

KOMMUNINVEST I SVERIGE AB

# Bokslutskommuniké 2021

1 + 2 =



KOMMUNINVEST

# Tillsammans för bättre villkor

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

<h1>280 + 14</h1> <p>Kommuninvest ägs av 280 kommuner och 14 regioner.</p>	 <h2>Gröna lån</h2> <p>Gröna lån introducerades 2015 för finansiering av miljö- och klimatrelaterade investeringar. Sedan lanseringen har volymen Gröna lån ökat till 84 miljarder kronor.</p>	<h2>Vår vision</h2> <p>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.</p>
<h2>Organisation med tydlig rollfördelning</h2>		<h2>Grundidé</h2> <p>Tillsammans lånar kommuner och regioner tryggare och billigare än var och en för sig. Tillsammans kan kommunsektorn också öka sin kompetens inom finansförvaltning.</p>
<p>Kommuninvest består av två delar. Kommuninvest Ekonomisk förening (Föreningen) och kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB (Bolaget).</p> <p><b>Kommuninvest Ekonomisk förening</b> Administrerar medlemskap och solidarisk borgen.</p> <p>Styrelsen består av politiker från kommuner och regioner.</p> <p><b>Kommuninvest i Sverige AB</b> Bedriver den finansiella verksamheten med upplåning, likviditetsförvaltning och utlåning.</p> <p>Styrelsen består av personer med kompetens inom bland annat offentlig förvaltning, kapitalmarknad och affärsutveckling.</p>	 <p>Kommuninvest har högsta möjliga kreditbetyg, AAA/Aaa, och stabila utsikter.</p>	<h2>Start 1986</h2> <p>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.</p>
		<h1>461 Mdkr</h1> <p>Utlåningen till medlemmarna uppgick till 461 mdkr vid utgången av 2021.</p>

## Bokslutskommuniké för Kommuninvest i Sverige AB (publ)

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

Organisationsnummer: 556281-4409

Styrelsens säte: Örebro

1 januari–31 december 2021

*Jämförelsetal avseende resultaträkningen avser föregående år (1 januari–31 december 2020) om inte annat anges.*

*Jämförelsetal avseende balansräkningen samt risk- och kapitalrelaterad data avser 31 december 2020 om inte annat anges.*

# Kommentar från VD

## Stadig och hållbar tillväxt

2021 blev ännu ett pandemiår. Trots tuffa påfrestningar fanns det, tack vare stora statsbidrag och makroekonomisk återhämtning, en påtaglig styrka i kommunsektorns ekonomi.

Kommuninvests utlåning fortsatte att växa stabilt, men inte i samma höga takt som tidigare. Den ekonomiska styrkan, med bland annat höjd likviditet, hade en dämpande effekt på medlemmarnas lånebehov. Riksbankens köp av kommunobligationer spelade också viss roll. Räntedifferenserna mellan olika tillgångsslag fortsatte att pressas ihop, vilket innebar en minskad fördel för kommunal samverkan genom Kommuninvest jämfört med enskilda kommunala emittenter.

Vi tog viktiga steg framåt i hållbarhetsarbetet. Lån för Social Hållbarhet lanserades i mars. Denna nya låneprodukt har utformats i tät dialog med ett antal särskilt intresserade kunder/medlemmar. Den gröna finansieringen fortsatte att växa. I april fick vi Miljömålspriset 2021 för vårt – och därmed kommunsektorns – viktiga bidrag till att nå miljömålet begränsad klimatpåverkan.

Vi gjorde under året ett omfattande arbete kring den så kallade riskskatten. Dels drev vi, i ett brett samarbete inom kommunsektorn, en påverkansprocess för att försöka få till stånd ett undantag för kommunal samverkan. Dels tog vi fram ett åtgärds paket för hantering av skatten inom organisationen.

Det var en motgång att riksdagen biföll regeringens förslag och att riskskatten därmed blev verklighet utan att vi undantogs. Detta blir en tung belastning för kommunal samverkan under 2022. Men det var å andra sidan en framgång att riksdagen också framförde, som sin åsikt, att kommunal samverkan inte längre ska omfattas av skatten från 1 januari 2023 och att kommunsektorn under 2022 ska kompenseras för extrakostnaderna. Vi förväntar oss att regeringen levererar på detta tillkännagivande.

I perspektivet att riskskatten, enligt riksdagens linje, blir ettårig för Kommuninvest planerar vi en balanserad mix av åtgärder.



Tomas Werngren, verkställande direktör

Ett viktigt fokus ligger på effektiviseringar som är angelägna även oberoende av skatten.

Årets rörelseresultat, 476 mnkr, blev högre än förväntat. Det beror bland annat på att de orealiserade marknadsvärdesförändringarna blev positiva, 44 mnkr, samt på en högre avkastning på förvaltningen av vår likviditetsreserv. Det operativa resultatet, på 426 mnkr, är dock lägre än tidigare år. Detta följer de beslut som togs vid stämmorna 2018 och är i linje med vad vi långsiktigt strävar efter. En minskad marginal mellan upp- och utlåning ska ge sänkta priser och minskade operativa resultat.

Personalen har under årets ställts inför dubbla utmaningar: pandemin och riskskatten. Det har de klarat med bravur. Jag är mycket tacksam för utmärkta prestationer och för ett fantastiskt engagemang. Det är detta som gjort att vi kan lägga ett bra år bakom oss.

**Tomas Werngren**  
Verkställande direktör

# Marknad och organisation

## Coronapandemin

Pandemin har under 2021 fortsatt att prägla samhällsutvecklingen. Året inleddes med hög smittspridning och långtgående restriktioner i Sverige och runtom i världen. Under våren och sommaren fick vaccineringen allt större genomslag. Restriktioner lättades och samhällen öppnades upp. För svensk del återgick samhällslivet till ett slags normalitet. Under hösten tilltog smittspridningen på många håll, med återinförda restriktioner som följd. I Sverige blev detta en realitet i november–december. Tack vare vaccineringen har effekterna, i termer av belastning på världen och dödstal, blivit mindre vid denna nya våg än tidigare under pandemin.

Den ekonomiska återhämtningen har under året varit stark och mestadels stabil. Tillväxtsiffrorna har i Sverige och över nästan hela världen varit höga. Världsekonomin har i återhämtningsfasen påverkats av flaskhalsar, bristsituationer och produktionsstörningar. Detta har bland annat bidragit till ökad inflation och stigande inflationsförväntningar. Som en följd har ett flertal centralbanker påbörjat en uppstramning av penningpolitiken. Minskade tillgångsköp och höjda styrräntor ligger numera i planeringen på många håll. På finansmarknaden har merparten av världens börser noterat betydande uppgångar. Det har funnits en viss oro kring hur en stramare penningpolitik skulle kunna påverka marknadsdynamiken. Men vid årets slut hade detta ännu inte i någon högre grad lett till korrigeringar eller turbulens.

Inom ramen för sitt QE-program har Riksbanken under året fortsatt att köpa kommunobligationer i stor skala. Agerandet har, av allt att döma, pressat räntenivåerna nedåt samt minskat räntedifferenserna mellan Kommuninvest och andra kommunala emittenter. Detta har i viss mån skärpt konkurrenssituationen, men har inte gjort någon mer fundamental skillnad för Kommuninvests del.

Kommuninvests utlåning har under året vuxit i något lägre takt än vad som initialt prognostiserades. De omfattande statsbidragen i samband med pandemin har, i kombina-

tion med den snabba återhämtningen, skapat en situation där många kommuner och regioner har uppvisat starka resultat och dämpade lånebehov.

Kommuninvests upplåning anpassas till utlåningstrenden. Efter att utlåningsprognosen till att börja med fastställdes till 120–140 mdkr blev den totala upplåningsvolymen för året drygt 120 mdkr. Förutsättningarna för upplåningen har på det stora hela taget varit gynnsamma. Sett till Kommuninvests strategiska marknader har transaktioner skett i SEK och USD, där priserna varit ungefär likvärdiga, men inte i EUR, där priserna genomgående varit sämre. De veckovisa auktionerna i det svenska obligationsprogrammet, enligt den rutin som startade våren 2020, har fortsatt att ge goda resultat. I september genomfördes för första gången en nyemission inom ramen för detta auktionsförfarande.

Kommuninvest har under 2021 tagit viktiga steg framåt i hållbarhetsarbetet. Den gröna finansieringen har fortsatt att växa stadigt. Andelen Gröna lån i förhållande till den totala utlåningen, på basis av utbetald volym, har ökat och var vid årsskiftet ca 13 procent. I maj vann Kommuninvest Miljömålspriset 2021, som delas ut av Naturvårdsverket, för sitt bidrag till att nå miljömålet begränsad klimatpåverkan. Detta blev ett viktigt erkännande av de goda resultat som det gröna finansieringsprogrammet levererat.

Efter grundliga förberedelser och en framgångsrik pilotfas lanserades Lån för Social Hållbarhet till alla medlemmar i mars. Denna innovativa låneprodukt är till för kommuner och regioner, inklusive deras bolag, som vill stärka och synliggöra sina satsningar på social hållbarhet. Ett aktivt arbete, som bland annat handlat om dialog och kunskapsutbyte, har bedrivits för att skapa kännedom om produkten och dess möjligheter. Vid slutet av året hade sju kunder, inklusive de fem pilotkunderna, beviljats lån för totalt 614 mnkr. Kommuninvest har under året utvecklat det stöd i finansiella beslut som erbjuds kunder/medlemmar. Detta har skett i nära dialog med kunder/medlemmar och relevanta organisa-

tioner. Materialet, i form av bland annat rapporter och analysverktyg, och rådgivningen har stärkts på fyra områden. Det gäller äga eller hyra verksamhetslokaler, borgensavgifter, styrning i finansiell balans och likviditetsplanering.

