionskostnader	14 713	13 907
varav särskild löneskatt på pensionskostnader	3 569	3 695
Inhyrd personal	7 461	3 164
Utbildningskostnader	2 698	3 946
Övriga personalkostnader	2 711	3 449
<b>Summa personalkostnader</b>	<b>128 336</b>	<b>127 076</b>
<b>Övriga allmänna administrationskostnader</b>		
Resekostnader	675	3 942
IT-kostnader	24 489	20 437
Konsultarvoden	22 542	16 517
Ratingkostnader	3 009	1 781
Marknadsdata	9 344	9 484
Hyror och andra lokalkostnader	6 116	6 634
Årsredovisnings- och delårsrapport	616	709
Resolutionsavgift	20 879	27 434
Övriga kostnader	24 151	22 171
<b>Summa övriga allmänna administrationskostnader</b>	<b>111 821</b>	<b>109 109</b>
<b>Summa</b>	<b>240 157</b>	<b>236 185</b>

### Lönepolicy

Bolaget har en lönepolicy av vilken framgår att Kommuninvest inte tillämpar rörlig ersättning. Ingen rörlig ersättning har heller utgått till anställda inom Kommuninvest för år 2020. Inga engångersättningar i samband med nyanställningar har beviljats, inte heller avgångsvederlag till styrelseledamöter, verkställande direktör eller andra ledande befattningshavare. Inga enskilda medarbetare erhåller ersättning motsvarande 1 miljon EUR eller mer per räkenskapsår.

### Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktör har beslutats av styrelsen. För år 2020 erhöll verkställande direktör 3 443 (3 114) tkr i grundlön. Ingen rörlig ersättning utbetalades. Pensionskostnad för verkställande direktör uppgick till 1 087 (971) tkr och är täckt genom försäkring. Vid uppsägning från Bolagets sida utgår lön under uppsägningstiden som är 6 månader samt avgångsvederlag om 18 månader reducerat med belopp motsvarande ny inkomst om nytt arbete erhålls.

Ersättning till vice verkställande direktör har beslutats av styrelsen. För år 2020 erhöll vice verkställande direktör 2 181 (2 119) tkr i grundlön. Ingen rörlig ersättning utbetalades. Pensionskostnad för vice verkställande direktör uppgick till 699 (679) tkr och är täckt genom försäkring. Vid uppsägning från Bolagets sida utgår lön under uppsägningstiden som är 6 månader samt avgångsvederlag om 18 månader reducerat med belopp motsvarande ny inkomst om nytt arbete erhålls.

Ersättningsinformation avseende andra ledande befattningshavare inkluderar ersättning som har erhållits under perioden i verkställande ledningen. Vid årsskifte uppgick andra ledande befattningshavare i bolagsledningen till totalt 5 (5) personer varav 2 (2) kvinnor och 3 (3) män. För mer information gällande bolagsledningens sammansättning och förändringar under året, se sidan 47.

Ersättning till andra ledande befattningshavare i bolagsledningen har beslutats av styrelsen. Den sammanlagda ersättningen till andra ledande befattningshavare som ingick i verkställande ledning under år 2020 uppgick till 6 508 (7 589) tkr. Pensionskostnaderna är täckta genom försäkring.

Enligt den arbetsordning för styrelsen som fastställdes under år 2020 ansvarar styrelsens ordförande för att utförs en oberoende granskning av Bolagets lönepolicy och ersättningssystem; att bereda styrelsens beslut om dels ersättning till den verkställande ledningen, dels ersättning till anställda som har det övergripande ansvaret för någon av Bolagets kontrollfunktioner; samt om åtgärder för att följa upp tillämpningen av Bolagets lönepolicy.

**Not 8 forts.****Ersättning till styrelse**

Styrelsen bestod i slutet av året av 8 (8) ledamöter inklusive arbetstagarrepresentanter, varav 4 (3) kvinnor. Ellen Bramness Arvidsson är ordförande i styrelsen. Stämman år 2020 beslutade att styrelsens arvoden skulle vara ett fast arvode om 600 tkr till ordföranden och ett fast arvode om 330 tkr till ledamöter. Inget arvode utgick till arbetstagarrepresentanterna.

Kommuninvest har inte några pensionsutfästelser eller några särskilda uppsägningsvillkor för styrelsen.

<b>Anges i tkr</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Ellen Bramness Arvidsson	585	550
Kurt Eliasson	321	300
Lars Heikensten	321	300
Johan Törngren, avgick april 2020	88	300
Catrina Ingelstam, nyvald april 2020	234	-
Erik Langby	321	300
Anna von Knorring, avgick oktober 2020	239	300
Kristina Sundin Jonsson	321	300
Mattias Bokenblom, arbetstagarrepresentant	-	-
Kristin Eklad, arbetstagarepresentant, nyvald mars 2020	-	-
<b>Summa</b>	<b>2 430</b>	<b>2 350</b>

**Löner och ersättningar**

<b>2020, anges i tkr</b>	<b>Grundlön / styrelsearvode</b>	<b>Övriga förmåner</b>	<b>Pensions- kostnad</b>	<b>Summa</b>
Styrelse	2 430	-	-	2 430
Verkställande direktör	3 443	116	1 087	4 646
Vice verkställande direktör	2 181	-	699	2 880
Övriga i bolagsledningen	6 508	4	2 204	8 716
Övriga tjänstemän	59 930	60	10 723	70 713
<b>Summa</b>	<b>74 492</b>	<b>180</b>	<b>14 713</b>	<b>89 385</b>

<b>2019, anges i tkr</b>	<b>Grundlön / styrelsearvode</b>	<b>Övriga förmåner</b>	<b>Pensions- kostnad</b>	<b>Summa</b>
Styrelse	2 350	-	-	2 350
Verkställande direktör	3 114	90	971	4 175
Vice verkställande direktör	2 119	-	679	2 798
Övriga i bolagsledningen	5 845	17	1 727	7 589
Övriga tjänstemän	61 882	-	10 530	72 411
<b>Summa</b>	<b>75 309</b>	<b>107</b>	<b>13 907</b>	<b>89 323</b>

<b>Medelantalet anställda</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Medelantalet anställda under året	103	101
varav kvinnor	39	42

**Revisionsuppdrag**

Vid 2020 års årsstämma i Bolaget utsågs, för perioden intill slutet av årsstämman 2024, KPMG AB till revisionsbolag. Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på Kommuninvest i Sverige AB:s revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Med begreppet revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avses kvalitetsgranskningstjänster, till exempel granskning som utmynnar i rapport eller intyg som är avsett även för andra än uppdragsgivaren. Med övriga tjänster avses sådant som inte är hänförligt till någon av ovanstående punkter.

<b>Arvode och kostnadsersättning till revisorer, KPMG AB</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Revisionsuppdrag	1 304	714
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	659	970
Övriga tjänster	77	49

**Leasing**

Den 1 januari 2019 trädde IFRS 16 Leasingavtal i kraft och ersatte IAS 17 Leasingavtal. I RFR 2 finns valet att, i juridisk person, inte tillämpa IFRS 16 utan istället tillämpa reglerna för redovisning av leasing som finns i RFR 2. Bolaget har valt möjligheten i RFR 2 att inte tillämpa IFRS 16.

I tabellerna nedan framgår framtida leasingavgifter enligt RFR 2 samt periodens leasingkostnader för 2020. Omfattningen av leasingaktiviteter är oförändrad mot tidigare år. Ingen uppdelning har gjorts utifrån villkoren i leasingavtalet då leasingaktiviteten är en så pass immateriell del av Kommuninvests verksamhet. Huvuddelen av kostnaderna hänförs till Bolagets hyra av kontorslokaler från dotterbolaget Kommuninvest Fastighets AB.

