

KOMMUNINVEST EKONOMISK FÖRENING

# Årsredovisning 2020



KOMMUNINVEST

## INLEDNING

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

## HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsarbetets inriktning .....	14
Hållbar finansiering .....	16
Ansvarsfull verksamhet .....	20
Hållbar organisation .....	22
Hållbarhetsindikatorer .....	24
Revisorns yttrande .....	26

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Förvaltningsberättelse – Moderföreningen .....	28
Förslag till vinstdisposition .....	29
Styrning och kontroll .....	30
Forskning och utbildning .....	35
Samverkan i utveckling .....	36
Verksamhetsinriktning .....	37
Kommunal lånefinansiering .....	38
Utlåning .....	39
Upplåning .....	40
Likviditetsförvaltning .....	41
Organisation och medarbetare .....	42
Finansiell ställning .....	43
Risk- och kapitalhantering .....	44

## FINANSIELLA RAPPORTER

Innehållsförteckning Finansiella rapporter .....	50
Resultaträkning och Rapport över totalresultat – Koncernen .....	51
Balansräkning – Koncernen .....	53
Redogörelse för förändringar i eget kapital – Koncernen .....	55
Kassaflödesanalys – Koncernen .....	57
Resultaträkning och Rapport över totalresultat – Moderföreningen .....	58
Balansräkning – Moderföreningen .....	59
Redogörelse för förändringar i eget kapital – Moderföreningen .....	60
Kassaflödesanalys – Moderföreningen .....	61
Noter .....	62
Fem år i sammandrag .....	102
Alternativa nyckeltal – Koncernen .....	103
Underskrifter .....	104
Revisionsberättelse .....	105
Granskningsrapport .....	108
Medlemsförteckning .....	109

# 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.



## Gröna lån

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

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

## 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.



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

## Start 1986

Sedan starten 1986 har Kommuninvest bidragit till att sänka kommuneaktörernas upplåningskostnader med mångmiljardbelopp. Det har i slutändan 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 arbetssätt 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 styrrentor 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 alltså 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 upplåningsprognosen 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 att reflektera en sänkt utlåningstakt. Den totala upplåningen för året blev 131 miljarder kr.

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

I valutamarknaden stärktes den svenska kronan från maj och framåt gentemot den amerikanska dollarn. Detta innebar att ingående realiserade 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 marknadssituation. Denna nivå har upprätthållits utan några svårigheter.

Även kapitalsituationen är stark. I april antog föreningsstämman en plan för stegvis kapitaluppbyggnad 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 årsskiftet pågick en nyemission, där Föreningen köper aktier i Bolaget, som omgående förbättrar kapitalsituationen.

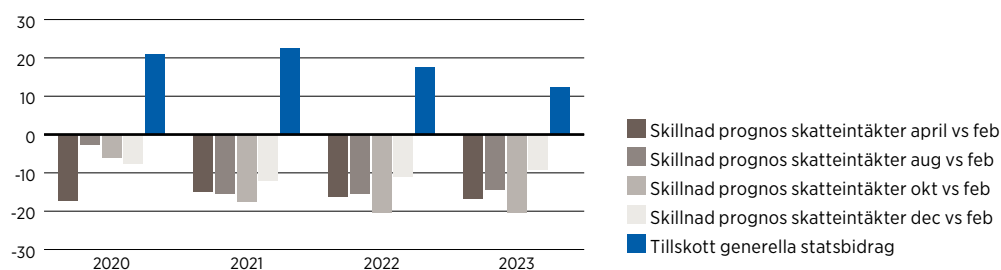
Ett problem som kom med pandemin var att många kommuner var för små för att kunna köpa in skyddsutrustning till acceptabla priser. Därför uppdrog SKR, länsstyrelsernas samordningskansli, Region Stockholm, Region Skåne, Västra Götalandsregionen, Stockholms stad, Göteborgs stad, Malmö stad och Uppsala 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 lånemöjlighet under 2020.

För att stärka analysen av hur coronapandemin påverkar kommuner och regioner inrättade Kommuninvest i juni den oberoende expertgruppen ”Välfärdsökonomerna”. Gruppen har under hösten producerat två rapporter som har breddat Kommuninvests kunskapsbas 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.

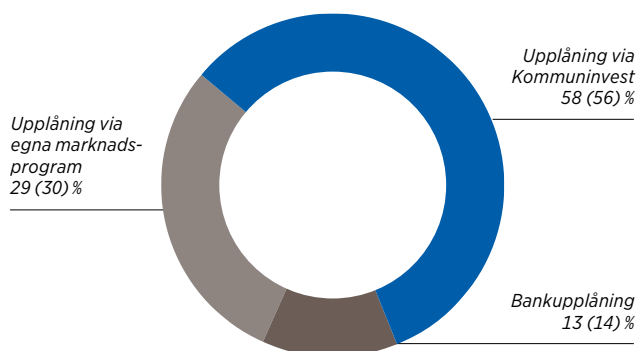
### Effekter av coronapandemin på kommunsektorns ekonomi

Förändringar i statsbidrag och prognostiserad skatteintäkt (mot februari)



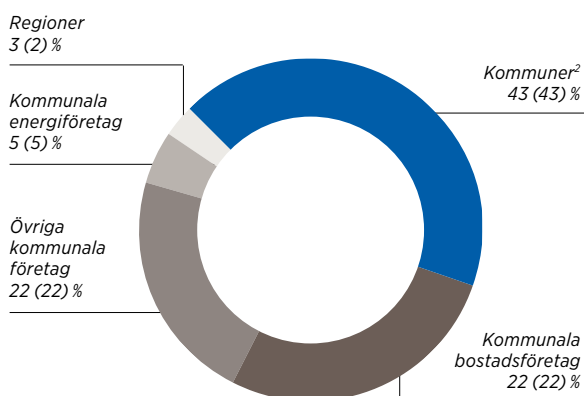
De blå staplarna visar summan av de generella statsbidrag som vid årsslutet hade tillkommit sedan februari 2020. De resterande staplarna visar hur det prognostiserade skatteunderlaget vid fyra prognostillfällen försämrats i jämförelse med den prognos som gjordes i februari 2020. Nettoeffekterna sedan februari 2020, som reflekterar förändringarna under pandemin, var vid slutet av året positiva för hela perioden fram till 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>