Välfärdsekonomen – den oberoende expertgrupp som etablerats av Kommuninvest för att analysera kommunsektorns ekonomi i pandemins spår – publicerade under våren två nya rapporter. Gruppen har särskilt betonat vikten av att med hjälp av systematiska effektiviseringar, genom bland annat digitalisering och nya arbetssätt, bygga en långsiktig hållbarhet i kommuners och regioners ekonomi.

Kommuninvests verksamhet har kontinuerligt anpassats till de varierande förutsättningar som pandemin och restriktionerna har skapat. Förutom en period i oktober och november, då närvaron på kontoret var hög, har medarbetarna i ganska stor utsträckning jobbat hemifrån. Möjligheterna till hybrida möten, med deltagare i både fysiskt och digitalt format, har förstärkts. Samtliga större event – inklusive ordinarie medlemssamråd i januari, föreningsstämman i april, Finansforum i september–oktober och extra medlemssamråd om riskskatten i oktober – har genomförts i digitala format. Generellt sett har detta flexibla och något komplexa arbetssätt, trots sina utmaningar, fungerat bra. Verksamheten har drivits framåt på full kapacitet.

### Riskskatt

Regeringen presenterade i september 2020 ett förslag om en så kallad riskskatt för banker och andra kreditinstitut. Det uppdaterades i slutet av maj 2021. Upplägget innebär att Kommuninvest beskattas fullt ut. Kommuninvest har i ett aktivt påverkansarbete – som inkluderat gemensamma remissvar med Sveriges Kommuner och Regioner (SKR), många andra insatser samt viktiga initiativ från enskilda medlemmar – motsatt sig att skatten skulle omfatta kommunal samverkan. Eftersom Kommuninvest garanteras av medlemmarna, med utlåning endast till medlem-

marna och deras bolag, finns det i verksamheten inte den typ av risk för det omgivande samhället som regeringen angett som motiv för skatten.

Riksdagen fattade 14 december beslut om att bifalla regeringens proposition. Riskskatten införs därmed från 1 januari 2022. Kommuninvest räknar med att för 2022 behöva betala ca 257 miljoner kronor i riskskatt. Det blir en tung belastning. Eftersom Kommuninvest drivs utan vinstsyfte kommer kostnaden för skatten i slutändan att belasta ägarna – 294 kommuner och regioner. Riksdagens bifall kombinerades dock med tre tillkännagivanden. Det första av dessa rörde kommunal samverkan. Riksdagen ansåg att regeringen senast 1 oktober 2022 ska återkomma med ett förslag som innebär att Kommuninvest inte längre omfattas av skatten från 1 januari 2023. Riksdagen ansåg även att regeringen snarast ska återkomma med ett förslag om att kompensera kommunsektorn för de extrakostnader som en tillfällig beskattning av kommunal samverkan genom Kommuninvest för med sig.

Kommuninvest har gjort ett omfattande analys- och förberedelsearbete i syfte att säkerställa att riskskatten, i den utsträckning det krävs, kan hanteras i verksamheten. Medlemmarnas synpunkter inhämtades vid de extra medlemssamråd i frågan som arrangerades i oktober. En viktig del i helhetslösningen för 2022 är stramare villkor inom ramen för den ekonomiska föreningen. En annan del är omställningsprogram, för både Bolaget och Föreningen, med inriktning på att genom effektiviseringar och besparingar sänka kostnadsnivån (exklusive riskskatten) i koncernen. En grundprincip i utformningen var att programmen i huvudsak skulle bestå av åtgärder som vore viktiga eller nödvändiga att genomföra även om Kommuninvest inte skulle drabbas av riskskatten. Implementeringen av dessa program påbörjades i november.



## Ägarbild

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

Per 31 december 2021 hade Föreningen 294 (292) medlemmar (delägare), varav 280 (278) kommuner och 14 (14) regioner. Därmed var 97 (96) procent av Sveriges kommuner och 67 (67) procent av regionerna medlemmar (delägare) i Föreningen. Under året tillkom 2 (2) nya medlemmar: Täby kommun och Danderyds kommun.

## Den kommunala låneskulden

Genom Kommuninvest och övriga kapitalmarknaden kunde Sveriges kommuner och regioner under 2021 tillgodose sina upplåningsbehov på ett effektivt sätt. Kommuninvest bedömer att sektorns externa låneskuld växte med 27 mdkr under 2021 till 795 mdkr och att 58 procent av låneskulden finansieras via Kommuninvest.

Under 2017 och 2018 sjönk självfinansieringsgraden av investeringarna för att sedan stabiliseras under 2019 och öka under 2020 till följd av ett rekordstarkt resultat i kombination med minskande investeringsvolym. Även under 2021 förväntas självfinansieringsgraden ha varit relativt hög, och kommunsektorn har en stark likviditetssituation till följd av stora statsbidrag under 2020. Detta medför att lånebehovet dämpats under 2021, trots att investeringsbehovet fortsatt varit högt.

Kommunsektorns upplåning kännetecknas av korta löptider och kort räntebindning. 53 (51) procent av upplåningen hade en rörlig

räntebas. Tillväxten under perioden 2017–2021 för sektorns låneskuld har i genomsnitt legat på 7 procent. Kommuninvest växte under samma period med en genomsnittlig tillväxt på 11 procent.

## Kommuninvests utlåning

Kommuninvests utlåning per 31 december 2021 uppgick i nominella termer till 460 691,3 (442 840,6) mnkr, en ökning med 4 (9) procent. Utlåningens redovisade värde var 460 650,3 (445 788,8) mnkr.

Kommuninvests konkurrenskraft uttryckt som andelen accepterade offerter, har varit fortsatt stark. Offertacceptansen för 2021, baserad på nominell volym, uppgick till 98 (98) procent.

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

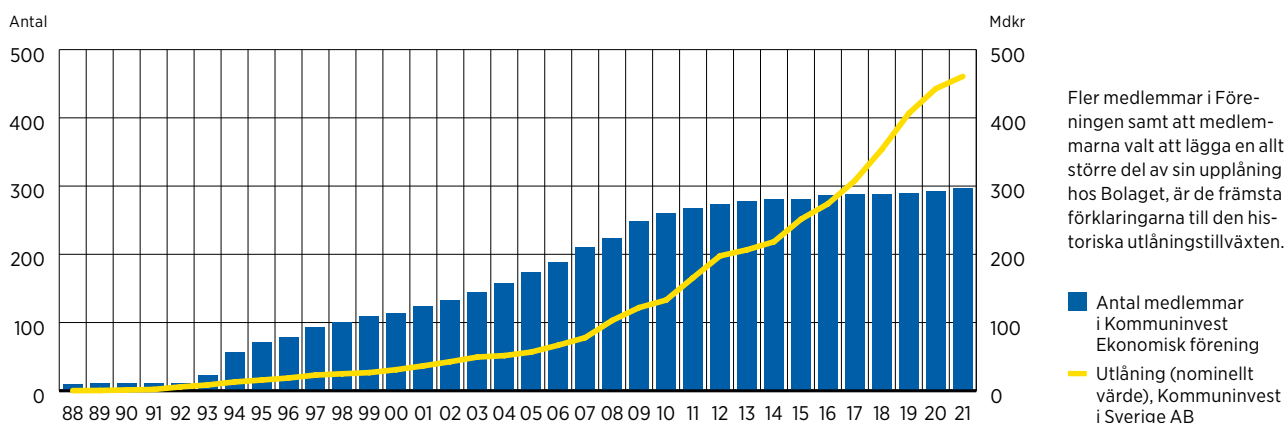
Vid utgången av 2021 bestod Kommuninvests utlåningsportfölj av 47 (49) procent lån med fast räntebas och 53 (51) procent lån med rörlig räntebas.

Volymen beviljade Gröna lån, finansiering för kommunala och regionala investeringsprojekt som främjar övergången till lägre koldioxidutsläpp och hållbar tillväxt, ökade under året. Vid utgången av 2021 hade 83 520,0 (74 677,3) mnkr i Gröna lån beviljats.

Det utvecklingsarbete rörande en låneprodukt för social hållbarhet, som inleddes 2019 tillsammans med en mindre grupp medlemmar och kunder, övergick från pilotfas till

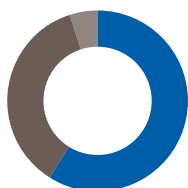
## Antal medlemmar och utlåningsvolym

1988–2021



### Nyupplåning per valuta\*

2021 (2020)



■ SEK 59 (57) %  
 ■ USD 36 (36) %  
 ■ JPY 5 (7) %  
 □ AUD 0 (-) %

\*exkl. certifikatupplåning

### Nyupplåning per program\*

2021 (2020)



■ Svenskt obligationsprogram 51 (49) %  
 ■ Benchmark-upplåning, övriga valutor 29 (35) %  
 ■ Uridashi 5 (7) %  
 ■ Gröna obligationer 15 (8) %  
 □ Private placement 0 (1) %

\*exkl. certifikatupplåning

lansering för samtliga kunder fr o m 30 mars. Vid utgången av 2021 hade 614 mnkr i Lån för Social Hållbarhet beviljats, avseende 7 projekt och 6 kommuner.

Motsvarande belopp för utbetalda Lån för Social Hållbarhet var 207 mkr.

### Kommuninvests upplåning

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

Kommuninvests strategiska upplåningsmarknader utgörs av Euro, svenska kronor och US-dollar, både vad gäller traditionell upplåning och det som definieras som hållbar upplåning, det vill säga gröna obligationer.

Bolagets största upplåningsprogram är det svenska obligationsprogrammet. Under våren 2020 utvecklades emissionsförfarandet inom programmet så att emissioner sker via veckovisa auktioner, istället för på förfrågan. Under 2021 emitterade Kommuninvest för första gången en ny obligation genom det nya förfarandet. Förändringen har mottagits väl av marknaden.