**Framtida leasingavgifter**

Inom 1 år	5 342
3-5 år	9 525
Över 5 år	-
<b>Summa</b>	<b>14 867</b>

<b>Periodens leasingkostnader</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Leasingkostnader	6 087	5 914
varav variabla leasingavgifter	-	-

**Not 9 Övriga rörelsekostnader**

	2020	2019
Försäkringskostnader	1,3	1,2
Kommunikation och information	2,6	2,8
Övriga rörelsekostnader	0,0	0,0
<b>Summa</b>	<b>3,9</b>	<b>4,0</b>

**Not 10 Kreditförluster, netto**

	2020	2019
Kassa och tillgodo havande hos centralbanker	-0,7	0,0
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-0,3	1,6
Utlåning till kreditinstitut	0,2	0,2
Utlåning	11,9	10,7
Obligationer och räntebärande värdepapper	0,0	-
Poster utanför balansräkningen	0,0	0,1
<b>Summa</b>	<b>11,1</b>	<b>12,6</b>

I enlighet med IFRS 9 redovisar Kommuninvest förväntade kreditförluster. Kommuninvest har inte haft några realiserade kreditförluster. År 2020 uppgår kreditförluster till ett positivt belopp, främst till följd av förändringar i den modell Bolaget använder för att beräkna förväntade kreditförluster. För information om beräkningsmodell, reserveringar och rörelser av kreditförluster se not 3.

**Not 11 Skatter**

	2020	2019
<b>Redovisat i resultaträkningen</b>		
Aktuell skattekostnad	48,3	84,2
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-	-
<b>Totalt redovisad skattekostnad</b>	<b>48,3</b>	<b>84,2</b>

	2020	2019
<b>Avstämning av effektiv skatt</b>		
Resultat före skatt	228,0	392,1
Skatt enligt gällande skattesats	21,4%	48,8
Ej avdragsgilla kostnader/Ej skattepliktiga intäkter	-0,2%	-0,5
Skatt hänförlig till tidigare år	0,0%	-
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>21,2%</b>	<b>48,3</b>

	2020	2019
<b>Skatteposter som redovisats direkt mot eget kapital</b>		
Aktuell skatt i lämnade koncernbidrag	48,3	84,2

	2020	2019
<b>Summa som redovisats direkt mot eget kapital</b>	<b>48,3</b>	<b>84,2</b>

**Not 12 Förslag till vinstdisposition**

	2020
<i>Styrelsen förelär att:</i>	
Årets vinst	179,7
Balanserat resultat	276,6
<b>Totalt</b>	<b>456,3</b>
<i>Disponeras på följande sätt:</i>	
Balanseras i ny räkning	456,3

För mer information se sidan 36.

**Not 13 Belåningsbara statsskuldförbindelser**

	2020				2019			
	Redovisat värde				Redovisat värde			
	Upplupet anskaff- ningsvärde	Verkligt värde via resultat- räkningen	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Upplupet anskaff- ningsvärde	Verkligt värde via resultat- räkningen	Summa redovisat värde	Verkligt värde
<b>Belåningsbara statsskuldförbindelser</b>								
- svenska staten	25 198,4	2 836,8	28 035,2	28 036,4	13 511,2	1 389,2	14 900,4	14 900,9
- utländska stater	-	-	-	-	-	2 785,9	2 785,9	2 785,9
<b>Summa</b>	<b>25 198,4</b>	<b>2 836,8</b>	<b>28 035,2</b>	<b>28 036,4</b>	<b>13 511,2</b>	<b>4 175,1</b>	<b>17 686,3</b>	<b>17 686,8</b>
Positiv skillnad till följd av att bokförda värden överstiger nominella värden			6,0				87,0	
Negativ skillnad till följd av att bokförda värden understiger nominella värden			-0,6				-	
<b>Summa</b>			<b>5,4</b>				<b>87,0</b>	

## Not 14 Utlåning

	2020				2019			
	Redovisat värde			Verkligt värde	Redovisat värde			Verkligt värde
	Upplupet anskaff- ningsvärde	Verkligt värde via resultat- räkningen	Summa redovisat värde		Upplupet anskaff- ningsvärde	Verkligt värde via resultat- räkningen	Summa redovisat värde	
<b>Utlåning</b>								
- kommuner och regioner	155 571,9	49 169,4	204 741,2	205 327,2	120 642,9	63 335,4	183 978,3	184 100,0
- bostadsföretag med kommunal borgen	115 177,3	38 232,3	153 409,7	153 689,1	98 309,6	46 628,6	144 938,2	144 938,9
- övriga företag med kommunal borgen	64 990,5	22 647,4	87 637,9	87 700,8	52 075,3	27 226,3	79 301,6	79 227,2
<b>Summa</b>	<b>335 739,7</b>	<b>110 049,0</b>	<b>445 788,8</b>	<b>446 717,1</b>	<b>271 027,8</b>	<b>137 190,3</b>	<b>408 218,1</b>	<b>408 266,1</b>

Med utlåning avses utlåning till kommuner, regioner samt kommun- och regionsägda företag.

## Not 15 Obligationer och andra räntebärande värdepapper

	2020				2019			
	Redovisat värde			Verkligt värde	Redovisat värde			Verkligt värde
	Upplupet anskaff- ningsvärde	Verkligt värde via resultat- räkningen	Summa redovisat värde		Upplupet anskaff- ningsvärde	Verkligt värde via resultat- räkningen	Summa redovisat värde	
<b>Obligationer och andra räntebärande värdepapper</b>								
- svenska bostadsinstitut	-	-	-	-	-	-	-	-
- övriga svenska emittenter	3 013,7	1 215,4	4 229,1	4 224,4	-	-	-	-
- övriga utländska emittenter	5 023,1	4 570,6	9 593,7	9 591,9	-	7 722,6	7 722,6	7 722,6
<b>Summa</b>	<b>8 036,8</b>	<b>5 786,0</b>	<b>13 822,8</b>	<b>13 816,3</b>	-	<b>7 722,6</b>	<b>7 722,6</b>	<b>7 722,6</b>
Positiv skillnad till följd av att bokförda värden överstiger nominella värden			185,1				111,6	
Negativ skillnad till följd av att bokförda värden understiger nominella värden			0,0				-0,8	
<b>Summa</b>			<b>185,1</b>				<b>110,8</b>	

## Not 16 Aktier och andelar i dotterföretag

Kommuninvest Fastighets AB, ägd andel 100 procent.

Org nr: 556464-5629, Örebro.

	2020	2019
Antal aktier: 1 000 st	42,0	42,0
<b>Summa</b>	<b>42,0</b>	<b>42,0</b>

Kommuninvest Fastighets AB hade 2020-12-31 en balansomslutning om 46,2 (46,4) mnkr, eget kapital om 42,0 (42,3) mnkr och ett resultat om -0,3 (-0,3) mnkr.

## Not 17 Derivat och säkringsredovisning

Kommuninvests upplåning sker i flera olika valutor och med både fast och rörlig ränta. Kommuninvests utlåning är enbart i svenska kronor men till både fast och rörlig ränta. Kommuninvest använder derivatinstrument för att säkra ränte- och valutarisker som uppstår när Kommuninvests upplånings och utlånings avtalsmässiga villkor inte överensstämmer.

Med syfte att minska volatiliteten på resultatet och eget kapital tillämpas säkringsredovisning av verklig värde för fast-ränteupplåningar och -utlåningar. Säkringen innebär att ett eller flera derivatkontrakt, benämnda säkringsinstrument, har ingåtts i syfte att säkra en eller flera marknadsrisker kopplade till en upplåning eller utlåning. Som säkringsinstrument används enbart plain-vanilla derivat i form av ränte- och valutaswappar.