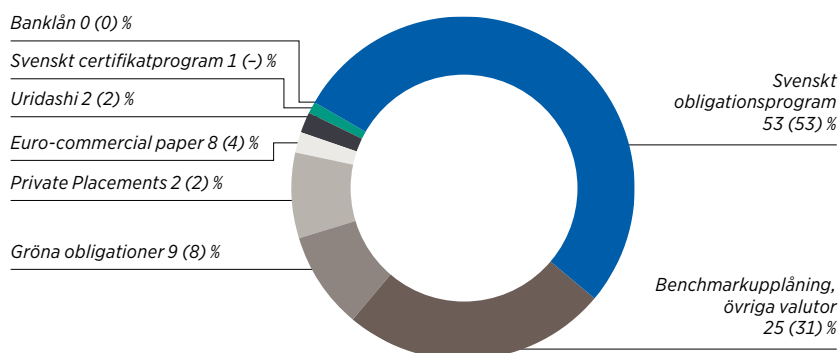
1) Prognos avseende utestående upplåning (siffror inom parentes avser faktisk utestående upplåning i enlighet med medlemmarnas egna årsredovisningar per 2019-12-31)

## UTLÅNINGSPORTFÖLJ PER LÅNTAGARKATEGORI



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-koncernen

	2020	2019	2018	2017	2016
Balansomslutning, mdkr	527,4	471,3	417,2	357,0	361,7
Utlåning (redovisat värde), mdkr	445,8	408,2	355,7	310,1	277,0
Årets resultat, mnkr	201,7	353,8	718,1	1 075,9	358,8
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> , %	357,4	128,2	187,7	218,0	106,6
Primärkapitalrelation <sup>2</sup> , %	357,4	128,2	187,7	218,0	106,6
Total kapitalrelation <sup>3</sup> , %	357,4	128,2	192,8	231,4	117,6
Bruttosoliditetsgrad enligt CRR <sup>4</sup> , %	1,66	1,59	1,74	1,82	1,60

1) Kärnprimärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp. Se vidare sidorna 46-47 och not 2.

2) Primärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp. Se vidare sidorna 46-47 och not 2.

3) Total kapitalbas i relation till totalt riskexponeringsbelopp. Se vidare sidorna 46-47 och not 2.

4) Primärkapital i relation till totala tillgångar och åtaganden (exponeringar). Se vidare sidan 47 och not 2.

# Fortsatt stark kommunsektor

Kommuner och regioner ansvarar för huvuddelen av svensk välfärd, bland annat vård, skola, förskola, omsorg och kollektivtrafik. Dessutom äger kommunerna och regionerna drygt 1 800 bolag som är engagerade i bostäder, fastigheter, energiförsörjning, VA, transporter, kultur, utbildning, turism med mera.

För stora delar av kommunsektorn har 2020 varit en unik utmaning genom pandemin som drabbade oss i början av året. Trots det har kommunsektorn en fortsatt stark finansiell ställning. Resultaten för 2020 blir rekordhöga i många kommuner och regioner, både tack vare ansvarsfull hantering av ekonomin och omfattande statliga stöd. Om man i dessa svåra tider ska peka på något positivt är det att kommunernas och regionernas ekonomiska läge och framtida utmaningar nu står i fokus i den nationella politiska debatten. Det är bra!

## Stort behov av investeringar även framöver

Många av de utmaningar vi hade före pandemin kommer att finnas kvar framöver, och på vissa områden förstärkas. Därmed förutser vi en fortsatt ökning av Kommuninvests utlåning till medlemmarna beroende på vårdskuld, ökade hållbarhetskrav, befolkningstillväxt och andra demografiska förändringar. Kravet på investeringar i välfärden fortsätter växa och där möter Kommuninvests affärsmodell medlemmarnas behov på ett utmärkt sätt.

## Gröna och Sociala hållbarhetsinvesteringar

Våra gröna obligationer och gröna lån fortsätter vara framgångsrika. Vi har idag beviljat lån till gröna projekt motsvarande drygt 70 mdkr. Vid årsskiftet hade 167 medlemmar gröna lån fördelade på 431 projekt motsvarande ca 12 procent av vår totala utlåning.



**Kommuninvests verksamhet har fungerat väl även under de exceptionella förhållanden som har gällt under 2020! Låt oss hoppas på ett ljusnande 2021 och fortsatt lika gott samarbete kommande år!**

Under 2020 har vi börjat utveckla en modell för Sociala hållbarhetslån, som ska lanseras under 2021. Satsningen är en utveckling av vårt allt bredare hållbarhetsarbete som nu utökas med denna produkt för sociala investeringar.

## Samarbete till gagn för alla

Kommuninvest har visat sig vara ett mycket framgångsrikt samarbete inom svensk kommunsektor, som varje år sparar stora belopp för skattebetalarna genom finansiering av investeringar i samverkan. Vi kan också genom våra mätningar av hur nöjda ägarna och kunderna är konstatera att Ni medlemmar uppskattar vår verksamhet. Vi har ett NöjdMedlemsIndex och NöjdKundIndex där 86 respektive 89 procent förklarar sig nöjda med verksamheten, vilket är mycket höga värden.

Fler och fler söker också medlemskap i Kommuninvest, på senare tid inte minst regioner. Under 2020 har vi fått två nya medlemmar – båda regioner - och hälsar Västra Götalandsregionen och Region Kalmar hjärtligt välkomna till Kommuninvest.

## Växande behov av kapital

På den digitala föreningsstämman 2020 beslutade Kommuninvest att genomföra en utökad kapitalisering fram till 2024. Beslutet föregicks av diskussioner under nästan två år för att finna bästa sättet att säkerställa vårt framtida kapitalbehov utifrån villkor och tidsplan som passar er medlemmar. De första stegen av den nya kapitaliseringsprocessen har genomförts under hösten 2020.





Det är viktigt att understryka att det ökade behovet av kapital inte beror på att det går dåligt för Kommuninvest, utan på motsatsen. I och med att verksamheten växer så snabbt måste vi få in mer kapital för att bibehålla den soliditet de lagstadgade reglerna kräver. Jag vill därför tacka alla medlemmar som solidariskt ställer upp med nytt kapital.

Slutligen, stort tack till medlemmarna och till alla de medarbetare som har sett till att Kommuninvests verksamhet har fungerat väl även under de exceptionella förhållanden som har gällt under 2020! Låt oss hoppas på ett ljusnande 2021 och fortsatt lika gott samarbete kommande år!

Kommuninvest Ekonomisk förening

**Göran Färm**  
Ordförande

# God stabilitet i utmanande tider

Tack vare stöd från regeringen hade kommunsektorn, trots coronapandemin, en stark finansiell ställning vid utgången av 2020. Tillgången till lånefinansiering, genom samverkansverktyget Kommuninvest, var god även när marknadsstressen var som störst. En förbättrad digital kapacitet, en gedigen kapitaliseringsplan 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 prognoser 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 marknadsstressen 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 kapitaliseringsplan

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

## Problematiskt förslag om riskskatt

Regeringen, Centern och Liberalerna presenterade 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 för Bolaget, 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 för Bolaget, 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. Förklaringen 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 finansinstitut 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 tillgodoser 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 18.