Den totala upplåningen vid periodens slut uppgick till 506 357,8 (499 252,9) mnkr.

### Rating

Bolaget har högsta kreditbetyg, AAA från S&P Global Ratings och Aaa från Moody's. Ratinginstituten bekräftade i december 2021 Bolagets rating, med fortsatt stabila utsikter. Ratinginstituten lyfter fram det solidariska borgensåtagandet från Föreningens ägare, mandatet Bolaget har från dess ägare att agera Kommun-gäld för medlemmarna, den höga kvaliteten i låneportföljen samt strategin för kapitaluppbyggnad inför kommande regelverk.

Kommuninvest har även 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.

### Flerårsöversikt Kommuninvest i Sverige AB

	2021	2020	2019	2018	2017
Balansomslutning, mdkr	524,3	527,4	471,3	417,2	356,9
Utlåning (redovisat värde), mdkr	460,7	445,8	408,2	355,7	310,1
Årets resultat, mnkr	375,6	179,7	307,9	586,1	876,0
Medlemmar, totalt	294	292	290	288	288
varav kommuner	280	278	278	277	277
varav regioner	14	14	12	11	11
Kärnprimärkapitalrelation, %	397,1	302,5	126,8	188,4	212,4
Primärkapitalrelation, %	397,1	302,5	126,8	188,4	212,4
Total kapitalrelation, %	397,1	302,5	126,8	188,4	212,4
Bruttosoliditetsgrad, %	15,36	10,60	12,29	11,30	14,06

# Ekonomisk redogörelse

## Årets resultat

Kommuninvests rörelseresultat, resultat före skatt, uppgick till 476,1 (228,0) mnkr.

I rörelseresultatet ingår realiserade marknadsvärdesförändringar om 43,9 (-245,3) mnkr samt förväntade kreditförluster om 6,3 (11,1) mnkr. Exklusive marknadsvärdesförändringar och förväntade kreditförluster uppgick Kommuninvests operativa resultat till 425,9 (462,2) mnkr, för mer information se Alternativa nyckeltal på sidan 97 i Kommuninvests årsredovisning 2021.

Årets skattekostnad redovisad i resultaträkningen uppgick till 100,5 (48,3) mnkr. Genom lämnat koncernbidrag minskas det skattemässiga resultatet till - (-) mnkr. Resultatet efter skatt uppgick till 375,6 (179,7) mnkr.

## Räntenetto

Räntenettet uppgick till 680,8 (711,3) mnkr och var därmed ca 31 mnkr lägre än föregående år. Totala intjäningen från utlåning uppgick till 684 mnkr, vilket är 79 mnkr lägre än föregående år. Den största anledningen till avvikelserna är att utlåning som förfaller och omsätts igen ger kraftigt minskade ränteintäkter då historisk utlåning avtalats med väsentligt högre marginal mellan upplåning och utlåningsräntor än den marginal som tagits ut under året. Ränteintäkterna från likviditetsreserven var högre än räntekostnaderna för den upplåning som finansierar den vilket gav ett överskott på 36 mnkr, vilket var 44 mnkr mer än föregående år då reserven gav ett underskott. Kostnaden för rating, svenskt obligationsprogram och andra avgifter för att låna upp pengar belastar räntenettet med 40 mnkr, vilket är 4 mnkr lägre än motsvarande kostnad föregående år.

För mer information gällande periodens räntenetto, se not 2.

## Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultatet av finansiella transaktioner uppgick till 47,6 (-247,7) mnkr. Resultatet förklaras huvudsakligen av realiserade marknadsvärdesförändringar om 43,9 (-245,3) mnkr. Eftersom Kommuninvest har för avsikt att hålla tillgångarna och skulderna

till förfall realiserar normalt sett inte dessa värden. För ytterligare information se not 4.

## Kostnader

Kostnaderna uppgick till 259,5 (247,5) mnkr, inklusive kostnaden för resolutionsavgift om 23,0 (20,9) mnkr. Exklusive resolutionsavgiften uppgick kostnaderna till 236,5 (226,6) mnkr, varav personalkostnader utgjorde 137,4 (128,3) mnkr och övriga kostnader 99,1 (98,3) mnkr.

Personalkostnaderna har ökat med ca 9,1 mnkr mot föregående år. 3,9 mnkr av dessa förklaras av nedlagd tid i egen systemutveckling som gav en lättnad i personalkostnad under 2020. Ett ökat behov av inhyrd personal under året ger en ökad kostnad om 2,9 mnkr. Lönerrevision och andra effekter av personalomsättning har gett en ökad kostnad om 1,9 mnkr och 0,4 mnkr består av något högre övriga personalkostnader under året jämfört med föregående år. Övriga kostnader ökar med 0,8 mnkr.

Resolutionsavgiften beräknas som en riskjusterad andel av balansomslutningen med avdrag för utlåning. Den riskjusterade andelen bestäms av Bolagets riskprofil i förhållande till övriga avgiftsskyldiga institut i enlighet med kommissionens delegerade förordning (EU) 2015/63. Resolutionsavgiften för år 2021 har för Kommuninvest av Riksgälden fastställts till 23,0 (20,9) mnkr. Resolutionsavgiften utgjorde 9 (8) procent av Kommuninvests totala kostnader år 2021.

Bolagets helägda dotterbolag, Kommuninvest Fastighets AB, gav 2021 ett koncernbidrag om 2,1 (1,9) mnkr. Fastighetsbolagets styrelse ansåg att koncernbidraget inte hindrar Fastighetsbolaget att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt och ej heller från att fullgöra erforderliga investeringar.

Kreditförluster, netto uppgick till 6,3 (11,1) mnkr. Bolaget tar, i enlighet med IFRS 9, upp förväntade kreditförluster. Årets kreditförluster uppgick till ett positivt belopp, främst hänförligt till förändringar i kreditrisk. Modellen för att beräkna förväntade kreditförluster tar bland annat hänsyn till framåtblickande analys av ekonomisk utveckling. För mer information om kreditförluster, se även not 3 i Kommuninvests årsredovisning 2021.



### Tillgångar

Kommuninvests totala tillgångar uppgick vid periodens slut till 524 261,7 (527 363,6) mnkr och utlåningen till kommunerna och regionerna står för huvuddelen av tillgångarna. Utlåningen uppgick till ett redovisat värde om 460 650,3 (445 788,8) mnkr vid årsskiftet. Ökningen i utlåningen är den lägsta på flera år vilket framförallt beror på den tillfälligt förstärkta likviditeten hos medlemmarna som är en effekt av ökade tillskott från staten. Även riksbankens köp av kommunobligationer har påverkat genom att medlemmar i högre grad valt att låna direkt i marknaden. Den underliggande drivkraften för tillväxten i Kommuninvests utlåning, investeringsbehoven i kommunsektorn, har inte minskat.

Att balansräkningen minskar trots ökningen i utlåning beror på att likviditetsreserv och ställda säkerheter minskat. Likviditetsreserven, bestående av balansräkningsposterna Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker, Belåningsbara statsskuldförbindelser, Utlåning till kreditinstitut samt Obligationer och andra räntebärande värdepapper, minskade till 55 261,1 (62 458,9) mnkr.

Ställda säkerheter, som ingår i posten Övriga tillgångar, minskade till 2 414,4 (16 460,3) mnkr. Kommuninvest ställer säkerheter för derivatskulder. Derivatskulder har minskat eftersom den svenska kronan under året har försvagats relativt amerikanska dollar. Då ökar värdet på de valutaswappar som används för att säkra valutariskerna från Bolagets finansiering i us-dollar.

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, se not 5. Derivatillgångarna (derivat med positivt marknadsvärde) har ökat till 5 729,3 (2 429,4) mnkr.

### Likviditetshantering

Utgångspunkten i Bolagets likviditetsstrategi är god matchning av tillgångar och skulder. Större delen av placeringarna är i värdepapper utgivna av stater eller centralbanker, multilaterala utvecklingsbanker samt kreditinstitut med hög kreditvärdighet.

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

### Skulder

Bolagets skulder uppgick till 514 639,4 (518 659,4) mnkr och upplåningen ökade under året till 506 357,8 (499 252,9) mnkr. Derivatskulder (derivat med negativt marknadsvärde) uppgick till 3 851,4 (18 977,6) mnkr. Minskningen av derivatskulder beror som beskrevs ovan på att kronan försvagats. Balansräkningsposten Övriga skulder uppgick till 4 005,0 (382,3) mnkr. I Övriga skulder ingår erhållna säkerheter om 3 503,3 (94,3) mnkr, även den förändringen beror på att kronan försvagats. Erhållna säkerheter för derivat clearade hos central motpart för clearing nettas per motpart och valuta i balansräkningen. För erhållna kontantsäkerheter för derivat som ej har clearats hos central clearingmotpart föreligger ej kvittningsrätt och tas därmed upp till fullt i balansräkningen.

### Eget kapital

Per 2021-12-31 uppgick det egna kapitalet till 9 622,3 (8 704,2) mnkr, efter lämnat koncernbidrag om 488,0 (225,9) mnkr till Föreningen.

Aktiekapitalet uppgick vid årets slut till 8975,0 (7 100,0) mnkr fördelat på 89 750 000 (70 999 720) aktier. Ökningen i aktiekapital består dels av den emission om 1 100 mnkr som var pågående vid förra årsskiftet, dels av en emission i oktober om 775 mnkr. Emissionen gjordes, i enlighet med Föreningens kapitalplan, till en överkurs om 120 procent. Därigenom uppstod en fri överkursfond om 155 (-) mnkr. Totalt aktiekapital är hänförligt till Föreningens medlemmar och inga aktier är tillgängliga för handelsändamål. Fond för utvecklingsutgifter om 24,7 (30,4) mnkr motsvarar aktiverade egenupparbetade utvecklingskostnader justerat med en proportionell andel av avskrivningen som förts tillbaka från fonden till fritt eget kapital.