### Säkringsrelationer

Kommuninvest använder sig vid säkringsredovisning av två olika sorters säkringsrelationer, säkring av ränterisk och säkring av ränte- och valutarisk. Från och med 2019 tillämpar Kommuninvest både transaktionsmatchade säkringar och säkring på portföljnvå. Tidigare har enbart transaktionsbaseade säkringsrelationer tillämpats.

Vid transaktionsmatchad säkring stämmer alltid de kritiska villkoren, valuta, förfallodag, datum för fasträntebetalningarna samt totalt nominellt belopp, i säkringsinstrumentet och den säkrade posten. Därmed förväntar sig Kommuninvest att källor till ineffektivitet under säkringsrelationens löptid enbart består av värdeförändring på säkringsinstrumentets rörliga ben samt i förekommande fall förändring i valutabasisspread.

Portfölsäkring görs på viss fastränteutlåning för säkring av ränterisk baserat på lånens förfallodag. Som säkringsinstrument används ränteswappar med villkor som överensstämmer med den säkrade posten.

### Säkring av ränterisk

Ränterisk uppkommer när Kommuninvest låner upp respektive lånar ut pengar till fast ränta. Då upplåning respektive utlåningen ej sker samtidigt säkras dessa affärer med ett eller flera derivatinstrument. Kommuninvests mål med dessa säkringar är att minska risken för förändringar gällande upplånings- eller utlåningstransaktionens verkliga värde orsakat av förändringar i benchmarkräntan. Kommuninvest identifierar denna benchmarkränterisk som den riskkomponent som säkras inom upp- respektive utlåningen.

Vid transaktionsmatchad säkring utgörs den säkrade posten av en fastränteupplåning eller -utlåning och vid portfölsäkring utgörs säkrad post av ett säkrat belopp. Säkringsinstrumentet utgörs av en eller flera ränteswappar. Ränteswapparna ska vara i samma valuta och med samma förfallodag samt ha totalt nominellt belopp som den säkrade posten.

### Säkring av ränte- och valutarisk

Ränte- och valutarisk uppstår när Kommuninvest lånar upp pengar i utländsk valuta till fast ränta. Då Kommuninvests utlåning är i svenska kronor används derivatkontrakt för att växla dessa pengar till svenska kronor vilket innebär att dessa upplåningar säkras på transaktionsnivå med ett eller flera derivat. Kommuninvests mål med dessa säkringar är att minska risken för förändringar i upplåningens verkliga värde orsakat av förändringar i aktuell benchmarkränta samt valutakurs. Kommuninvest identifierar denna benchmarkränte- och valutarisk som de riskkomponenter som säkras inom upplåningen.

I dessa fall utgörs den säkrade posten av en fastränteupplåning i utländsk valuta. Säkringsinstrumenten utgörs av en eller flera valutaswappar där säkringen slutar i rörliga SEK-flöden. Valutaswapparna ska utgå från samma valuta, förfallodag, datum för fasträntebetalningarna samt totalt nominellt belopp som den säkrade posten.

### Effektivitetstestning

Kommuninvest genomför en prospektiv granskning initialt när säkringsrelation skall inledas och därefter retrospektiva tester kvartalsvis. Vid den prospektiva granskningen kontrolleras att de kritiska villkoren för den säkrade posten och säkringsinstrumentet överensstämmer. Om de kritiska villkoren ej överensstämmer kommer säkringsredovisning ej att tillämpas.

Säkringsrelationens effektivitet mäts retrospektivt i en analys som bygger på historiska data för balanser av orealiseringar marknadsvärde för den säkrade posten respektive säkringsinstrumentet. Analysen består av ett regressionstest. Regressionstestet förklrar säkringsrelationen effektiv om en linjär regression ger en regressionskoefficient mellan  $-0,8$  och  $-1,25$ . Om säkringsrelationen inte förklaras som effektiv bryts relationen, den tidigare säkrade posten redovisas till upplupet anskaffningsvärde och värdeförändringarna periodiseras över postens återstående löptid.

Samtliga säkringsrelationer har bedömts som effektiva. Kommuninvest har inga säkringsrelationer som har avbrutits i förtid.

### Säkringsredovisning och osäkerhet till följd av referensräntereformen

Reformen av nya referensräntor har en immateriell effekt på Kommuninvests resultat och ställning då Kommuninvest har mycket få säkringar kopplade till osäkerhet i utländsk IBOR.

Kommuninvest har tre säkringsrelationer kopplade till LIBOR 3 m som sträcker sig bortom utgången av 2021, nominellt belopp uppgår till 2 mdkr. Kommuninvest har beslutat att inte ingå några nya sådana säkringsrelationer.

Kommuninvest ingår säkringsredovisning kopplat till Stibor 3 m, där nominellt belopp uppgår till knappt 300 mdkr. Det är i dagsläget inte fastställt hur Stibor kommer att påverkas av referensräntereformen.

*Not 17 forts.*

Säkringsinstrument	Nominellt belopp					Tillgångar verkligt värde		Skulder verkligt värde			Förändringar i verkligt värde som används för redovisning av säkringsineffektivitet		
	Äterstående kontraktsenlig löptid			Totalt									
	<1 år	1-5 år	> 5 år	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<i>Derivat i säkringsrelation</i>													
Derivat i säkring av ränterisk	55 154,3	308 455,7	85 233,2	448 843,2	389 706,1 <sup>1</sup>	566,7	1 220,8	-454,5	-453,3	702,5	-777,0		
Derivat i säkring av ränterisk, portfölj	-	10 330,0	5 925,0	16 255,0	150,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-34,8	0,7		
Derivat i säkring av ränte- och valutarisk	776,3	1 581,5	-	2 357,8	3 370,8	169,4	396,0	-59,1	-	-52,7	-13,8		
<b>Summa</b>	<b>55 930,6</b>	<b>320 367,2</b>	<b>91 158,2</b>	<b>467 456,0</b>	<b>393 226,9<sup>1</sup></b>	<b>736,1</b>	<b>1 616,8</b>	<b>-513,6</b>	<b>-453,3</b>	<b>615,0</b>	<b>-790,1</b>		
Genomsnittlig ränta	0,15%	0,13%	0,25%										
<i>Derivat ej i säkringsrelation</i>													
Ränterelaterade	101 908,2	135 218,9	1 882,4	239 009,5	258 182,7	0,1	23,9	-194,5	-330,7				
Valutarelaterade	99 729,8	101 919,1	150,9	201 799,8	174 702,5	1 342,1	10 256,5	-18 020,6	-2 347,1				
Övriga	6 779,1	-	-	6 779,1	6 481,8	351,0	69,8	-249,0	-353,4				
<b>Summa</b>	<b>208 417,1</b>	<b>237 138,0</b>	<b>2 033,3</b>	<b>447 588,4</b>	<b>439 367,0</b>	<b>1 693,2</b>	<b>10 350,2</b>	<b>-18 464,1</b>	<b>-3 031,2</b>				
<b>Totalt</b>	<b>264 347,7</b>	<b>557 505,2</b>	<b>93 191,5</b>	<b>915 044,4</b>	<b>832 593,9<sup>1</sup></b>	<b>2 429,3</b>	<b>11 967,0</b>	<b>-18 977,7</b>	<b>-3 484,5</b>				

Säkrade poster	Tillgångar redovisat värde		Upplupet belopp för justering av verkligt värde, tillgångar		Skulder redovisat värde		Upplupet belopp för justering av verkligt värde, skulder		Förändringar i verkligt värde som används för redovisning av säkringsineffektivitet			
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019		
Utlåning i en säkring av ränterisk	145 286,9	116 060,4	1 895,5	869,5					1 026,0	213,0		
Placering i en säkring av ränterisk	7 389,9	-	8,8	-					8,8	-		
Upplåning i en säkring av ränterisk					299 897,0	258 602,4	2 397,7	657,3	-1 740,4	512,6 <sup>1</sup>		
Upplåning i en säkring av ränte- och valutarisk					2 468,0	3 252,2	92,8	153,4	60,6	22,1 <sup>1</sup>		
Säkrad post, portfölj	16 255,0	150,0	33,9	-0,7					34,6	-0,7		
<b>Summa</b>	<b>168 931,8</b>	<b>116 210,4</b>	<b>1 938,2</b>	<b>868,8</b>	<b>302 365,0</b>	<b>261 854,6</b>	<b>2 490,5</b>	<b>810,7</b>	<b>-610,4</b>	<b>747,0</b>		

1) Uppgift är korrigerad och stämmer inte med årsredovisningen 2019.