## 4. Utbetalning av lån

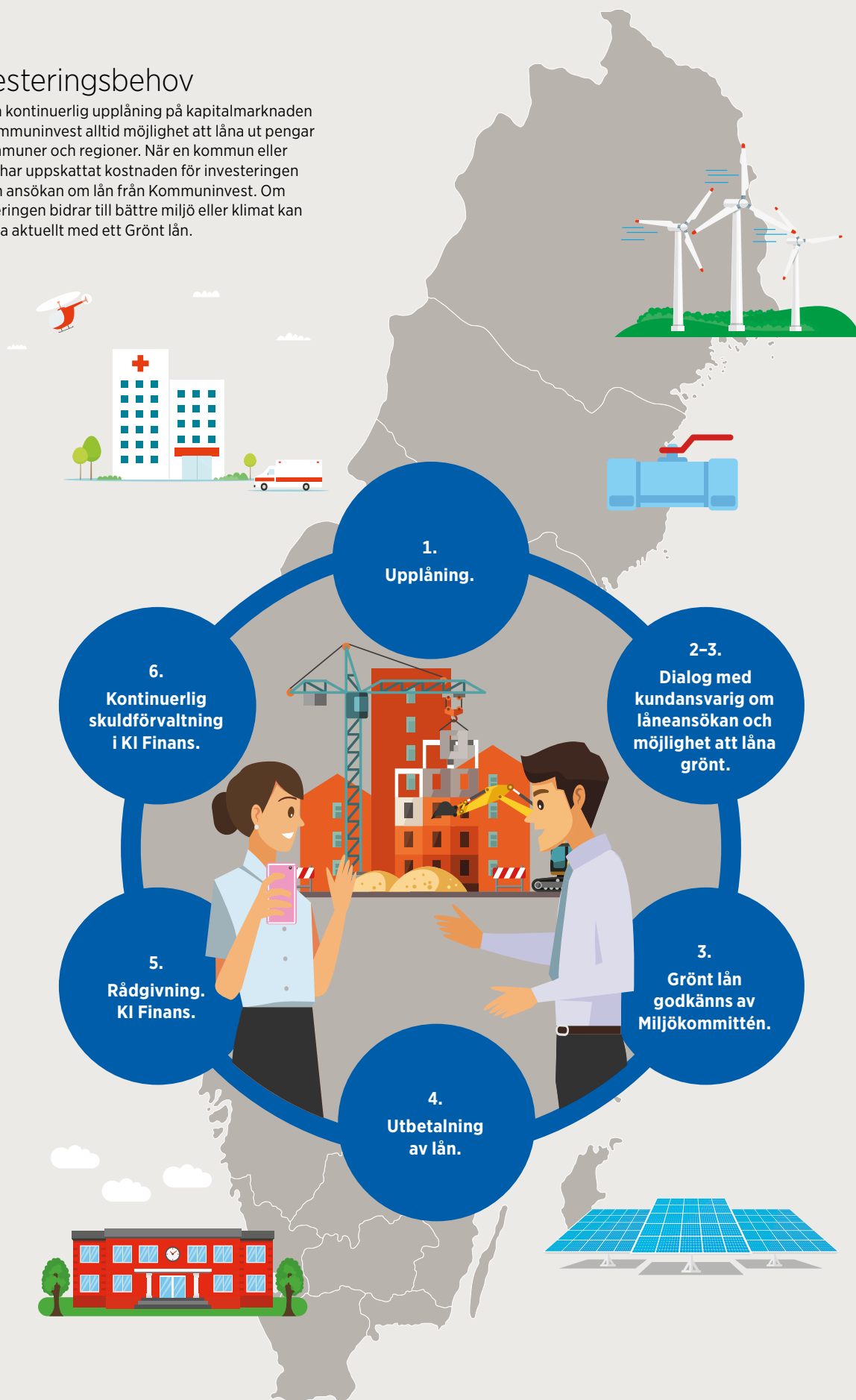
Tack vare att vi känner våra medlemmar väl och har en snabb och effektiv kreditprocess, är tiden från första samtalet om lånebehovet till dess lånet kan betalas ut kort. Om det är ett Grönt lån hanterar vi den extra administration och dokumentation som krävs för grön finansiering, till exempel den löpande 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 ekonomitjänstepersoner tillgång till transaktionshantering, analys och rapportering av skulder och tillgångar.

## Investeringsbehov

Genom kontinuerlig upplåning 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 långsiktig hållbar samhällsutveckling ingår i Kommuninvests grundidé och vision. Hållbara finansieringslösningar främjar effektiv användning av skattemedel, finansiell stabilitet och kommunsektorns arbete med Agenda 2030. Trots exceptionella pandemiförhållanden har verksamheten under året kunnat fullfölja sitt uppdrag relativt opåverkad.**

Kommunerna och regionerna utgör fundamentet i det svenska välfärdssamhället. Det är i deras regi som de mest centrala samhällstjänsterna, som vård, skola och omsorg, möter medborgarna. Kommunerna har också en central roll för grundläggande samhällsinfrastruktur i form av bostäder, energiförsörjning, kollektivtrafik, vatten- och avloppshantering 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 lånebehov och kanalisera dem genom en organisation kan skalfördelar uppnås, och förvaltningskostnader hållas på en låg nivå.

Som den i särklass största kreditgivaren till sektorn genereras både direkta och indirekta värden. Viktigast är att de finansieringslösningar, den kunskap och de skuldförvaltningsverktyg som vi tillhandahåller gynnar 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 skattebetalarna. 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 vårda 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 arbetsätt har inneburit att verksamheten kunnat utvecklas enligt plan. Tidigare fysiska evenemang har ställts om till digitalt format, inklusive den årliga föreningsstämman, kundseminarium m.m. Den höjda beredskapen 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

Välfärdsuppdraget 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.

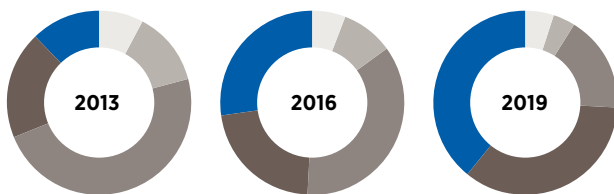
**355,4**  
Mnkr i total  
överskottsutdelning<sup>1</sup>

**2 246**  
användare  
i KI Finans

Bidrar till att uppfylla Sveriges hållbarhetsmål.

<sup>1</sup>) Utbetalat belopp 2020, avseende verksamhetsåret 2019.