### Kapitaltäckning

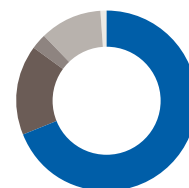
Bolaget är väl kapitaliserat för att möta riskerna i verksamheten, med kapitalrelationer som med god marginal överstiger de föreskrivna minimikraven i pelare 1 samt pelare 2 baskrav. Finansinspektionen ställer inget krav för pelare 2 vägledning på Bolaget på individnivå, endast på grupp nivå.

Kärnprimärkapitalet uppgick till 9 399,2 (7 376,6) mnkr, vilket innebär en kärnprimärkapitalrelation på 397,1 (302,5) procent. Bolagets kapitalbas består endast av kärnprimärkapital och därför uppgår även den totala kapitalrelationen till 397,1 (302,5) procent.

Se vidare not 6.

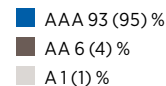
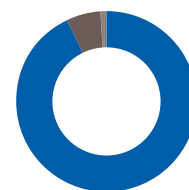
### Likviditetsreserven fördelad på land

2021 (2020)



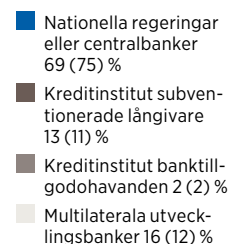
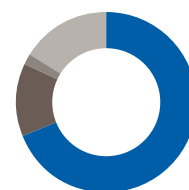
### Likviditetsreserven fördelad på ratingkategori

2021 (2020)



### Likviditetsreserven fördelad på emittentkategori

2021 (2020)



### Kapitalmål

Bolagets kapitalmål 2021 uppgår till 6 700 (6 500) mdkr, vilket motsvarar 1 procent bruttosoliditetsgrad plus en styrelsebuffert på 1000 (900) mdkr. I relation till Bolagets kapitalbas, som uppgår till 9 399,2 (7 376,6) mdkr, uppfylls kapitalmålet med god marginal. Kapitalplaneringen syftar till att verksamheten skall vara fullgott kapitaliserat för att möta såväl aktuella samt kommande regelkrav.

### Kommuninvests kapitalisering

#### – ett ägaransvar

Under 2020 beslutade föreningsstämman om förändrade stadgar och en ny plan för Kommuninvests kapitaluppbyggnad som baseras på en prognos över Kommuninvests utlåning till medlemmarna. Enligt de förändrade stadgarna och den beslutade kapitalplanen kommer medlemmarnas insatskapital till föreningen öka med ca 5 mdkr de närmsta fyra åren genom att medlemmarna successivt fram till 2024 betalar in ett högre insatsbelopp per invånare – från 900 kr per invånare 2020 till 1300 kr per invånare 2024.

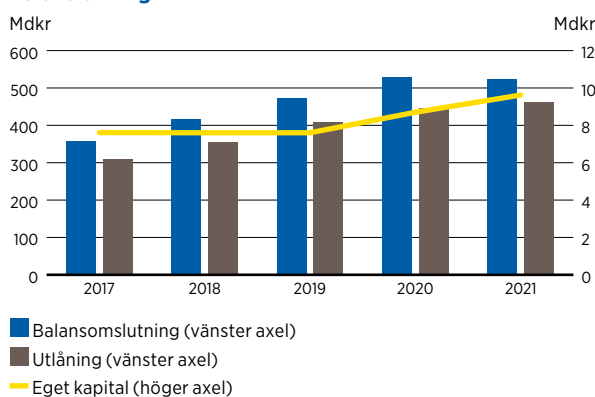
### Bruttosoliditet

Från och med den 28 juni 2021 tillämpas det nya kapitalkravsmåttet bruttosoliditetsgrad (leverage ratio) inom EU. Bruttosoliditetskravet är fastställt till tre procent och är direkt gällande för Kommuninvest via kapitaltäckningsförordningen (EU) 2019/876 av den 20 maj 2019. Bruttosoliditetsgraden definieras som relationen mellan primärkapitalet och de totala exponeringarna i tillgångar och åtaganden. Rapportering av bruttosoliditetsgrad till berörda myndigheter sker sedan 2014.

Vid beräkning av bruttosoliditetsgraden gäller en särskild bruttosoliditetsreglering för så kallade offentliga utvecklingskreditinstitut, Public Development Credit Institution (PDCI), en kategori som Kommuninvest tillhör. För Kommuninvest innebär detta att all utlåning till medlemmar och deras bolag får avräknas från det exponeringsmått som används vid beräkningen av Bolagets och Koncernens bruttosoliditetsgrad.

Vid utgången av 2021 uppgick Bolagets bruttosoliditetsgrad till 15,36 (10,60) procent.

### Balansräkning



### Risker och osäkerhetsfaktorer

Bolaget möter i sin verksamhet ett antal osäkerhetsfaktorer som kan ha en påverkan på Bolagets resultat, finansiella ställning eller möjlighet att uppnå fastställda mål. Den makroekonomiska utvecklingen liksom utvecklingen på kapitalmarknaderna är osäker. Geopolitiska risker, risker för den internationella handeln samt en generellt hög skuldsättning är några faktorer som kan ge upphov till volatilitet på de finansiella marknaderna. Riskhanteringen har fortsatt påverkats av coronapandemin. På ett övergripande plan kan konstateras att Bolaget klarat krisen på ett bra sätt då det har funnits god tillgång till likviditet under hela pandemin. Bolaget har inte drabbats av några kreditförluster.

### Riskhantering

Bolagets verksamhet syftar enbart till att stödja finansiering av kommunsektorn och skiljer sig, på ett flertal sätt från andra aktörer verksamma på den finansiella marknaden.

- All utlåning sker till kommuner, kommunala bolag, regioner eller kommunalt garanterade låntagare och är därmed 0 riskviktad ur ett kapitaltäckningshänseende.
- Medlemmarna i Kommuninvest Ekonomisk förening, ägarna, är kunder till Bolaget och har ställt ut en solidarisk borgen till stöd för Bolagets samtliga förpliktelser.
- Bolaget bedriver ingen inlåningsverksamhet och har inget vinstsyfte.

Bolagets totala kreditriskexponering uppgick vid utgången av perioden till 524 779,5 (529 578,0) mnkr. 88 (84) procent av exponeringen avsåg svenska kommuner och regioner i form av utlåning, 11 (12) procent avsåg stater och andra emittenter av värdepapper i form av placeringar och deposits, 1 (1) procent avsåg exponering mot derivatmotparter samt 0 (3) procent av exponeringen avsåg övriga tillgångar. 0 (0) procent avsåg åtaganden utanför balansräkningen (lånelöften och beviljade lån som ej startat).

Motpartsrisken i derivaten begränsas genom att kontrakt ingås med motparter med hög kreditvärdighet samt upprättade ISDA-avtal, som medger rätt till förtidsinlösen om motpartens kreditvärdighet försämras och CSA-avtal som reglerar rätten till säkerheter för att eliminera den motpartsexponering som uppstår vid derivattransaktioner. ISDA-avtal är upprättade med samtliga motparter. Motpartsexponeringen mot derivatmotparter uppgick till 2 613,6 (3 102,5) mnkr efter netting per motpart och avdrag för erhållna säkerheter.

I syfte att säkerställa god likviditet dominerar Bolagets likviditetsreserv av placeringar i statliga värdepapper samt placeringsrepor med säkerställda obligationer som underliggande. Likviditetsreservens sammansättning per 31 december 2021 framgår av diagram på sidan 9.

En beskrivning av Bolagets riskexponering finns i Kommuninvests årsredovisning för år 2021 på sidorna 37–41 och i not 3 samt i Risk- och kapitalhanteringsrapporten som finns tillgänglig på [www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se).

### Medarbetare

Antalet medarbetare uppgick vid periodens slut till 102 (97). Medelantalet anställda under perioden var 100 (103).

### Styrelse

Styrelsen för Bolaget bestod per 2021-12-31 av Ellen Bramness Arvidsson (ordförande), Lars Heikensten, Erik Langby, Kristina Sundin Jonsson, Catrina Ingelstam samt Mats Filipsson och Anette Henriksson som tillträdde som ordinarie styrelseledamöter i april 2021, samt arbetstagarrepresentanterna Mattias Bokenblom och Kristin Ekblad. Kurt Eliasson avgick som ordinarie styrelseledamot i april 2021.

### Ledning

Bolagets verkställande ledning (VL) bestod per 2021-12-31 av Tomas Werngren (verkställande direktör), 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).

### Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

# Resultaträkning

1 januari–31 december

Mnkr	Not	2021	2020
Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden		997,3	1 741,9
Övriga ränteintäkter		1,0	1,2
Räntekostnader beräknade enligt effektivräntemetoden		-275,3	-973,0
Övriga räntekostnader		-42,2	-58,8
<b>RÄNTENETTO</b>	2	<b>680,8</b>	<b>711,3</b>
Erhållna utdelningar		2,1	1,9
Provisionskostnader		-11,4	-12,7
Nettoresultat av finansiella transaktioner		47,6	-247,7
<i>varav bortbokade tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>		2,5	0,2
Övriga rörelseintäkter		10,2	11,6
<b>SUMMA RÖRELSEINTÄKTER</b>		<b>729,3</b>	<b>464,4</b>
Allmänna administrationskostnader		-247,8	-240,2
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar		-6,4	-1,1
Av- och nedskrivningar på materiella tillgångar		-2,5	-2,3
Övriga rörelsekostnader		-2,8	-3,9
<b>SUMMA KOSTNADER</b>		<b>-259,5</b>	<b>-247,5</b>
<b>RESULTAT FÖRE KREDITFÖRLUSTER</b>		<b>469,8</b>	<b>216,9</b>
Kreditförluster, netto		6,3	11,1
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>476,1</b>	<b>228,0</b>
Skatt		-100,5	-48,3
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>375,6</b>	<b>179,7</b>

# Rapport över totalresultat

1 januari–31 december

Mnkr	2021	2020
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>375,6</b>	<b>179,7</b>
Övrigt totalresultat	-	-
<b>TOTALRESULTAT</b>	<b>375,6</b>	<b>179,7</b>

# Balansräkning

Per den 31 december

Mnkr	Not	2021	2020
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	4	7 672,5	18 931,2
Belåningsbara statsskuldförbindelser	4	30 724,1	28 035,2
Utlåning till kreditinstitut	4	1 334,7	1 669,6
Utlåning	4	460 650,3	445 788,8
Värdeförändring på räntesäkrad post i portföljsäkring		-	33,9
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	4	15 529,8	13 822,9
Aktier och andelar i dotterföretag		42,0	42,0
Derivat	4, 5	5 729,3	2 429,4
Immateriella tillgångar		24,7	30,7
Materiella tillgångar		6,0	6,8
Aktuell skattefordran		79,0	79,0
Övriga tillgångar		2 428,0	16 474,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		41,3	19,6
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>524 261,7</b>	<b>527 363,6</b>
<b>SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>			
<b>Skulder och avsättningar</b>			
Skulder till kreditinstitut	4	277,7	947,0
Emitterade värdepapper	4	506 080,1	498 305,9
Derivat	4, 5	3 851,4	18 977,6
Värdeförändring på räntesäkrad post i portföljsäkring	4	381,8	-
Övriga skulder		4 005,0	382,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		43,4	46,6
Avsättningar		0,0	0,0
<b>Summa skulder och avsättningar</b>		<b>514 639,4</b>	<b>518 659,4</b>
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		8 975,0	7 100,0
Pågående nyemission		-	1 100,0
Fond för utvecklingsutgifter		24,7	30,4
Reservfond		17,5	17,5
<b>Fritt eget kapital</b>			
Fri överkursfond		155,0	-
Balanserat resultat		74,5	276,6
Årets resultat		375,6	179,7
<b>Summa eget kapital</b>		<b>9 622,3</b>	<b>8 704,2</b>
<b>SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>		<b>524 261,7</b>	<b>527 363,6</b>

# Redogörelse för förändringar i eget kapital

Mnkr	Bundet eget kapital				Fritt eget kapital			Totalt eget kapital	
	Aktie-kapital	Pågående nyemission	Fond för utvecklings-utgifter <sup>1</sup>	Reserv-fond <sup>2</sup>	Fond för verkligt värde <sup>3</sup>	Fri över-kursfond	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	
<b>Ingående eget kapital 2021-01-01</b>	<b>7 100,0</b>	<b>1 100,0</b>	<b>30,4</b>	<b>17,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>276,6</b>	<b>179,7</b>	<b>8 704,2</b>
Årets resultat								375,6	375,6
Årets förändring fond för utvecklingsutgifter			-5,7				5,7		0,0
Övrigt totalresultat					-				0,0
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-5,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>5,7</b>	<b>375,6</b>	<b>375,6</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>									
Vinstdisposition							179,7	-179,7	0,0
Nyemission	1 875,0								1 875,0
Fri överkursfond						155,0			155,0
Pågående nyemission		-1 100,0							-1 100,0
Koncernbidrag							-488,0		-488,0
Skatteeffekt på koncernbidrag							100,5		100,5
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>1 875,0</b>	<b>-1 100,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>155,0</b>	<b>-207,8</b>	<b>-179,7</b>	<b>542,5</b>
<b>Utgående eget kapital 2021-12-31</b>	<b>8 975,0</b>	<b>0,0</b>	<b>24,7</b>	<b>17,5</b>	<b>0,0</b>	<b>155,0</b>	<b>74,5</b>	<b>375,6</b>	<b>9 622,3</b>
<b>Ingående eget kapital 2020-01-01</b>	<b>7 100,0</b>	<b>-</b>	<b>21,1</b>	<b>17,5</b>	<b>-</b>	<b>-</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>-</b>	<b>-</b>	<b>9,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-9,3</b>	<b>179,7</b>	<b>179,7</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>									
Vinstdisposition							307,9	-307,9	-
Nyemission									-
Fri överkursfond									-
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>-</b>	<b>1 100,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</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>-</b>	<b>-</b>	<b>276,6</b>	<b>179,7</b>	<b>8 704,2</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.



# Kassaflödesanalys

1 januari – 31 december

Mnkr	2021	2020
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	476,1	228,0
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-40,2	238,1
Betald inkomstskatt	-	-
	<b>435,9</b>	<b>466,1</b>
Förändring av likviditetsportfölj	-4 443,7	-16 442,1
Förändring av utlåning	-17 824,3	-36 313,8
Förändring av övriga tillgångar	14 024,8	-13 645,1
Förändring av övriga skulder	3 408,5	-7 893,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-4 398,8</b>	<b>-73 828,6</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av immateriella tillgångar	-0,4	-10,3
Förvärv av materiella tillgångar	-1,7	-2,0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-2,1</b>	<b>-12,3</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Emission av räntebärande värdepapper	173 761,3	201 396,9
Förfall och återköp av räntebärande värdepapper	-181 607,9	-129 437,1
Nyemission	930,0	1 100,0
Förändring av skuldförhållanden inom Koncernen	-276,9	-1 345,9
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-7 193,5</b>	<b>71 713,9</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-11 594,4</b>	<b>-2 127,0</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>20 601,7</b>	<b>22 728,7</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>9 007,3</b>	<b>20 601,7</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>Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet</b>		
Avskrivningar	8,9	3,3
Kursdifferenser från förändring av finansiella anläggningstillgångar	1,1	0,6
Orealiserade marknadsvärdesförändringar	-43,9	245,3
Kreditförluster, netto	-6,3	-11,1
<b>Summa</b>	<b>-40,2</b>	<b>238,1</b>
<b>Betalda och erhållna räntor som ingår i kassaflödet</b>		
Erhållen ränta <sup>1</sup>	1 163,3	1 898,2
Erlagd ränta <sup>2</sup>	-561,8	-706,3

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

2021	IB	Kassaflöden	Valutakursförändringar	Verkligt värdeförändring	Koncernbidrag	UB
Upplåning inkl. derivat	515 801,1	-7 846,6	1,1	-3 475,7		504 479,9
Aktiekapital och pågående nyemission	8 200,0	930,0				9 130,0
Koncernskuld	276,9	-276,9			488,0	488,0
<b>Summa</b>	<b>524 278,0</b>	<b>-7 193,5</b>	<b>1,1</b>	<b>-3 475,7</b>	<b>488,0</b>	<b>514 097,9</b>

## Not 1 Redovisningsprinciper

### Överensstämmelse med normgivning och lag

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

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

Redovisningsprinciperna överensstämmer med de som tillämpades i årsredovisningen för 2020 med undantag för ändringar föranledda av nya eller ändrade IFRS-standarder som har trätt i kraft under 2021.

### Nya och ändrade lagar, standarder och tolkningar

Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esm) har tagit fram en teknisk standard om ett enhetligt 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, dock gavs inom EU möjlighet att ge medlemsstaterna rätt att skjuta upp rapporteringen enligt ESEF ett år. Den lagändringen innebar att kravet ska tillämpas med räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2021 och den första rapporteringen enligt ESEF sker av årsredovisningen avseende räkenskapsåret 2021. Kommuninvest i Sverige AB har upprättat årsredovisningen avseende räkenskapsåret 2021 i elektroniskt format med de krav som finns för juridiskt person. Det innebär att årsredovisningen upprättas i formatet XHTML (Extensible HyperText Markup Language), men utan märkning enligt XBRL (eXtensible

Business Reporting Language) då ingen koncernredovisning upprättas.

I januari 2020 antog EU ändringar av IFRS 9, IAS 39 och IFRS 7, fas 1 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 lättnader i säkringsredovisningen samt nya upplysningskrav. Ändringarna innebär att Bolaget kan fortsätta tillämpa säkringsredovisning trots eventuell ineffektivitet som kan uppstå 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 införts. Den 1 januari 2021 trädde ytterligare ändringar kopplade till referensräntereformen i kraft, fas 2, som reglerar när en reform för en, för Bolaget, relevant referensränta är avslutad. Reformen för nya referensräntor och dess lättnadsregler har en immateriell påverkan på Kommuninvests resultat och ställning då Kommuninvest har mycket få säkringar kopplade till osäkerhet i utländsk IBOR. För ytterligare information, se not 3 och not 17 i Kommuninvests årsredovisning för år 2021.

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.

## Not 2 Räntenetto

Ränteintäkter	2021	2020
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	997,3	1 741,9
<i>varav utlåning</i>	<i>1 003,3</i>	<i>1 671,2</i>
<i>varav räntebärande värdepapper</i>	<i>-6,0</i>	<i>70,7</i>
Övriga ränteintäkter	1,0	1,2
<b>Summa</b>	<b>998,3</b>	<b>1 743,1</b>
Varav: ränteintäkt från finansiella poster ej värderade till verkligt värde via resultaträkningen	716,7	1 197,1
<b>Räntekostnader</b>		
Räntekostnader enligt effektivräntemetoden	-275,3	-973,0
<i>varav skulder till kreditinstitut</i>	<i>-22,0</i>	<i>-26,2</i>
<i>varav emitterade värdepapper</i>	<i>-247,3</i>	<i>-942,1</i>
<i>varav utlåning, negativ utlåningsränta</i>	<i>-6,0</i>	<i>-4,7</i>
Övriga räntekostnader	-42,2	-58,8
<b>Summa</b>	<b>-317,5</b>	<b>-1 031,8</b>
Varav: räntekostnad från finansiella poster ej värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-344,5	-1 110,4
<b>Räntenetto</b>	<b>680,8</b>	<b>711,3</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.