Total säkringsineffektivitet	2020	2019
<i>Säkring av ränterisk</i>		
Derivat	702,5	-777,0
Upplåning	-1 740,4	512,6 <sup>1</sup>
Utlåning	1 026,0	213,0
Placering	8,8	-
Portfölj	-0,2	0,0
<b>Summa</b>	<b>-3,3</b>	<b>-51,4</b>
<i>Säkring av ränte- och valutarisk</i>		
Derivat	-52,7	-13,8
Upplåning	60,6	22,1 <sup>1</sup>
<b>Summa</b>	<b>7,9</b>	<b>8,3</b>

1) Uppgift är korrigerad och stämmer inte med årsredovisningen 2019.

All ineffektivitet redovisas i nettoresultat av finansiella transaktioner.

**Not 18 Immateriella tillgångar**

	2020	2019
<b>Anskaffningsvärde</b>		
Ingående anskaffningsvärde	44,1	34,0
Årets investeringar	10,3	10,1
Avyttringar och utrangeringar	-2,3	-
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>52,1</b>	<b>44,1</b>
<b>Avskrivningar</b>		
Ingående avskrivningar	-22,7	-18,3
Årets avskrivningar	-0,7	-4,4
Avyttringar och utrangeringar	2,0	-
<b>Utgående avskrivningar</b>	<b>-21,4</b>	<b>-22,7</b>
<b>Planenligt restvärde vid periodens slut</b>	<b>30,7</b>	<b>21,4</b>

Kommuninvests immateriella tillgångar består av egna upparbetade affärsystem. Posten avyttringar och utrangeringar avser nedskrivning av en applikation i k1 Finans.

**Not 19 Materiella tillgångar**

	2020	2019
<b>Anskaffningsvärde</b>		
Ingående anskaffningsvärde	24,1	20,2
Årets investeringar	2,0	4,5
Avyttringar och utrangeringar	-	-0,6
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>26,1</b>	<b>24,1</b>
<b>Avskrivningar</b>		
Ingående avskrivningar	-17,0	-15,2
Årets avskrivningar	-2,3	-2,3
Avyttringar och utrangeringar	-	0,5
<b>Utgående avskrivningar</b>	<b>-19,3</b>	<b>-17,0</b>
<b>Planenligt restvärde vid periodens slut</b>	<b>6,8</b>	<b>7,1</b>

I materiella tillgångar ingår främst IT-utrustning och kontorsinventarier.

**Not 20 Övriga tillgångar**

	2020	2019
Fordran dotterbolag	1,9	2,5
Ställd marginalräkningssäkerhet	16 460,3	2 807,6
Övriga tillgångar	12,3	18,8
<b>Summa</b>	<b>16 474,5</b>	<b>2 828,9</b>

Fordran på dotterbolag avser koncernbidrag.

Kommuninvest började ställa säkerheter för derivat clearade hos central clearingmotpart under 2016, vilka nettas per motpart och valuta i balansräkningen, se vidare not 26. 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.

**Not 21 Övriga skulder**

	2020	2019
Skuld till moderförening	276,9	1 397,0
Erhälлен marginalräkningssäkerhet	94,3	7 981,5
Övriga skulder	11,1	22,1
<b>Summa</b>	<b>382,3</b>	<b>9 400,6</b>

Skuld till Kommuninvest Ekonomisk förening avser koncernbidrag samt medlemsinsatser under år 2020, som för Föreningens räkning hanteras av Bolaget och som ännu inte överförts till Bolaget i form av nytt aktiekapital. Kommuninvest började erhålla säkerheter för derivat clearade hos en central motpart för clearing under år 2016, vilka nettas per motpart och valuta i balansräkningen, se vidare not 26. 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.

**Not 22 Avsättningar**

	2020	2019
Reserveringar gällande åtaganden utanför balansräkningen	0,0	0,1
<b>Summa</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>

I posten ingår reserveringar avseende förväntade kreditförluster på åtaganden utanför balansräkningen. För mer information om åtaganden utanför balansräkningen se not 23.

**Not 23 Ställda säkerheter, eventualförpliktelser och åtaganden**

	2020	2019
<b>Ställda säkerheter</b>		
<i>I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</i>		
Deponerat hos Riksbanken		
- statspapper	334,6	2 297,1
- statligt relaterade värdepapper	8 220,6	3 448,4
Ställda säkerheter för derivatskulder		
- statspapper	5,3	5,3
Ställd marginalräkningssäkerhet hos central motpart för clearing		
- statspapper	2 502,2	-
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>11 062,7</b>	<b>5 750,8</b>

	Inga	Inga
<b>Eventualförpliktelser</b>		
<b>Beviljade, ej utbetalda lån</b>	1 859,1	1 618,8
<b>Utställda lånelöften</b>	355,3	976,5

Redovisat värde för skulder och avsättningar där pant ställts upp till 2,0 (5,8) mnkr. Värdepapper deponerade hos Riksbanken är ett krav då Kommuninvest är medlem i Riksbankens system för överföring av kontoförda pengar, RIX, och är en förutsättning för kortfristig likviditetshantering via RIX.

## Not 24 Närståenderelationer

Kommuninvest har under år 2020 haft närlåenderelation med Kommuninvest Ekonomisk förening (moderbolag) och Kommuninvest Fastighets AB (dotterbolag).

Närståenderelation, anges i tkr	År	Försäljning av varor/tjänster till närlående	Inköp av varor/tjänster från närlående	Övrigt (ränta)	Fordran på närlående per 31 december	Skuld till närlående per 31 december
Kommuninvest Ekonomisk förening	2020	1 515	-	-	269	276 890
	2019	1 109	40	-	-	1 396 952
Kommuninvest Fastighets AB	2020	609	4 390	-	2 202	-
	2019	295	4 423	-	2 435	-

Närståenderelationen gentemot Kommuninvest Fastighets AB avser transaktioner rörande Kommuninvests lokal, vilken ägs av Kommuninvest Fastighets AB, samt koncernbidrag. Skuld till Kommuninvest Ekonomisk förening avser koncernbidrag samt medlemsinsatser, som för Föreningens räkning hanteras av Bolaget och som ännu inte överförts till Bolaget i form av nytt aktiekapital.