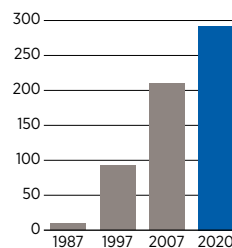
Kommuninvests andel av kommunernas upplåning



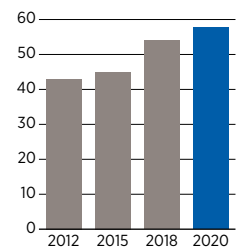
0% 1-50% 51-90% 90-99% 100%

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.

Antal medlemmar



Kommuninvests marknadsandel, %



# 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 lånen 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 regelefterlevnad. 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 affäretik 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 finansierade 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 policys. 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 uppförandekod, 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 mappning 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, KI 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 emittera 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. Kunskapsspridning via seminarier och enskilda möten sker löpande. Under 2020 tog Kommuninvest initiativ till en tillfällig expertgrupp, ”Välfärdsekonomen”, 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

KI 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 samtlig 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 uppått arbetas återförs till medlemmarna i form av ränta på insatskapital och återbäring på affärsvolym. 2020 överfördes på detta sätt 3 55,4 (7 17,8) 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.



Grangårdens 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 Grangården Centrum är nu en arbetsplats för ett par hundra personer. För finansieringen 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 utbetalt.

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 återrapportering. För Gröna lån handlar effekter i allmänhet om minskade eller undvikta CO<sub>2</sub>-utsläpp. För Lån för Social Hållbarhet kan det handla om ökad trygghet, ökad delaktighet, bättre skolresultat eller ökad sysselsättning.

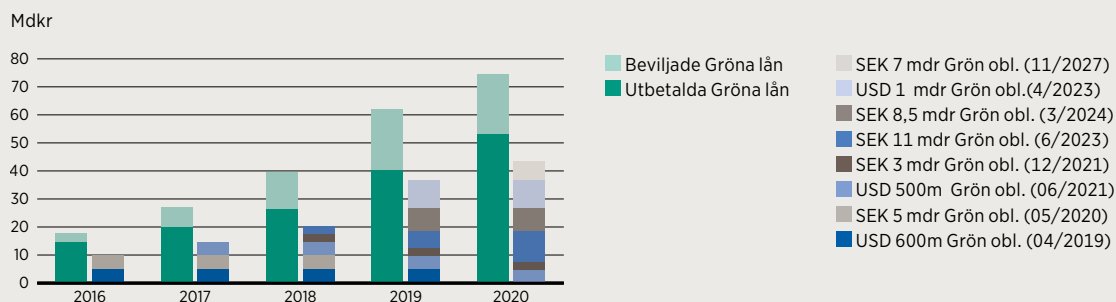
Att bidra i en utveckling som leder till bättre styrning, uppföljning och utvärdering samt ett ökat fokus på hållbara investeringar ligger nära Kommuninvests grundidé. Det har därför varit naturligt att initiera nordiskt samarbete på området effektrapportering av gröna obligationer. Den vägledning som 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 största 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





# 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 affärsverksamhet. Föreningen hanterar medlems- och ägarfrågor och Bolaget affärsfrågor.
- Årliga ägardirektiv anger inriktningen för Bolaget. Riskaptiten är låg och ett professionellt agerande, höga etiska krav samt god affärsred ska prägla verksamheten.
- Tydligt reglerade skyldigheter i frågor som bolagsstyrning, riskhantering och regelefterlevnad, inklusive områden som penningtvätt och antikorrupktion.
- Ett integrerat hållbarhetsarbete, både vad avser direkt och indirekt påverkan. Vi klimatkompenserar 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 korrupktion. 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 Kommuninvest. I skattefrågor ska Bolagets agerande vara ansvarsfullt, korrekt och transparent. Kommuninvest ska inte medverka i transaktioner eller tillhandahålla produkter som kan ifrågasättas med beaktande av gällande skattelagstiftning. Vid tveksamhet ska Kommuninvest avstå från att medverka. Etiken ska alltid beaktas.

## Antikorrupktion och åtgärder mot penningtvätt

Ett riskbaserat förhållningssätt används för att säkerställa att Kommuninvests 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 Kommuninvests visselblåsarfunktion, som hanteras av extern part. Ingen misstänkt korrupktion 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 klimatkompenserar för de utsläpp som återstår efter det egna klimatarbetet. I enlighet med de förutsättningar som gäller för kommuner och regioner klimatkompenserar 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 Allmännyttan och IVL Svenska Miljöinstitutet. Projektet lanserade 2020 en branschstandard för att allmännyttan 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 samhällservice. Föreningen är vidare medstiftare till Axelpriset, som uppmärksammar människor som i sin gärning bidrar till att trygga och utveckla tilliten 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 socialt hållbart samhälle och öka kunskapen om vilka satsningar som gör nytta.**

Botkyrkabyggens jämställdhetssatsning Kvinna 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 mellanmännsliga 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. Kommuninvests hantering ur detta perspektiv beskrivs på sid 23 och 42.

## 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 Kommuninvest.

## 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 Kommuninvest 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 Kommuninvest ska bli en ännu mer utpräglad lärande organisation som kontinuerligt utvecklar kompetens i rätt riktning. Därmed kan Kommuninvest nå sina mål och möjliggöra största möjliga nytta för sina medlemmar.

## Fokus på självledarskap

Med utgångspunkt från de systemstöd, strukturer och processer för kunskapsinläring som Kommuninvest tillhandahåller har den enskilda medarbetaren, tillsammans med närmaste chef, ett stort ansvar för sin egen utveckling och lärande. Kommuninvest arbetar proaktivt för att främja de kultur- och beteendeförändringar som behövs hos både chefer och medarbetare. Ett viktigt inslag i detta är de chefs- och medarbetarprogram som genomförts, 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 arbetssituation. 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, hälsoinspirerande föreläsningar, stresshantering, individuell coaching och självhjälpsprogram. Bland annat erbjuds samtliga medarbetare individuella hälso- och livsstilsuppmärksamhet 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 arbetssituationen.



## Hantering av Covid-19

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

- Säkerställa leverans och nytta 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 kulturbyggande 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 fåtal 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 CO <sub>2</sub> -påverkan från energiförbrukning (i byggnader)	Ton	119	142	138
– varav från elförbrukning <sup>1</sup>	Ton	106	122	116
– varav från uppvärmning <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 uppvärmning	%	100	95	95
Total kontorsyta	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>				
Inköpt 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
Tågresor 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 miljövänligt, men inte hållbarhetsmärkt (PEFC).