### Not 3 Kreditförluster, netto

	2021	2020
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	0,6	-0,7
Belåningsbara statsskuldförbindelser	0,7	-0,3
Utlåning till kreditinstitut	0,3	0,2
Utlåning	4,8	11,9
Obligationer och räntebärande värdepapper	-0,1	0,0
Poster utanför balansräkningen	0,0	0,0
<b>Summa</b>	<b>6,3</b>	<b>11,1</b>

I enlighet med IFRS 9 redovisar Kommuninvest förväntade kreditförluster. Kommuninvest har inte haft några realiserade kreditförluster. För information om beräkningsmodell, reserveringar och rörelser av kreditförluster se not 3 i Kommuninvests årsredovisning 2021.

### Not 4 Finansiella tillgångar och skulder

#### Finansiella instrument fördelade på värderingskategori

2021	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen			Redovisat värde	Verkligt värde
		Handel	Obligatorisk	Verkligt värde option		
<b>Finansiella tillgångar</b>						
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	7 672,5	-	-	-	-	7 672,5
Belåningsbara statsskuldförbindelser	29 072,1	-	-	1 652,0	-	30 724,1
Utlåning till kreditinstitut	1 334,7	-	-	-	-	1 334,7
Utlåning	351 749,0	-	-	108 901,3	-	460 650,3
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkring	-	-	-	-	-	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	6 537,0	-	-	8 992,8	-	15 529,8
Derivat	-	-	5 485,7	-	243,6	5 729,3
Övriga finansiella tillgångar	2 417,7	-	-	-	-	2 417,7
<b>Summa</b>	<b>398 783,0</b>	<b>-</b>	<b>5 485,7</b>	<b>119 546,1</b>	<b>243,6</b>	<b>524 058,4</b>
<b>Finansiella skulder</b>						
Skulder till kreditinstitut <sup>1</sup>	277,7	-	-	-	-	277,7
Emitterade värdepapper <sup>1</sup>	349 319,4	-	-	156 760,7	-	506 080,1
Derivat	-	3 576,7	-	-	274,7	3 851,4
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkring	381,8	-	-	-	-	381,8
Övriga finansiella skulder	4 002,4	-	-	-	-	4 002,4
<b>Summa</b>	<b>353 981,3</b>	<b>3 576,7</b>	<b>-</b>	<b>156 760,7</b>	<b>274,7</b>	<b>516 354,2</b>

1) Upplåningens nominella belopp, det vill säga det belopp som ska införfrias på förfallodagen uppgår till 509 910,9 (496 443,1) mkr.

Not 4 forts.

#### Finansiella instrument fördelade på värderingskategori

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

1) Upplåningens nominella belopp, det vill säga det belopp som ska införfrias på förfallodagen uppgår till 509 910,9 (496 443,1) mnkr.

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

##### Utlåning

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

##### Belåningsbara statsskuldförbindelser samt obligationer och andra räntebärande värdepapper

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

##### Skulder till kreditinstitut, emitterade värdepapper samt efterställda skulder

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

Not 4 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 egna bedömningar klassificeras derivaten i nivå 3, i annat fall klassificeras de i nivå 2. Samtliga derivat som klassificeras i nivå 3 är transaktionsmatchande swappar till upplåningar som klassificeras i nivå 3. Diskonteringsräntan har satts till den aktuella noterade swapräntan i respektive valuta. För valutaswappar har diskonteringsräntan justerats med aktuella basisswapspreddar.

Kreditvärdighetsjustering för derivat, CVA, är marknadsvärdet på den förväntade förlusten av motpartsrisiker 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 derivatkontrakt som clearas hos central clearingmotpart ställs dessutom initiala marginalsäkerheter, vilket innebär ännu ett steg i att reducera motpartsrisiken. För dessa derivatkontrakt beräknas inte CVA. För derivatkontrakt 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 Bolagets tillgångar och skulder. Förändringar i underliggande marknadsdata skulle kunna innebära förändringar i resultat- och balansräkningen vad gäller de orealiserade marknadsvärdena. Värderingskurvorna bestäms även utifrån aktuella upp- och utlåningsmarginaler där ökade marginaler på utlåning leder till orealiserade förluster då befintliga affärer blir mindre värda. Kommuninvest har enbart en marginell exponering mot swapräntor och eftersom Kommuninvest säkrar övriga marknadsrisker är det förändringar i upp- och utlåningsmarginaler, basisswapspreddar, samt kreditspreddar på innehav i likviditetsreserven som ger upphov till marknadsvärdesförändringarna.

En höjning av utlåningspriset, i förhållande till swapräntor, med 10 bp på de fordringar som redovisas till verkligt värde skulle innebära en förändring i resultatet om -195 (-191) mnkr. En höjning av upplåningskostnaden, i förhållande till swapräntor, med 10 bp på de skulder som värderas till verkligt värde skulle innebära en förändring av resultatet om +224 (+224) mnkr. En parallellförskjutning av utlånings- och upplåningspriset, i förhållande till swapräntor, uppåt respektive

nedåt med 10 bp skulle innebära en resultatförändring med +/- 29 (+/- 33) mnkr. En förskjutning av värderingskurvan uppåt respektive nedåt med 10 bp för de finansiella instrument som värderas enligt nivå 3 skulle innebära en resultatförändring med +/- 17 (+/- 18) mnkr.

Samtliga förändringar ovan avser 2021-12-31 (jämförelsetalen avser 2020-12-31) 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 skulderna till förfall innebär detta att dessa värden normalt sett inte realiserar. Undantagsfall är återköp av upplåningar eller utlåningar, som alltid sker på initiativ av investerare respektive kunder, vilka leder till att marknadsvärden realiserar.

#### Osäkerhet i värderingen på grund av ej observerbar indata

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

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

Kommuninvest har beräknat durationen till 1,5 år men uppskattar att ej observerbara indata under rimliga förhållanden leder till en genomsnittlig duration på den i förtid uppsägningsbara upplåningen i intervallet 1,0 till 3,4 år. Detta skulle ha en resultatpåverkan i intervallet -2,6 till 0,4 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 upplåningar anses bero på generella förändringar i marknadspriset på kredit- och likviditetsrisk och inte från förändring i Kommuninvests egen kreditrisk.

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

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

Not 4 forts.

**Förändrade värderingsmodeller**

Värderingsmodellerna är oförändrade sedan förra årsskiftet. Detta innebär även att inga förändringar av värderingsmodeller har föranletts av krisen kopplad till coronaviruset.

För tidigare förändringar se Kommuninvests årsredovisning 2020, not 25.

**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**

2021	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	1 652,0	-	1 652,0
Utlåning	-	108 901,3	-	108 901,3
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	5 941,8	3 051,1	-	8 992,9
Derivat	-	5 638,2	91,1	5 729,3
<b>Summa</b>	<b>5 941,8</b>	<b>119 242,6</b>	<b>91,1</b>	<b>125 275,5</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Emitterade värdepapper	112 586,9	39 024,2	5 149,7	156 760,8
Derivat	-	3 284,2	567,2	3 851,4
<b>Summa</b>	<b>112 586,9</b>	<b>42 308,4</b>	<b>5 716,9</b>	<b>160 612,2</b>
<b>2020</b>				
<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>
<b>Finansiella skulder</b>				
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>

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

	Redovisat värde 2021-12-31	Redovisat värde 2020-12-31
<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	31 929,0	8 284,9

Kommuninvest ser löpande över kriterierna för nivåindelning av finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Rörelserna är hänförliga variation i de indikatorer Kommuninvest använder för gränsdragning mellan nivå 1 och nivå 2. Indikatorerna visar antalet observationer och deras standardavvikelse för obligationspriser samt specifikt antal

exekverbara prisnoteringar. Överföringen till nivå 2 från nivå 1 under perioden om 31 929,0 mnkr beror på att ovan indikatorer för berörda instrument inte längre påvisar en aktiv marknad enligt nivå 1, utan värderingen sker enligt nivå 2. Överföringarna anses ha skett 2021-12-31 respektive 2020-12-31 för föregående period.



Not 4 forts.