## Not 25 Finansiella tillgångar och skulder

### Finansiella instrument fördelade på värderingskategorier

2020	Upplupet anskaffningsvärdet	Verkligt värde via resultaträkningen				Redovisat värde	Verkligt värde	
		Handel	Obligatorisk	Verkligt värde option	Derivat som används i säkringsredovisning			
<b>Finansiella tillgångar</b>								
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	18 931,2	-	-	-	-	18 931,2	18 931,2	
Belåningsbara statsskuldförbindelser	25 198,4	-	-	2 836,8	-	28 035,2	28 036,4	
Utlåning till kreditinstitut	1 669,6	-	-	-	-	1 669,6	1 669,6	
Utlåning	335 739,7	-	-	110 049,0	-	445 788,7	446 717,1	
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkring	33,9	-	-	-	-	33,9	33,9	
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	8 036,8	-	-	5 786,1	-	13 822,9	13 816,4	
Derivat	-	-	1 693,2	-	736,2	2 429,4	2 429,4	
Övriga finansiella tillgångar	16 464,2	-	-	-	-	16 464,2	16 464,2	
<b>Summa</b>	<b>406 073,8</b>	-	<b>1 693,2</b>	<b>118 671,9</b>	<b>736,2</b>	<b>527 175,1</b>	<b>528 098,2</b>	
<b>Finansiella skulder</b>								
Skulder till kreditinstitut <sup>1</sup>	379,7	-	-	567,3	-	947,0	947,0	
Emitterade värdepapper <sup>1</sup>	349 899,6	-	-	148 406,3	-	498 305,9	499 820,2	
Derivat	-	18 464,0	-	-	513,6	18 977,6	18 977,6	
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkring	-	-	-	-	-	-	-	
Övriga finansiella skulder	379,6	-	-	-	-	379,6	379,6	
<b>Summa</b>	<b>350 658,9</b>	<b>18 464,0</b>	-	<b>148 973,6</b>	<b>513,6</b>	<b>518 610,1</b>	<b>520 124,4</b>	

1) Upplåningens nominella belopp, det vill säga det belopp som ska infriats på förfallodagen, uppgår till 496 443,1 (451 880,3) mnkr.

## FINANSIELLA RAPPORTER

*Not 25 forts.*

### Finansiella instrument fördelade på värderingskategori

2019	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen			Redovisat värde	Verkligt värde
		Handel	Obligatorisk	Verkligt värde option		
<b>Finansiella tillgångar</b>						
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	811,1	-	-	-	-	811,1 811,1
Belåningsbara statsskuldförbindelser	13 511,2	-	-	4 175,1	-	17 686,3 17 686,8
Utlåning till kreditinstitut	21 917,2	-	-	-	-	21 917,2 21 917,2
Utlåning	271 027,8	-	-	137 190,3	-	408 218,1 408 266,1
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	-	7 722,6	-	7 722,6 7 722,6
Derivat	-	-	10 350,2	-	1 616,8	11 967,0 11 967,0
Övriga finansiella tillgångar	2 825,9	-	-	-	-	2 825,9 2 825,9
<b>Summa</b>	<b>310 093,2</b>	-	<b>10 350,2</b>	<b>149 088,0</b>	<b>1 616,8</b>	<b>471 148,2 471 196,7</b>
<b>Finansiella skulder</b>						
Skulder till kreditinstitut <sup>1</sup>	3 435,3	-	-	592,4	-	4 027,7 4 027,6
Emitterade värdepapper <sup>1</sup>	285 715,8	-	-	161 047,2	-	446 763,0 448 022,5
Derivat	-	3 031,2	-	-	453,3	3 484,5 3 484,5
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portförlänsäkring	0,7	-	-	-	-	0,7 0,7
Övriga finansiella skulder	9 397,6	-	-	-	-	9 397,6 9 397,6
<b>Summa</b>	<b>298 549,4</b>	<b>3 031,2</b>	-	<b>161 639,6</b>	<b>453,3</b>	<b>463 673,5 464 932,9</b>

1) Upplåningens nominella belopp, det vill säga det belopp som ska infriats på förfallodagen, uppgår till 496 443,1 (451 880,3) mnkr.

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

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

Upplåning värderas på samma sätt som av marknadsdeltagare som innehavar 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 valutaspreaden 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. Uppåningar 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.

*Not 25 forts.*

#### **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 egen 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 valutaswappar har diskonteringsräntan justerats med aktuella basisswapspreadar.

Kreditvärdighetsjustering för derivat, CVA, är marknadsvärdet på den förväntade förlusten av motpartsrisker för derivat. I värderingen tas hänsyn till de riskreducerande åtgärder som Kommuninvest vidtagit, såsom nettningsavtal (ISDA-avtal) samt avtal om säkerhetsutbyte (CSA-avtal). Nettningsavtal och säkerhetsutbyten reducerar den förväntade exponeringen vid en motparts fallissemang. För den del av Kommuninvests derivatktrontrakt som clearas hos central clearingmotpart ställs dessutom initiala marginalsäkerheter, vilket innebär ännu ett steg i att reducera motpartsrisken. För dessa derivatktrontrakt beräknas inte CVA. För derivatktrontrakt som inte clearas hos central clearingmotpart beräknas och bokförs CVA.

Skuldvärdesjustering för derivat, DVA, motsvarar den kreditvärdighetsjustering Kommuninvests derivatmotparter har genom sin exponering mot Kommuninvest. Genom den solidariska borgen och medlemmarnas höga kreditvärdighet utgör skuldvärdesjusteringen ett immateriellt belopp.

**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 innehålla 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, 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 innehåra en förändring i resultatet om -191 (-267) mnkr. En höjning av upplåningskostnaden, i förhållande till swapräntor, med 10 bp på de skulder som värderas till verkligt värde skulle innehåra en förändring av resultatet om +224 (+253) mnkr. En parallellförsjutning av utlånings- och upp-

låningspriset, i förhållande till swapräntor, uppåt respektive nedåt med 10 bp skulle innehåra en resultatförändring med +/- 33 (+/- 14) mnkr. En försjutning av värderingskurvan uppåt respektive nedåt med 10 bp för de finansiella instrument som värderas enligt nivå 3 skulle innehåra en resultatförändring med +/- 18 (+/- 14) mnkr.

Samtliga förändringar ovan avser 2020-12-31 (jämförelsetalen avser 2019-12-31) och är exklusive skatteeffekt. Påverkan på eget kapital sker med hänsyn till skatteeffekten.

Alla marknadsvärdeseffekter är orealiserade och eftersom Kommuninvest har för avsikt att hålla tillgångarna och skuldrarna till förfall innebär detta att dessa värden normalt sett inte realiseras. Undantagsfall är återköp av upplåningar eller utlåningar, som alltid sker på initiativ av investerare respektive kunder, vilka leder till att marknadsvärdena realiseras.

#### **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. Mottagarbeten i ett sådant derivat utgörs alltid av kupongerna i det emitterade värdepappret och betalboken 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 observerbar indata som uppkommer kan därför hänföras till hur indata påverkar den uppskattade återstående löptiden på kontrakten.

Kommuninvest har beräknat durationen till 1,3 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 +0,7 till -3,9 mnkr.

#### **Värdeförändring på grund av förväntad kreditrisk**

Genom den solidariska borgen för Kommuninvests upplåning som medlemmarna i Kommuninvest Ekonomisk förening lämnar anses Kommuninvests egen kreditrisk vara försumbar.

En förändring av Kommuninvests egen kreditrisk anses endast uppkomma vid händelser såsom exempelvis en större nedgradering av Bolagets rating, eller en betydande förändring av medlemmarnas borgensförbindelse som skulle minska medlemmarnas kollektiva ansvar för Bolagets åtaganden. Inga sådana händelser eller förändringar har inträffat varför samtliga variationer i upplåningsmarginaler och därav uppkomna värdeförändringar på skulder anses bero på generella förändringar i marknadsvärdet 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 därför 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

## FINANSIELLA RAPPORTER

*Not 25 forts.*

härröra från förändrad kreditrisk.

### Förändrade värderingsmodeller

Under perioden har Kommuninvest infört SOFR-diskontering av clearade ränteswappar i USD. Efter att clearingshuset LCH har bytt till dessa räntor anses SOFR-diskontering bättre avspeglar verkligt värde. Förändringen påverkar det totala värdet av derivatportföljen med +0,1 mnkr per 31 december 2020. Inga förändringar av värderingsmodeller har föranletts av krisen kopplad till coronaviruset.