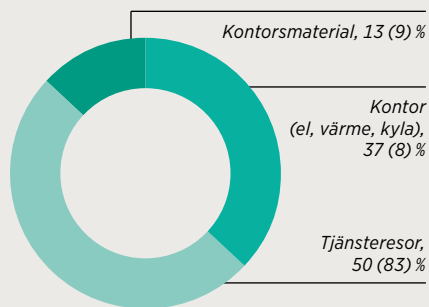
4) Årets undvikta utsläpp till följd av återvinning, fördelas på plast 855 kg, papper 634 kg, järn 607 kg och alternativa råvaror 160 kg, källa: Stena Recycling. Kommuninvest tillgodoräknar sig inte undvikta utsläpp från resursåtervinning, eftersom de berörda inköpsens klimatpåverkan ej beräknats.

6) Från och med 2019 beaktar Kommuninvest en s.k. RFI faktor om 1,9 vid utsläppsberäkningar avseende flygets höghöjdseffekter, i enlighet med Triconas 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.

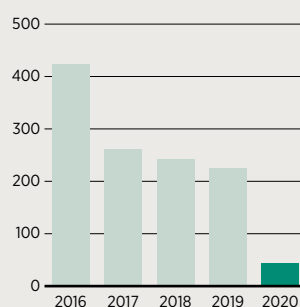


## Fördelning av total klimatpåverkan



Coronapandemin och dess effekter på affärsresandet har dramatiskt förändrat relationen mellan olika faktorer som inverkar på Kommuninvests totala klimatavtryck.

Källa: Tricorona Climate Partner

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

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

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.

## 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
Medelantal 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 föreningsstämman i Kommuninvest Ekonomisk förening, org. nr 716453-2074

## 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 revisions-

sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

## Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 12 mars 2021

KPMG AB

Anders Tagde  
Auktoriserad revisor

---

# Förvaltnings- berättelse

- 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 52, 54 och 56.
- I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har Kommuninvest Ekonomisk förening valt att upprätta den lagstadgade hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild rapport. Hållbarhetsrapporten finns tillgänglig på sidorna 14–25 i detta dokument.

# Förvaltningsberättelse – Moderföreningen

## Allmänt om verksamheten

Kommuninvest bildades 1986 som ett regionalt projekt för interkommunalt samarbete i Örebro Län, via bolaget Kommuninvest i Örebro Län AB. Från och med 1993 blev det möjligt för alla kommuner och regioner i landet att söka medlemskap i Kommuninvest Ekonomisk förening (Föreningen). Föreningen äger kreditmarknadsbolaget Kommuninvest i Sverige AB (Bolaget), i vilket all affärsverksamhet bedrivs.

Samarbetet bygger på frivillighet och affärsmässighet. Det primära syftet med verksamheten är att uppnå långfristigt goda villkor för medlemmarnas finansiering. Verksamheten omfattar främst lån för investeringsfinansiering. Kommuninvest verkar också som medlemsorganisation för att påverka de allmänna förutsättningarna för sektorns finansiering.

Endast medlemmar i ägarföreningen, samt av medlemmarna kontrollerade bolag, stiftelser och förbund, har rätt att utnyttja Kommuninvests tjänster. Kredit till sådana bolag, stiftelser eller förbund förutsätter att deras ändamål ligger inom ramen för den kommunala kompetensen och att medlemmen tecknat borgen för kredittagarens förpliktelser. Det finansiella samarbetet ska bedrivas med minsta möjliga risktagande för Föreningen, Bolaget och dess medlemmar.

## Finanssamarbetets organisation

Svenska kommuner och regioner kan efter prövning bli medlemmar i Kommuninvest Ekonomisk förening. Koncernen utgörs huvudsakligen av Föreningen och Bolaget. Bolaget äger sedan 1 januari 2012 även Kommuninvest Fastighets AB. Kommuninvest Fastighets AB äger den fastighet där Bolaget bedriver sin verksamhet.

## Solidarisk borgen

Medlemmarna i Föreningen tecknar en obegränsad solidarisk proprieborgen för Bolagets samtliga förpliktelser. I tillägg till denna förbindelse har borgensmännen tecknat ett avtal som fördelar eventuella krav, baserade på borgensförbindelsen, i relation till respektive kommuns skuld till Bolaget. Medlemmarna har också tecknat ett garantiavtal, som reglerar medlemmarnas ansvar för de motpartsexponeringar som uppstår som en följd av Bolagets användning av derivatkontrakt.

## Verksamhet byggd på medlemmarnas behov

Omfattningen av Koncernens verksamhet avgörs främst av antalet medlemmar i Föreningen och de enskilda medlemmarnas finansiella behov. Per 31 december 2020 hade Föreningen 292 (290) medlemmar, varav 278 (278) kommuner och 14 (12) regioner. Därmed var 96 (96) procent av Sveriges kommuner och 67 (57) procent av regionerna medlemmar (delägare) i Föreningen. Under året tillkom Region Kalmar län och Västra Götalandsregionen som medlemmar.

## Andelskapital

Föreningens styrelse fastställer årligen hur stor insats nya medlemmar ska erlagga. Insatsens storlek är relaterad till kommunens eller regionens invånarantal. Det totala andelskapitalet i Föreningen uppgick vid utgången av 2020 till 8 151,5 (7 000,0) mnkr. Ökningen är en effekt av inbetalt insatskapital från medlemmarna. Därutöver kan andelskapitalet ökas genom stämmobeslut om insatsemission eller genom beslut om nya årliga insatser.

## Medlemsstatus

Antalet medlemmar i Kommuninvest Ekonomisk förening uppgick vid årets slut till 292 (290). Ingen uppsägning av medlemskapet har skett under 2020 och ingen återbetalning av insatskapital till följd av uppsägning kommer att ske under kommande räkenskapsår.

## Ränta på medlemsinsatser och återbäring

Genom beslut på Föreningens årsstämma använder sig Föreningen från och med räkenskapsåret 2011 av överskottsutdelning till medlemmarna. Överskottsutdelningen är möjlig genom att Bolaget överför hela det skattemässiga resultatet som koncernbidrag till Föreningen. Överskottsutdelningen består dels av ränta på medlemmarnas insatskapital och dels av återbäring.

## Ekonomiskt utfall

Föreningen redovisar för 2020 ett resultat före skatt om 197,5 (358,3) mnkr. Resultatet är främst hänförligt ett koncernbidrag från Bolaget om 225,9 (393,5) mnkr. Resultat efter skatt uppgick till 199,7 (355,4) mnkr.

**Personal**

Föreningen har inte haft några anställda under 2020 varför inga löner har utgått.

**Vinstdisposition**

Styrelsen för Kommuninvest Ekonomisk förening föreslår att:

Till föreningsstämmans förfogande stående vinstmedel 205 061 687 kr disponeras på följande sätt:

Till medlemmarna utdelas 2,0 % insatsränta på insatskapitalet	143 679 734
Till medlemmarna utdelas åter- bäring i proportion till respektive medlems andel av den totala affärsvolymen under 2020	54 148 266
Balanseras i ny räkning	7 233 687
<b>Summa disponerat</b>	<b>205 061 687</b>

Se även not 11 på sidan 89.