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

2021	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa verkligt värde	Redovisat värde
<b>Finansiella tillgångar</b>					
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	-	7 672,5	-	7 672,5	7 672,5
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	29 072,1	-	29 072,1	29 072,1
Utlåning till kreditinstitut	-	1 334,7	-	1 334,7	1 334,7
Utlåning	-	351 561,5	-	351 561,5	351 749,0
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkring	-	-	-	-	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	691,0	5 849,0	-	6 540,0	6 537,0
Övriga tillgångar	-	2 417,7	-	2 417,7	2 417,7
<b>Summa</b>	<b>691,0</b>	<b>397 907,5</b>	<b>-</b>	<b>398 598,5</b>	<b>398 783,0</b>
<b>Finansiella skulder</b>					
Skulder till kreditinstitut	-	277,6	-	277,6	277,7
Emitterade värdepapper	-	351 080,2	-	351 080,2	349 319,4
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkring	-	381,8	-	381,8	381,8
Övriga skulder	-	4 002,4	-	4 002,4	4 002,4
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>355 742,0</b>	<b>-</b>	<b>355 742,0</b>	<b>353 981,3</b>

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 portföljsäkring	-	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>-</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>-</b>	<b>352 173,2</b>	<b>350 659,1</b>

#### Rörelser i nivå 3

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

	Derivat tillgångar	Derivat skulder	Emitterade värdepapper	Totalt
<b>Öppningsbalans 2021-01-01</b>	<b>485,1</b>	<b>-389,9</b>	<b>-7 664,4</b>	<b>-7 569,2</b>
Redovisade vinster och förluster:				
- redovisat i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner)	-393,9	-177,3	569,0	-2,2
Upptagna lån/Emissioner			-4 993,4	-4 993,4
Årets förfall			6 939,3	6 939,3
<b>Utgående balans 2021-12-31</b>	<b>91,2</b>	<b>-567,2</b>	<b>-5 149,5</b>	<b>-5 625,5</b>
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner) för tillgångar som ingår i den utgående balansen 2021-12-31	7,6	-213,1	202,1	-3,4
<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

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

## Not 5 Information om finansiella tillgångar och skulder som är föremål för kvittning

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

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

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

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

2021	Bruttobelopp för finansiella tillgångar och skulder	Belopp som kvittas i balansräkningen <sup>1</sup>	Nettobelopp redovisade i balansräkningen	Relaterade belopp som inte kvittas i balansräkningen			Nettobelopp
				Finansiella instrument	Lämnad (+)/Erhållen (-) säkerhet-värdepapper	Lämnad (+)/Erhållen (-) kontantsäkerhet	
<b>Tillgångar</b>							
Derivat	10 251,1	-4 521,8	<b>5 729,3</b>	-2 104,0	-400,8	-3 077,2	<b>147,3</b>
Repor	-	-	-	-	-	-	-
<b>Skulder</b>							
Derivat	-6 929,0	3 077,6	<b>-3 851,4</b>	2 104,0	-	1 569,2	<b>-178,2</b>
Repor	-277,6	-	<b>-277,6</b>	-	277,6	-	<b>0,0</b>
<b>Totalt</b>	<b>3 044,5</b>	<b>-1 444,2</b>	<b>1 600,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-123,2</b>	<b>-1 508,0</b>	<b>-30,9</b>

2020	Bruttobelopp för finansiella tillgångar och skulder	Belopp som kvittas i balansräkningen <sup>1</sup>	Nettobelopp redovisade i balansräkningen	Relaterade belopp som inte kvittas i balansräkningen			Nettobelopp
				Finansiella instrument	Lämnad (+)/Erhållen (-) säkerhet-värdepapper	Lämnad (+)/Erhållen (-) kontantsäkerhet	
<b>Tillgångar</b>							
Derivat	10 000,3	-7 570,9	<b>2 429,4</b>	-1 134,8	-668,2	-77,2	<b>549,2</b>
Repor	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>
Repor	-379,7	-	<b>-379,7</b>	-	379,7	-	<b>-</b>
<b>Totalt</b>	<b>-11 357,5</b>	<b>-5 190,7</b>	<b>-16 548,2</b>	<b>-</b>	<b>-666,0</b>	<b>16 215,6</b>	<b>-998,6</b>

1) I det kvittade beloppet för derivatskulder ingår kontantsäkerheter om 1 444,2 (5 190,7) mnkr.

## Not 6 Kapitaltäckning och bruttosoliditet

### Kapitaltäckning

Kraven på kapitaltäckning beräknas enligt tillsynsförordningen (EU) nr 575/2013, också kallad CRR (Capital Requirements Regulation), som är direkt tillämplig i Sverige samt kapitaltäckningsdirektivet EU 2013/36, som genomförs i svensk rätt genom lagar och FIs föreskrifter. Finansinspektionen beslutade den 28 september 2021 att höja buffertvärdet till 1 procent med tillämpning från och med den 29 september 2022. Fram till dess gäller det buffertvärde på 0 procent som har tillämpats sedan den 16 mars 2020.

Kapitalbas	2021	2020
Kapitalinstrument <sup>1</sup>	8 975,0	7 100,0
Ej utdelade vinstmedel <sup>2</sup>	629,8	484,5
Accumulerat annat totalresultat och andra reserver	17,5	17,5
<b>Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar</b>	<b>9 622,3</b>	<b>7 602,0</b>
Ytterligare värdejusteringar	-218,9	-225,4
Immateriella tillgångar	-4,2	-
<b>Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital</b>	<b>-223,1</b>	<b>-225,4</b>
<b>Summa kärnprimärkapital</b>	<b>9 399,2</b>	<b>7 376,6</b>
Primärkapitaltillskott	-	-
<b>Summa primärkapital</b>	<b>9 399,2</b>	<b>7 376,6</b>
<b>Summa supplementärt kapital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totalt kapital</b>	<b>9 399,2</b>	<b>7 376,6</b>

1) För en närmare beskrivning av ingående instrument, se sidan 57 i Kommuninvests årsredovisning 2021.

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 stämmobeslut enligt CRR artikel 26.

### Risikexponeringsbelopp och minimikapitalbelopp

	2021			2020		
	Risikexpo- nering	Kapitalkrav procent	Kapital- krav	Risikexpo- nering	Kapitalkrav procent	Kapital- krav
<b>Kapitalkrav, pelare 1</b>						
Kapitalkrav för kreditrisker (schablonmetoden)	383,9	8,0%	30,7	360,3	8,0%	28,8
varav exponeringar mot institut	267,1	8,0%	21,4	258,2	8,0%	20,6
varav exponeringar mot företag	116,8	8,0%	9,3	102,1	8,0%	8,2
Operativa risker, basmetoden	1 137,5	8,0%	91,0	1 337,1	8,0%	107,0
Kreditvärdighetsjustering	845,3	8,0%	67,6	741,4	8,0%	59,3
<b>Totalt risikexponeringsbelopp och minimikapitalbelopp</b>	<b>2 366,7</b>	<b>8,0%</b>	<b>189,3</b>	<b>2 438,8</b>	<b>8,0%</b>	<b>195,1</b>

Kapitaltäckningsrelationer	2021	2020
Kärnprimärkapitalrelation	397,1%	302,5%
Primärkapitalrelation	397,1%	302,5%
Total kapitalrelation	397,1%	302,5%

Särskilt kapitalbaskrav för andra risker än risken för alltför låg bruttosoliditet <sup>1</sup>	2021		2020	
Ytterligare Kapitalbaskrav kärnprimärkapital	42,1%	995,7	-	-
Ytterligare Kapitalbaskrav, primärkapital	14,0%	331,8	-	-
Ytterligare Kapitalbaskrav sekundärkapital	18,7%	442,6	-	-
<b>Totalt särskilt kapitalbaskrav för andra risker än risken för alltför låg bruttosoliditet</b>	<b>74,8%</b>	<b>1 770,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

1) Enligt Finansinspektionens beslut 2021-09-24, i samband med översyn och utvärdering med särskilda kapitalbaskrav, likviditetskrav och pelare 2-vägledning

Kombinerat buffertkrav	2021		2020	
Kapitalkonserveringsbuffert	2,5%	59,2	2,5%	61,0
Kontracyklisk buffert	-	-	-	-
Systemrisikbuffert	-	-	-	-
<b>Summa buffertkrav</b>	<b>2,5%</b>	<b>59,2</b>	<b>2,5%</b>	<b>61,0</b>
<b>Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert</b>	<b>314,4%</b>	<b>7 439,8</b>	<b>294,5%</b>	<b>7 181,5</b>
Totalt riskbaserat kapitalbaskrav	2021		2020	
Kapitalbaskrav enligt Pelare 1	8,0%	189,3	8,0%	195,10
Kapitalbaskrav, Pelare 2 krav <sup>1</sup>	74,8%	1 770,1	-	-
Kombinerat buffertkrav	2,5%	59,2	2,5%	61,0
Pelare 2 vägledning <sup>1</sup>	-	-	-	-
<b>Totalt bedömt kapitalbaskrav</b>	<b>85,3%</b>	<b>2 018,6</b>	<b>10,5%</b>	<b>256,1</b>

1) Enligt Finansinspektionens beslut 2021-09-24, i samband med översyn och utvärdering med särskilda kapitalbaskrav, likviditetskrav och pelare 2-vägledning

Övrig information som skall lämnas enligt CRR del åtta samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, FFFS 2008:25, se Kommuninvests webbplats.

Not 6 forts.

### Bruttosoliditet

	2021	2020
Balansomslutning	524 261,7	527 363,6
Avgår tillgångsbelopp som dragits av för att fastställa kärnprimärkapital	-223,1	-225,4
Justering för derivatinstrument	-2 176,8	-11 717,2
Avdrag i form av exponering till medlemmar och deras bolag	-460 650,3	-445 822,7
Tillkommer möjlig riskförändring repotransaktioner	0,7	-
<b>Total exponering</b>	<b>61 212,2</b>	<b>69 598,3</b>
<b>Primärkapital, beräknad med övergångsregler, se avsnitt kapitaltäckning</b>	<b>9 399,2</b>	<b>7 376,6</b>
<b>Bruttosoliditet</b>	<b>15,36%</b>	<b>10,60%</b>

Bruttosoliditet kapitalbaskrav	2021	2020
Kapitalbaskrav enligt Pelare 1	3,0% 1 836,4	- -
Kapitalbaskrav, Pelare 2 krav <sup>1</sup>	- -	- -
Pelare 2 vägledning <sup>1</sup>	- -	- -
<b>Totalt bedömt kapitalbaskrav</b>	<b>3% 1 836,4</b>	<b>- -</b>

<sup>1</sup>) Enligt Finansinspektionens beslut 2021-09-24, i samband med översyn och utvärdering med särskilda kapitalbaskrav, likviditetskrav och pelare 2-vägledning

### Internt bedömt kapitalbehov

Skillnaden mellan Bolagets interna bedömning och Finansinspektionens kapitalbaskrav samt vägledning i pelare 2 utgörs främst av kapitalbehovet för alltför låg bruttosoliditet. Bolaget bedömer att det finns ett kapitalbehov för risken för alltför låg bruttosoliditetsgrad, motsvarande skillnaden mellan 0,7 procent bruttosoliditetsgrad och övriga riskjusterade kapitalbehov inklusiver buffertar i pelare 1 och pelare 2. Finansinspektionens bedömning är att Pelare 2-vägledning avseende bruttosoliditet behöver uppfyllas på gruppnivå men ej för Bolaget på individnivå.