### 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

2020	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	2 836,8	-	2 836,8
Utlåning	-	110 049,0	-	110 049,0
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 632,3	3 153,7	-	5 786,0
Derivat	-	1 944,3	485,0	2 429,3
<b>Summa</b>	<b>2 632,3</b>	<b>117 983,8</b>	<b>485,0</b>	<b>121 101,1</b>

### Finansiella skulder

Skulder till kreditinstitut	-	567,3	-	567,3
Emitterade värdepapper	122 672,4	18 069,4	7 664,5	148 406,3
Derivat	-	18 587,7	389,9	18 977,6
<b>Summa</b>	<b>122 672,4</b>	<b>37 224,4</b>	<b>8 054,4</b>	<b>167 951,2</b>

2019	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Belåningsbara statsskuldförbindelser	2 667,6	1 507,5	-	4 175,1
Utlåning	-	137 190,3	-	137 190,3
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	5 065,2	2 657,4	-	7 722,6
Derivat	-	11 782,2	184,8	11 967,0
<b>Summa</b>	<b>7 732,8</b>	<b>153 137,4</b>	<b>184,8</b>	<b>161 055,0</b>

### Finansiella skulder

Skulder till kreditinstitut	-	592,4	-	592,4
Emitterade värdepapper	101 897,5	52 418,2	6 731,5	161 047,2
Derivat	-	2 995,5	489,0	3 484,5
<b>Summa</b>	<b>101 897,5</b>	<b>56 006,1</b>	<b>7 220,5</b>	<b>165 124,1</b>

### Överföring mellan nivåer på instrument redovisade till verkligt värde i balansräkningen

	Redovisat värde 2020-12-31	Redovisat värde 2019-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Till nivå 1 från nivå 2	-	-
Till nivå 2 från nivå 1	585,2	-
<b>Skulder</b>		
Till nivå 1 från nivå 2	-	-
Till nivå 2 från nivå 1	8 284,9	35 348,8

Kommuninvest ser löpande över kriterierna för nivåindelning av finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Rörelserna är hämförliga 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 2020-12-31 respektive 2019-12-31 för föregående period.

*Not 25 forts.*

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

2020	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa verkligt värde	Redovisat värde
<b>Finansiella tillgångar</b>					
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	-	18 931,2	-	18 931,2	18 931,2
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	25 199,7	-	25 199,7	25 198,4
Utlåning till kreditinstitut	-	1 669,6	-	1 669,6	1 669,6
Utlåning	-	336 668,0	-	336 668,0	335 739,7
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portfölsäkring	-	33,9	-	33,9	33,9
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	3 673,0	4 357,3	-	8 030,3	8 036,8
Övriga tillgångar	-	16 464,2	-	16 464,2	16 464,2
<b>Summa</b>	<b>3 673,0</b>	<b>403 323,9</b>	-	<b>406 996,9</b>	<b>406 073,8</b>
<b>Finansiella skulder</b>					
Skulder till kreditinstitut	-	379,7	-	379,7	379,9
Emitterade värdepapper	-	351 413,9	-	351 413,9	349 899,6
Övriga skulder	-	379,6	-	379,6	379,6
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>352 173,2</b>	-	<b>352 173,2</b>	<b>350 659,1</b>
2019	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa verkligt värde	Redovisat värde
<b>Finansiella tillgångar</b>					
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	-	811,1	-	811,1	811,1
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	13 511,7	-	13 511,7	13 511,2
Utlåning till kreditinstitut	-	21 917,2	-	21 917,2	21 917,2
Utlåning	-	271 075,8	-	271 075,8	271 027,8
Övriga tillgångar	-	2 825,9	-	2 825,9	2 825,9
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>310 141,7</b>	-	<b>310 141,7</b>	<b>310 093,2</b>
<b>Finansiella skulder</b>					
Skulder till kreditinstitut	-	3 435,2	-	3 435,2	3 435,3
Emitterade värdepapper	-	286 975,3	-	286 975,3	285 715,8
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portfölsäkring	-	0,7	-	0,7	0,7
Övriga skulder	-	9 397,6	-	9 397,6	9 397,6
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>299 808,8</b>	-	<b>299 808,8</b>	<b>298 549,4</b>

*Rörelser i nivå 3*

I tabellen nedan presenteras en avstämning mellan ingående och utgående balans för 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 2020-01-01</b>	<b>184,8</b>	<b>-489,0</b>	<b>-6 731,5</b>	<b>-7 035,7</b>
Redovisade vinster och förluster:				
- redovisat i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner)	300,3	99,1	-386,4	13,0
Upptagna lån/Emissioner			6 173,7	6 173,7
Årets förfall			-6 720,2	-6 720,2
<b>Utgående balans 2020-12-31</b>	<b>485,1</b>	<b>-389,9</b>	<b>-7 664,4</b>	<b>-7 569,2</b>
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner) för tillgångar som ingår i den utgående balansen 2020-12-31	135,9	-166,9	31,9	0,9
<b>Öppningsbalans 2019-01-01</b>	<b>129,1</b>	<b>-1 791,4</b>	<b>-7 866,3</b>	<b>-9 528,6</b>
Redovisade vinster och förluster:				
- redovisat i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner)	55,7	1 302,4	-1 350,8	7,3
Upptagna lån/Emissioner			-3 190,6	-3 190,6
Årets förfall			5 676,2	5 676,2
<b>Utgående balans 2019-12-31</b>	<b>184,8</b>	<b>-489,0</b>	<b>-6 731,5</b>	<b>-7 035,7</b>
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner) för tillgångar som ingår i den utgående balansen 2019-12-31	185,2	216,9	-408,4	-6,3

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

## Not 26 Information om finansiella tillgångar och skulder som är föremål för kvittring

Kommuninvest kvittar tillgångar och skulder i balansräkningen om en legal rätt till kvittring 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 kvittring i balansräkningen då den legala kvittringsrätten enbart gäller i en angiven typ av betalningsinställelse, insolvens eller konkurs.

	Bruttobelopp för finansiella tillgångar och skulder	Belopp som kvittas i balans- räkningen <sup>1</sup>	Nettobelopp redovisade i balansräkningen	Relaterade belopp som inte kvittas i balansräkningen			
				Finansiella instrument	Lämnad (+)/Erhållen (-) säkerhet-värdepapper	Lämnad (+)/Erhållen (-) kontantsäkerhet	Nettobelopp
<b>2020</b>							
<b>Tillgångar</b>							
Derivat	10 000,3	-7 570,9	<b>2 429,4</b>	-1 134,8	-668,2	-77,2	<b>549,2</b>
Rapor	379,7		<b>379,7</b>		-379,5		<b>0,2</b>
<b>Skulder</b>							
Derivat	-21 357,8	2 380,2	<b>-18 977,6</b>	1 134,8	2,0	16 292,8	<b>-1 548,0</b>
Rapor	379,7		<b>379,7</b>		-379,7		-
<b>Totalt</b>	<b>-10 598,1</b>	<b>-5 190,7</b>	<b>-15 788,8</b>	-	<b>-1 425,4</b>	<b>16 215,6</b>	<b>-998,6</b>

	Bruttobelopp för finansiella tillgångar och skulder	Belopp som kvittas i balans- räkningen <sup>1</sup>	Nettobelopp redovisade i balansräkningen	Relaterade belopp som inte kvittas i balansräkningen			
				Finansiella instrument	Lämnad (+)/Erhållen (-) säkerhet-värdepapper	Lämnad (+)/Erhållen (-) kontantsäkerhet	Nettobelopp
<b>2019</b>							
<b>Tillgångar</b>							
Derivat	17 553,6	-5 586,6	<b>11 967,0</b>	-2 104,1	-1 584,2	-7 267,8	<b>1 010,9</b>
Rapor	20 042,6		<b>20 042,6</b>		-20 008,4		<b>34,2</b>
<b>Skulder</b>							
Derivat	-5 063,6	1 579,1	<b>-3 484,5</b>	2 104,1	5,3	683,3	<b>-691,8</b>
Rapor	-3 435,1		<b>-3 435,1</b>		3 435,1		-
<b>Totalt</b>	<b>29 097,5</b>	<b>-4 007,5</b>	<b>25 090,0</b>	-	<b>-18 152,2</b>	<b>-6 584,5</b>	<b>353,3</b>

1) Det kvittade beloppet för derivatskulder ingår kontantsäkerheter om 5190,7 (4007,5) mnkr.