*Att* berättigade till insatsränta och återbäring är de kommuner och regioner som blivit medlemmar i Föreningen senast 31 december 2020.

*Att* utbetalning av ränta på insatskapital och återbäring ska ske senast en månad efter beslut på Föreningens årsstämma 2021.

*Att* med affärsvolym avses för respektive medlem för 2020 belöpande genomsnittlig låneskuld till Kommuninvest i Sverige AB. I medlems affärsvolym inräknas också sådan låneskuld i medlems bolag med mera på sätt som anges i stadgarna §15.

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 357,4 (128,2) procent, att jämföra med pelare 1-kravet, inklusive buffertkrav, om 10,5 (12,5) procent. Kapitalbasen uppgår efter föreslagna vinstdisposition till 7 287,7 (7 456,1) mnkr och slutligt minimikapitalkrav till 375,0 (465,3) mnkr. Specifikation av posterna framgår av not 2, avsnitt Kapitaltäckning Koncernen.

Kommuninvests ekonomiska ställning ger inte upphov till annan bedömning än att Kommuninvest kan förväntas fullgöra sina förpliktelser på såväl kort som lång sikt. Styrelsens bedömning är att den föreslagna utdelningen av insatsränta och återbäring inte äventyrar Föreningens ekonomiska situation. Av de föreslagna utdelade medlen förväntas en del återföras till Föreningen som insatskapital från de medlemmar som inte betalt upp till högsta beslutade nivå för medlemsinsats. Det för detta ändamål beräknade men ännu ej beslutade kapitaltillskottet uppgår till 5,5 (13,0) mnkr.

Vad beträffar Kommuninvests resultat och ställning i övrigt, hänvisas till resultat- och balansräkningar med tillhörande bokslutskommentarer.

# Styrning och kontroll i centrum

**Kommuninvest Ekonomisk förening är moderförening i Kommuninvestkoncernen. Föreningen ägs av 292 svenska kommuner och regioner med syfte att effektivisera deras finansverksamhet. Föreningen utgör tillsammans med Kommuninvest i Sverige AB (publ) samt Kommuninvest Fastighets AB en finansiell företagsgrupp.**

God styrning och kontroll är av central betydelse för Koncernen, eftersom den är offentligt ägd och har ett ansvarsfullt uppdrag. Bolagsstyrningsrapporten för Kommuninvest i Sverige AB återfinns i dess årsredovisning.

## Kommuninvestkoncernen

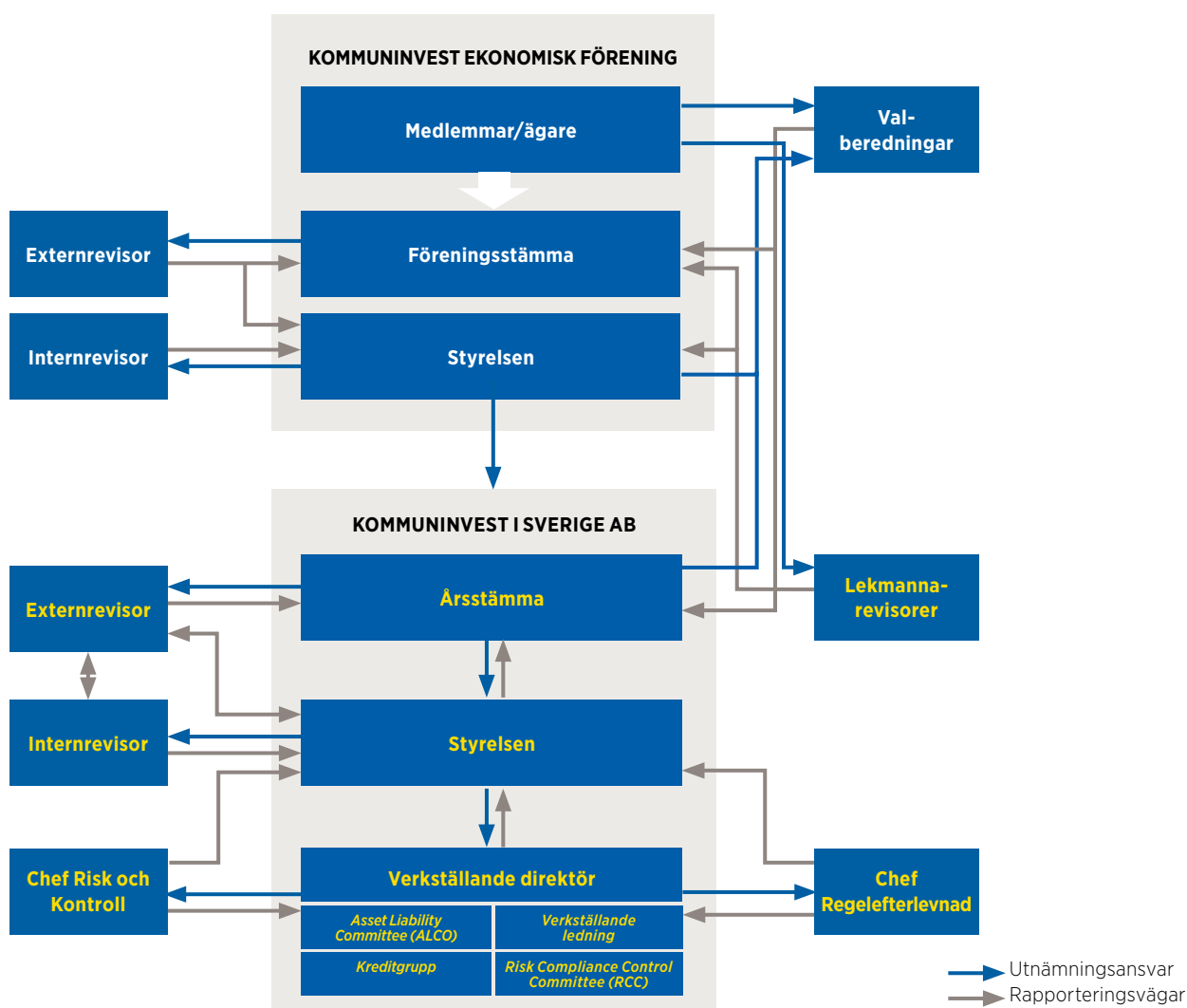
Kommuninvest Ekonomisk förening ("Föreningen", org.nr. 716453-2074) äger 100 procent av aktierna i Kommuninvest i Sverige AB ("Bolaget", org.nr. 556281-4409). Bolaget äger 100 procent av aktierna i Kommuninvest Fastighets AB (org.nr. 556464-5629). Andelskapitalet i Föreningen uppgick per 2020-12-31 till 8 151,5 (7 000,0) mnkr. Varje ny medlem i

Föreningen tillskjuter ett andelskapital till Föreningen baserat på invånarantal i medlemskommunen eller -regionen. Per 2020-12-31 hade Föreningen 292 (290) medlemmar.