Internt bedömt kapitalbehov	2021	2020
<b>Kapitalbehov, pelare 2</b>		
Kreditrisk	31,6	20,7
Marknadsrisker	1434,7	1823,6
Kapitalplaneringsbuffert	-	1069,3
<b>Totalt internt bedömt kapitalbehov pelare 2, exkl. risken för alltför låg bruttosoliditet</b>	<b>1466,3</b>	<b>2913,6</b>
Internt bedömt kapitalbehov för risken för alltför låg bruttosoliditetsgrad	1940	446
<b>Totalt internt bedömt kapitalbehov pelare 2</b>	<b>3406,3</b>	<b>3359,6</b>

Kommuninvests interna kapitalutvärdering ligger till grund för det internt bedömda kapitalbehovet.

### Kapitalmål

Bolagets kapitalmål 2021 uppgår till 6 700 (6 500) mnkr, vilket motsvarar 1 procent bruttosoliditetsgrad plus en styrelsebuffert på 1000 (900) mnkr. I relation till Bolagets kapitalbas, som uppgår till 9 399,2 (7 376,6) mnkr, uppfylls kapitalmålet med god marginal. Kommuninvests kapitalplanering syftar till att verksamheten skall vara fullgott kapitaliserad för att möta såväl aktuella samt kommande regelkrav. För mer information om Bolagets interna kapitalutvärdering och kapitalplan, se sidorna 9-10, för information om kapitalmål, se tabellen nedan.

Kapitalmål	2021	2020
Internt bedömt kapitalbehov	4 000	3 900
Uppskattat kapitalbehov (för gruppen) enligt Finansinspektionen	5 700	5 600
Styrelsebuffert	1 000	900
<b>Kapitalmål</b>	<b>6 700</b>	<b>6 500</b>

## Not 7 Omvärldsbevakning

### Utfasning referensräntor

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

Kommuninvest hade vid årsskiftet 725,9 miljarder derivat med referens till Stibor 3m och 213,9 miljarder utlåning med referens till Stibor 3m. Endast derivat var utestående med referens till USD Libor 3m. Det totala nominella beloppet var 295,6 miljarder USD. Även till Euribor 3m fanns endast derivat utestående med ett totalt nominellt belopp om 0,09 miljarder EUR.

Sedan den 17 oktober 2018 ingår den svenska referensräntan Stibor i EU:s förteckning över kritiska referensvärden, den s.k. Benchmarkförordningen. I december lämnade Swedish Financial Benchmark Facility (SFBF), administratör av Stibor, in en ansökan till Finansinspektionen för en slutgiltig bedömning gällande Stibors efterlevnad av förordningen.

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 lämna en rekommendation om referensräntor som kan utgöra komplement och/eller alternativ till Stibor. Bankföreningen publicerade sina slutgiltiga rekommendationer den 15:e maj 2020.

I och med publiceringen togs utvecklingsarbetet över av Sveriges Riksbank för att ta fram ett slutgiltigt ramverk och referensränta som kan fungera som ett alternativ för finansiella kontrakt i svenska kronor. Den 2 september 2021 började Riksbanken publicera den alternativa referensräntan Swestr med uppmaningen att marknadsaktörer bör ersätta Stibor T/N (Tomorrow/Next) med den nya referensräntan. Swestr är en transaktionsbaserad referensränta i svenska kronor och avser den kortaste löptiden, ”over-night”. Likt Bank of England och Federal Reserve publicerar Riksbanken även historiska genomsnitt baserat på de dagliga noteringarna. Genomsnittsräntor baserade på Swestr i löptiden 1 vecka och 1 månad började publiceras i oktober, och i löptiden 2 och 3 månader från och med den 1 november och 1 december respektive. Motsvarande genomsnittsränta i löptiden 6 månader kommer publiceras från och med 1 mars 2022.

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 5 mars 2021 annonserade ICE Benchmark Administration (IBA, administratör av Libor i USD) att publicering av Libor i GBP, EUR, CHF och JPY kommer upphöra enligt plan, den 31 december 2021. För USD kommer endast Libor på löptiden 1 vecka och 2 månader upphöra vid utgången av 2021, och att de övriga löptiderna (overnight, 1, 3, 6 och 12 månader) kommer fortsätta publiceras till och med 30 juni 2023. IBA avråder dock från att ingå i nya Libor-avtal efter utgången av 2021.

Under 2021 har ett projekt genomförts för att operativt kunna hantera derivat med referens till SOFR. Kontrakt som refererar till SOFR är mer komplexa att hantera än Liborkon-

trakt i och med att räntesättningar sker dagligen och dessutom i efterhand. Detta medför att de bilaterala derivatavtalen innehåller större antal teknikaliteter avseende beräkningar och betalningsdagar. I och med slutförandet av projektet under december 2021 är det säkerställt att bolaget kan hantera den nya referensräntan.

Även om Kommuninvest säkerställt förmågan att hantera SOFR relaterade kontrakt och därmed hantera ränte- och valutarisker i samband med nya upplåningar i USD finns ett antal kontrakt som refererar till USD Libor men med förfall efter referensräntans upphörande. Dels finns ett mindre antal ränte- och valutabasiswappar kopplade till fasträntepupplåning och placering i USD. Utestående nominellt belopp uppgår till 7,6 miljarder USD ränteswappar och 6,7 miljarder USD valuta-swappar. Dels finns ett trettiotal strukturerade derivat med förfall efter 2023-06-30 där betalbenet refererar till USD Libor 3m. Nominella beloppet uppgår till knappt 600 miljoner USD. Även om de nominella beloppen är stora är antalet kontrakt litet vilket reducerar omfattningen av den operativa hanteringen av bytet.

Samtliga ränteswappar är clearade i LCH. LCH kommer vid övergången följa ISDAs ”IBOR Fallbacks Supplement and Protocol” som styr hur referensräntor som upphör ska hanteras. Eftersom Kommuninvest och samtliga Kommuninvests derivatmotparter skrivit under ISDA protokollet och Kommuninvest endast har derivatkontrakt utestående som refererar till USD Libor 3m täcks samtliga utestående kontrakt med referens till USD Libor 3m av ISDA protokollet. Kommuninvest avser därför att konvertera kontrakten så sent som möjligt. Enligt ISDA protokollet ska referensen till USD Libor 3m bytas till SOFR med ett tillägg av en justeringsspread. Justeringsspreaden för USD Libor 3m som ska användas enligt protokollet fastställdes 5 mars 2021 till 26,161 bp.

### Brexit

Storbritannien lämnade EU den 1 februari 2020. Inför utträdet enades parterna 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 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 har fortlöpt under 2021. Sveriges regering beslutade att förlänga övergångsreglerna till och med utgången av 2021 för företag från tredjeländer som bedriver värdepappersrörelse, vissa motparter har valt att tillämpa dessa regler. Ambitionen under 2021 har varit att novera (flytta) befintliga affärer som upprättats med finansiella institut som, på grund av Brexit, inte kommer kunna agera derivatmotparter efter årsslutet. En andel av portföljen har noverats under året. De återstående affärerna har inte noverats på grund av att vissa motparter avkräver kompensation för att utföra noveringarna, och andra motparter inte får novera på grund av interna regler.

**Not 7 forts.**

En annan risk för Kommuninvest har varit att inte längre kunna säkra derivat, som omfattas av clearingskyldighet under EMIR, via brittiska London Clearing House Limited (LCH). I syfte att förhindra risken för avbrott beslutade den europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) initialt 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. Under november annonserade europeiska kommissionen att en ytterligare förlängning av det tillfälliga undantaget planeras och att ytterligare information ska publiceras tidigt under 2022.

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

**Not 8 Närståenderelationer**

Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner.

Kommuninvest har under perioden haft närståenderelationer med Kommuninvest Ekonomisk förening (moderbolag) och Kommuninvest Fastighets AB (dotterbolag). För mer information, se not 24 i Kommuninvests årsredovisning för 2021.

**Not 9 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.

Kommuninvest Fastighets AB har per 2021-12-31 en balansomslutning om 45,9 (46,2) mnkr, eget kapital om 42,0 (42,0) mnkr och ett resultat om 0,0 (-0,3) mnkr.

**Not 10 Händelser efter balansdagen**

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.



# Underskrifter av styrelsen

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

Stockholm den 15 februari 2022

Ellen Bramness Arvidsson  
*Ordförande*

Lars Heikensten  
*Styrelseledamot*

Catrina Ingelstam  
*Styrelseledamot*

Mats Filipsson  
*Styrelseledamot*

Erik Langby  
*Styrelseledamot*

Kristina Sundin Jonsson  
*Styrelseledamot*

Anette Henriksson  
*Styrelseledamot*

Mattias Bokenblom  
*Arbetstagarrepresentant*

Kristin Ekblad  
*Arbetstagarrepresentant*

Tomas Werngren  
*Verkställande direktör*

Denna rapport har inte varit föremål för revisorernas granskning.  
Rapporten innehåller sådan information som Kommuninvest ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument.  
Informationen lämnades för offentliggörande den 15 februari 2022 kl 16.00.  
Den 24 februari kan den fullständiga årsredovisningen för 2021 laddas ner från Kommuninvests webbplats [www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se).

Koncernårsredovisning upprättas av moderföreningen, Kommuninvest Ekonomisk förening, och publiceras på [www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se) den 31 mars 2022.



**KOMMUNINVEST**

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