## Not 27 Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

# Fem år i sammandrag

Nyckeltal 2016–2020, mnkr	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Kapital</b>					
Kärnprimärkapitalrelation (%)	302,5	126,8	188,4	212,4	103,7
Primärkapitalrelation (%)	302,5	126,8	188,4	212,4	103,7
Totalkapitalrelation (%)	302,5	126,8	188,4	212,4	122,1
Bruttosoliditetsgrad enligt CRR (%)	1,43	1,58	1,75	1,78	1,56
<b>Resultat</b>					
Operativt resultat	462,2	573,4	612,4	697,8	593,7
Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift i % av utlåning <sup>1</sup>	0,051	0,054	0,057	0,065	0,072
Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift i % av balansomslutning <sup>1</sup>	0,043	0,047	0,049	0,057	0,055
Avkastning på tillgångar (%)	0,034	0,065	0,140	0,245	0,086
K/I tal	0,342	0,295	0,304	0,304	0,302
1) Resolutionsavgiften ersatte stabilitetsavgiften under år 2016.					
<b>Övriga uppgifter</b>					
Antal anställda vid årets utgång	97	93	92	96	91
<b>Resultaträkning 1 januari–31 december, mnkr</b>					
Räntenetto	711,3	827,5	885,5	881,3	762,0
Erhållna utdelningar	1,9	2,4	2,1	1,8	–
Provisionskostnader	-12,7	-11,3	-8,2	-7,3	-5,2
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-247,7	-201,5	161,4	512,0	-131,9
Övriga rörelseintäkter	11,6	9,3	7,8	5,3	5,4
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>464,4</b>	<b>626,4</b>	<b>1 048,6</b>	<b>1 393,1</b>	<b>630,3</b>
<b>Summa kostnader</b>	<b>-247,5</b>	<b>-246,9</b>	<b>-271,8</b>	<b>-269,3</b>	<b>-232,1</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>216,9</b>	<b>379,5</b>	<b>776,8</b>	<b>1 123,8</b>	<b>398,2</b>
Kreditförluster, netto	11,1	12,6	-24,3	–	–
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	–	–	–	–	–
<b>Rörelseresultat</b>	<b>228,0</b>	<b>392,1</b>	<b>752,5</b>	<b>1 123,8</b>	<b>398,2</b>
Skatt	-48,3	-84,2	-166,4	-247,8	-88,4
<b>Årets resultat</b>	<b>179,7</b>	<b>307,9</b>	<b>586,1</b>	<b>876,0</b>	<b>309,8</b>
<b>Balansräkningssammandrag per den 31 december, mnkr</b>					
Kassa och tillgodohavanden hos centralbank	18 931,2	811,1	–	–	–
Belåningsbara statsskuldförbindelser	28 035,2	17 686,3	39 230,3	24 635,8	16 964,4
Utlåning till kreditinstitut	1 669,6	21 917,2	1 843,4	649,7	1 122,3
Utlåning	445 788,8	408 218,1	355 710,0	310 147,3	276 982,1
Värdeförändring på räntesäkrad post i portförljsäkring	33,9	–	–	–	–
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	13 822,9	7 722,6	7 457,8	12 500,0	42 003,9
Derivat	2 429,4	11 967,0	11 333,2	8 044,6	24 449,8
Övriga tillgångar	16 652,6	2 998,4	1 627,4	965,2	202,9
<b>Summa tillgångar</b>	<b>527 363,6</b>	<b>471 320,7</b>	<b>417 202,1</b>	<b>356 942,6</b>	<b>361 725,4</b>
Skulder till kreditinstitut	947,0	4 027,7	584,0	1 318,4	2 396,1
Emitterade värdepapper	498 305,9	446 763,0	396 796,9	337 755,8	341 579,4
Derivat	18 977,6	3 484,5	5 959,6	7 793,9	9 390,5
Värdeförändring på räntesäkrad post i portförljsäkring	–	0,7	–	–	–
Övriga skulder	428,9	9 442,8	6 258,2	2 463,7	845,4
Efterställda skulder	–	–	–	–	1 000,0
<b>Summa skulder och avsättningar</b>	<b>518 659,4</b>	<b>463 718,7</b>	<b>409 598,7</b>	<b>349 331,8</b>	<b>355 211,4</b>
Eget kapital	8 704,2	7 602,0	7 603,4	7 610,8	6 514,0
<b>Summa skulder, avsättningar och eget kapital</b>	<b>527 363,6</b>	<b>471 320,7</b>	<b>417 202,1</b>	<b>356 942,6</b>	<b>361 725,4</b>

# Alternativa nyckeltal

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

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

Alternativt nyckeltal	Definition	Avstämning	2020	2019
Operativt resultat	Rörelsens resultat reducerat med resultat av orealiseraade marknadsvärdesförändringar som ingår i resultaträkningsposten Nettoresultat av finansiella transaktioner samt förväntade kreditförluster. Nyckeltalet är av intresse för att visa Kommuninvests underliggande intjäningsförmåga.	Rörelseresultat Resultat av orealiseraade marknadsvärdesförändringar Kreditförluster, netto <b>Operativt resultat</b>	228,0 -245,3 11,1 <b>462,2</b>	392,1 -193,9 12,6 <b>573,4</b>
Bruttosoliditet exklusive utlåning till medlemmar och deras bolag	Kommuninvests primärkapital dividerat med bruttoexponeringsbeloppet med avdrag för exponering i form av Kommuninvests utlåning till medlemmar och deras bolag. Nyckeltalet är relevant för att visa påverkan av det nya regelverket som träder i kraft i juni 2021.	Total exponering enligt nuvarande regelverk Exponering i form av utlåning till medlemmar och deras bolag <b>Total exponering</b> Primärkapital, beräknat med övergångsregler <b>Bruttosoliditet exklusive utlåning till medlemmar och deras bolag</b>	516 528,2 446 929,9 <b>69 598,3</b> 7 376,6 <b>10,60%</b>	469 859,9 409 515,7 <b>60 344,2</b> 7 418,8 <b>12,29%</b>
Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift i % av utlåning	Förvaltningskostnader under verksamhetsåret exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift i förhållande till redovisat värdet av utlåningen per bokslutsdagen. Ett nycketal som är relevant för att bedöma organisationens övergripande kostnadseffektivitet i förhållande till utlåning renas för resolutionsavgift/stabilitetsavgift.	Allmänna administrationskostnader Avskrivningar Övriga rörelsekostnader Summa förvaltningskostnader Resolutionsavgift/stabilitetsavgift <b>Summa förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift</b> <b>Utlåning per bokslutsdagen</b>	-240,2 -3,4 -3,9 -247,5 -20,9 <b>-226,6</b> <b>445 788,8</b>	-236,2 -6,7 -4,0 -246,9 -27,4 <b>-219,5</b> <b>408 218,1</b>
Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift i % av balansomslutning	Totala förvaltningskostnader under verksamhetsåret exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift i förhållande till balansomslutning per bokslutsdagen. Ett nycketal som är relevant för att bedöma organisationens övergripande kostnadseffektivitet i förhållande till balansomslutning renas för resolutionsavgift/stabilitetsavgift.	Allmänna administrationskostnader Avskrivningar Övriga rörelsekostnader Summa förvaltningskostnader Resolutionsavgift/stabilitetsavgift <b>Summa förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift</b> <b>Balansomslutning per bokslutsdagen</b>	-240,2 -3,4 -3,9 -247,5 -20,9 <b>-226,6</b> <b>527 363,6</b>	-236,2 -6,7 -4,0 -246,9 -27,4 <b>-219,5</b> <b>471 320,7</b>
Avkastning på tillgångar (%)	Årets resultat i förhållande till totala tillgångar uttryckt i procent. Nycketal som anges i enlighet med FFFS 2008:25 6 kap 2a.	Årets resultat Totala tillgångar <b>Avkastning på tillgångar (%)</b>	179,7 527 363,6 <b>0,034</b>	307,9 471 320,7 <b>0,047</b>
K/I-tal	Summa kostnader i relation till räntenetto och övriga rörelseintäkter. Ett vedertaget nycketal inom banksektorn för att bedöma relationen mellan kostnader och intäkter.	<b>Summa rörelsekostnader</b> Räntenetto Övriga rörelseintäkter <b>Summa räntenetto och övriga rörelseintäkter</b> <b>K/I-tal</b>	<b>-247,5</b> 711,3 11,6 <b>722,9</b> <b>0,342</b>	<b>-246,9</b> 827,5 9,3 <b>836,8</b> <b>0,295</b>