## Principer för styrning

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.

Föreningen ska enligt stadgarna inte drivas med vinstsyfte. När dess behov av konsolidering är tillgodosett ska allt överskott tillfalla medlemmarna. Medlemmarna bestämmer



själva om verksamhetens inriktning, och ingen medlem har ensam ett bestämmande inflytande. På årsstämman 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.

### Medlemssamråd

För att stimulera till ägarinflytande och dialog genomförs årliga medlemssamråd, där representanter för föreningsstyrelsen diskuterar aktuella frågor med medlemmarnas företrädare i mindre forum. Medlemssamråden är viktiga forum för att förbereda beslutsärenden inför årsstämman. Inför årsstämman 2020 hölls medlemssamråden på 17 (17) platser runtom i Sverige, med 390 (357) deltagande politiker och tjänstemän. Medlemssamrådet i Stockholm webbsändes också.

### Ägardirektiv

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 framförallt 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. Ägardirektiven blir gällande genom att de fastställs av föreningsstämman och årsstämman i Bolaget.

### Mål för verksamheten

Koncernens övergripande mål är att skapa största möjliga nytta för medlemmarna i Föreningen. Det ska nås bland annat genom att ha en hög andel nöjda kunder, att stå för en stor andel av medlemmarnas lånefinansiering, att ha hög kostnadseffektivitet samt att ha en finansiell styrka som stödjer verksamhetens långsiktiga inriktning.

### Ersättningsprinciper

Styrelsen för Bolaget fastställer, i enlighet med ägardirektiven, de ersättningsprinciper som gäller inom Bolaget. Principerna ses även över regelbundet. Bolaget bedöms inte vara i behov av en särskild ersättningskommitté. Dessa uppgifter fullgörs i stället av ordföranden i Bolagets styrelse.

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. 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.

### Årsstämma

Årsstämman i Föreningen är det högsta beslutande organet inom Koncernen. Årsstämman genomfördes som en så kallad hybridstämma i Göteborg den 16 april 2020. Vid en hybridstämma ställs krav att minst ordförande och sekreterare vid stämman är närvarande vid den ort stämman är kallad till. Övriga deltagare deltar digitalt. Vid stämman var 138 (169) kommuner och regioner representerade, motsvarande 47 (58) procent av medlemmarna. Vid årsstämman har varje medlem en röst. Några av de beslut som fattades var:

- Årsredovisning.
- Ränta på insatskapital och återbäring till medlemmarna.
- Ägardirektiv till Kommuninvest i Sverige AB.
- En reviderad plan för Kommuninvests kapitaluppbyggnad.
- Reviderade stadgar som avspeglar Kommuninvests kapitaluppbyggnad.

Årsstämman i Bolaget hölls i direkt anslutning till Föreningens årsstämma.

### Valberedning

Det finns två valberedningar inom Koncernen, dels en valberedning i Föreningen, dels en valberedning i Föreningens företag. Valberedningarna har det yttersta ansvaret för att beslut om tillsättning bereds i en strukturerad och transparent process, som ger medlemmarna möjlighet att ge sin syn på och lämna förslag i tillsättandefrågor och andra därtill hörande frågor samt att därigenom skapa goda förutsättningar för väl underbyggda beslut.

Valberedningen i Föreningen utses vid årsstämman, på basis av förslag lämnat av Föreningens styrelse. Valberedningen i Föreningens företag utses inom Föreningens styrelse. Föreningens styrelse har beslutat att dess arbetsutskott ska utgöra valberedning i Föreningens företag.

### Styrelsearbetet

Styrelsearbetet bedrivs dels i styrelsen för Föreningen, dels i styrelsen för Bolaget. Huvudprincipen är att Föreningens styrelse hanterar medlems- och ägarfrågor och Bolagets styrelse hanterar frågor som rör affärsverksamheten. Det innebär att frågor rörande nya medlemmar, utträde, eventuell uteslutning, kapitalisering av Koncernen, borgensfrågor med mera hanteras av Föreningens styrelse.

Bolagets styrelse hanterar finansieringsfrågor, kreditfrågor (exempelvis limiter, analyser) samt andra verksamhetsfrågor. Kopplingen mellan de båda styrelserna är dock stark, eftersom vissa frågor angår både förenings- och bolagsstyrelsen. Föreningens styrelse, som representerar ägarna, har dock

**Valberedning för 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)

ingen direkt bestämmanderätt över Bolagets styrelse. Föreningens styrning av Bolagets styrelse sker endast genom stäm-  
mobeslut eller stämmobeslutat ägardirektiv.

**Föreningsstyrelsens arbetsutskott**

Inom Föreningens styrelse utses årligen ett arbetsutskott, bestående av styrelsens ordförande och vice ordförande samt ytterligare minst en styrelseledamot. Arbetsutskottet ska på styrelsens uppdrag bland annat svara för beredningen av styrelsens arbete och årligen utvärdera VD:s arbetsinsatser. Arbetsutskottet utgör även Valberedning i Föreningens företag och revisionsutskott enligt arbetsordning fastställd av föreningsstämman. Arbetsutskottet har i egenskap av revisionsutskott vidare i uppdrag att träffa Föreningens och dotterföretagens externa revisorer och lekmannarevisorer för att informera sig om revisionens inriktning och omfattning samt synen på Föreningens och Koncernens risker. Resultatet av arbetsutskottets och revisionsutskottets arbete ska löpande rapporteras vid styrelsens sammanträden.

**Verkställande direktören**

Den verkställande direktören ansvarar för Föreningens löpande förvaltning i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar. Då Föreningens medlemmar är demokratiskt styrda organisationer och Föreningens verksamhet är av samhällsnyttig art, ska verkställande direktörens ansvar för den löpande förvaltningen vara begränsad till sådana löpande administrativa ärenden som inte är av principiell betydelse eller på annat sätt av särskild betydelse för Föreningen. Om det i ett enskilt ärende är oklart om beslutanderätten ska tillkomma styrelsen eller den verkställande direktören, ska verkställande direktören låta styrelsen pröva frågan eller om

styrelsens ställningstagande inte kan inväntas, samråda med styrelsens ordförande. Enligt Lag (2018:672) om ekonomiska föreningar 7:e kap., 29 §, ges verkställande direktören rätt att i vissa fall vidta åtgärder utan styrelsens bemyndigande. Av skäl som angivits ovan ska verkställande direktören i sådana fall iakta mycket stor restriktivitet och alltid söka samråd med styrelsens ordförande.