# Underskrifter

Härmed försäkras att årsredovisningen är upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed, att årsredovisningen ger en rätvisande översikt över utvecklingen av Bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som Bolaget står inför.

Stockholm den 9 februari 2021

Ellen Bramness Arvidsson  
Ordförande

Kurt Eliasson  
Styrelseledamot

Lars Heikensten  
Styrelseledamot

Catrina Ingelstam  
Styrelseledamot

Erik Langby  
Styrelseledamot

Kristina Sundin Jonsson  
Styrelseledamot

Mattias Bokenblom  
Arbetstagarrepresentant

Kristin Eklad  
Arbetstagarrepresentant

Tomas Werngren  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 10 februari 2021

KPMG AB

Anders Tagde  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Kommuninvest i Sverige AB (publ), org.nr 556281-4409

## Rapport om årsredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Kommuninvest i Sverige AB (publ) för år 2020. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 27–97 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Kommuninvest i Sverige AB:s finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens övriga delar, och bolagsstyrningsrapporten är i överensstämmelse med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som överlämnats till styrelsen i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Kommuninvest i Sverige AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderförening eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

## Värdering av finansiella instrument klassificerade som nivå 2 och 3

*Se redovisningsprinciper för finansiella instrument i not 2 samt not 25 i årsredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.*

### Beskrivning av området

Bolaget har finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde och som klassificeras i nivå 2 och 3 enligt IFRS värderingshierarki. Verkligt värde för dessa finansiella instrument bestäms antingen utifrån noterade priser som inte bedöms handlas på en aktiv marknad eller utifrån värderingsmodeller baserade på både observerbar och icke observerbar indata.

Bolaget har finansiella tillgångar i nivå 2 om 117 984 mkr, finansiella tillgångar i nivå 3 om 485 mkr, finansiella skulder i nivå 2 om 37 224 mkr samt finansiella skulder i nivå 3 om 8 054 mkr. Sammanlagt motsvarar detta 22 procent av bolagets totala tillgångar respektive 9 procent av skulderna.

Bolagets tillgångar och skulder enligt ovan, och där värdering till verkligt värde baseras på värderingsmodeller, utgörs av utlåning, skulder till kreditinstitut, emitterade värdepapper och derivat. Värderingsmodellerna för dessa typer av finansiella instrument baseras på framtida diskonterade kassaflöden.

Värderingen av finansiella instrument i nivå 3 baseras på värderingsmodeller och innefattar betydande bedömningar av företagsledningen eftersom de baseras på antaganden som inte är observerbara av externa parter. Även de finansiella instrument i nivå 2 som baseras på värderingsmodeller innefattar bedömningar av företagsledningen. Mot denna bakgrund har värdering av finansiella instrument bedömts vara ett särskilt betydelsefullt område, särskilt avseende finansiella instrument där värderingsmodeller används.

### Hur området har beaktats i revisionen

Vi har tagit del av bolagets värderingsprinciper och bedömt metoderna i värderingsmodellerna mot branschpraxis samt att metoderna tillämpats och är förenliga med bolagets redovisningsprinciper.

Vi har testat nyckelkontroller i värderingsprocessen, innefattande Risk och Kontrolls granskning av utförda värderingar, dualitet i modellvärderingen samt bolagets egna utvärdering av ytterligare värdejusteringar.

Vi har engagerat våra interna värderingsspecialister i syfte att utmana de metoder och antaganden som används vid modellvärderingen.

Vi har stickprovsvis kontrollerat använd indata i värderingsmodellerna mot extern priskälla samt för ett urval av finansiella instrument utfört egna oberoende värderingar.

Vi har bedömt de omständigheter som presenteras i upplysningarna i årsredovisningen och om informationen är tillräckligt omfattande som beskrivning av företagsledningens bedömningar samt av tillämpade metoder.

**Tillämpning av säkringsredovisning**

*Se redovisningsprinciper i not 2 samt not 6, 17 och 25 i årsredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.*

**Beskrivning av område**

Säkringsredovisning är ett komplext område utifrån ett redovisningsperspektiv. För att tillämpa säkringsredovisning ska vissa kriterier vara uppfyllda, däribland dokumentation av typen och syftet med säkringsrelationen samt att bolaget regelbundet testar att säkringsrelationen är effektiv.

På grund av komplexiteten i bestämmelserna för säkringsredovisning anses detta vara ett särskilt betydelsefullt område.

**Hur området har beaktats i revisionen**

Vi har inhämtat bolagets policy för säkringsredovisning och bedömt att tillämpade metoder är förenliga med bolagets redovisningsprinciper. Vi har därutöver testat bolagets effektivitetstest av säkringsrelationerna.

Vi har i årsbokslutet kontrollerat att säkringsrelationerna har ingått i effektivitetstestet samt stickprovsvis kontrollerat indata och utvärderat resultatet av testet.

Vi har bedömt de omständigheter som presenteras i upplysningarna i årsredovisningen och om informationen är tillräckligt omfattande för att förstå bolagets tillämpning av säkringsredovisning.

**Annan information än årsredovisningen**

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 3–25. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

**Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

**Revisorns ansvar**

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga

felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäker-

hetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningsförhindrar upplysning om frågan.

#### Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningsförslag

##### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Kommuninvest i Sverige AB (publ) för år 2020 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

##### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorernas ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Kommuninvest i Sverige AB enligt god revisorsed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egena kapital, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innehåller bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att

bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

#### Revisorernas ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, lagen om bank- och finansieringsrörelse, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummeller som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

KPMG AB, Box 382, 101 27, Stockholm, utsågs till Kommuninvest i Sverige AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 16 april 2020. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2016.

Stockholm den 10 februari 2021

KPMG AB

Anders Tagde  
Auktoriserad revisor



**På Kommuninvests webbplats, [www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se), kan du läsa mer om Kommuninvest, våra tjänster och nyheter som påverkar ekonomi och finanser för kommuner och regioner.**

**På webbplatsen finner du bland annat:**

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