**Ledningsprövning**

I enlighet med regelverket för finansiella företag som står under Finansinspektionens kontroll, ska styrelsens ledamöter i Kommuninvest Ekonomisk förening samt verkställande direktören ledningsprövas.

**Styrelsepresentation**

Styrelsen för Kommuninvest Ekonomisk förening har, från och med årsstämman 16 april 2020, bestått av Göran Färm (ordförande), Linda Frohm (vice ordförande), Lilly Bäcklund, Britta Flinkfeldt, Kenneth Handberg, Mohamad Hassan, Ewa-May Karlsson, Fredrik Larsson, Maria Liljedahl, Örjan Mossberg, Niclas Nilsson, Jonas Ransgård, Bo Rudolfsson, Pierre Sjöström och Anna-Britta Åkerlind. Ledamöterna presenteras på sidan 33.

**Analys- och finanskommittén**

Föreningsstyrelsen utser en Analys- och finanskommitté. Kommittén ansvarar för uppföljning av medlemmarnas ekonomiska status samt utvecklingen i kommunsektorn i sin helhet. Den har dessutom till uppgift att på uppdrag av Föreningens styrelse bereda nya medlemsansökningar. Kommittén består enbart av tjänstemän, eftersom uppgifterna kräver djup ekonomisk specialkompetens. Enligt kommitténs instruktion ska sammansättningen spegla olika delar av landet. Medlemmarna ska ha erfarenhet från olika kommuntyper samt kunskaper om verksamheter i bolagsform.

**Ersättningar**

Vid årsstämman 2020 beslutades om en förändrad arvodering för föreningsstyrelsen, se vidare not 7 där de sammanlagda arvoden framgår. Totalt arvode till styrelsens ledamöter uppgick för år 2020 till 1 681,3 (1 644,3) tkr.

**Styrelsearbetet 2020**

Under 2020 har styrelsen haft 5 (5) ordinarie sammanträden, 1 (0) extrainsatt samt 1 (1) konstituerande sammanträde. Arbetet och besluten har, utöver de löpande ärendena, bland annat avsett:

- Medlemssamråd
- Planerad kapitaluppbyggnad
- Ägardirektiv
- Uppföljning av medlemmarnas och sektorns skuldsättning
- Internrevisionsrapporter
- Årsredovisning och delårsrapport
- Intern kapital- och likviditetsutvärdering (IKLU)
- Erbjudande om medlemskap i Kommuninvest Ekonomisk förening
- Styrelseutvärdering



# Styrelsen för Kommuninvest Ekonomisk förening

## Ordförande



**GÖRAN FÄRM (S)**  
Norrköpings kommun

## Vice ordförande



**LINDA FROHM (M)**  
Kalix kommun

## Ordinarie ledamöter



**LILLY BÄCKLUND (S)**  
Lycksele kommun



**BRITTA FLINKFELDT (S)**  
Arjeplogs kommun



**KENNETH HANDBERG (S)**  
Örebro kommun



**MOHAMAD HASSAN (L)**  
Uppsala kommun



**EWA-MAY KARLSSON (C)**  
Region Västerbotten



**FREDRIK LARSSON (M)**  
Region Värmland



**MARIA LILJEDAHL (SD)**  
Köpings kommun



**ÖRJAN MOSSBERG (V)**  
Växjö kommun



**NICLAS NILSSON (SD)**  
Kristianstads kommun



**JONAS RANSGÅRD (M)**  
Göteborgs Stad



**BO RUDOLFSSON (KD)**  
Laxå kommun



**PIERRE SJÖSTRÖM (S)**  
Staffanstorps kommun



**ANNA-BRITTA ÅKERLIND (C)**  
Örnsköldsviks kommun

## SUPPLEANTER

**Peter Hemlin (M)**  
Bollebygd kommun

**Catharina Winberg (M)**  
Växjö kommun

**Christina Johansson (M)**  
Arboga kommun

**Peter Kärnström (S)**  
Sandvikens kommun

**Lill Jansson (L)**  
Lerums kommun

**Hans Lindberg (S)**  
Umeå kommun

**Ulf Olsson (S)**  
Borås Stad

**Ann-Marie Johansson (S)**  
Region Jämtland Härjedalen

**Anders Johansson (C)**  
Mönsterås kommun

**Elizabeth Peltola (C)**  
Älmhults kommun

**Catharina Fredriksson (S)**  
Oxelösunds kommun

**Teddy Nilsson (SD)**  
Svalövs kommun

**Martin Kirchberg (SD)**  
Torsås kommun

**Maria Fälth (KD)**  
Upplands-Väsby kommun

**Jeanette Wäppling (V)**  
Gällivare kommun

**REVISORER**

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 stämman 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 i Bolaget minst två gånger per år, och styrelsen i Föreningen minst en gång per år. Bland Anders Tagdes övriga revisionsuppdrag 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 internrevisorn 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 föreningsstämman 2020 beslutades att lekmannarevisorernas uppdrag ska koncentreras till att enbart granska Föreningen och dess verksamhet.

# Forskning och utbildning

**Arbetet inom forskning och utbildning bedrivs på fyra områden: forskning, utbildning, rapporter och omvärld. Sammantaget ska det generera ökad kunskap om kommunsektorns utveckling samt en aktiv kunskapspridning till medlemmar och omvärld. På grund av coronapandemin fick insatserna under året anpassas och delvis planeras om.**

Inom området forskning finns bland annat Kommuninvest Forskningsberedning vars arbete syftar till att öka kunskapen om kommunsektorns ekonomiska situation och långsiktiga utmaningar. Beredningen ska också bidra till att öka medlemmarnas förståelse för de krav som kommer att ställas på såväl förtroendevalda som tjänstepersoner i kommunsektorn. Inriktningen under året har varit att ställa om arbetet från stipendieform till att mer aktivt formulera uppdrag. Syftet med omställningen är att öka medlemsnyttan. Beredningen har utökats vilket ökar möjligheten att få högkvalificerade uppdrag utförda av relevanta forskare.

Inom området utbildning har ett samarbete med Kommunalekonomernas förening (KEF) tagit form och första utbildningstillfället var den 18 december. Kommuninvests del i utbildningen är skuldförvaltning. Utbildningen ingår i KEF:s fördjupningsavsnitt för en certifierad kommunalekonom. Coronapandemin har medfört att utbildningen i samarbete med Handelshögskolan i Stockholm har flyttats fram till 2021. Eftersom nyttan med nätverksdelen i utbildningen är stor lämpar den sig inte särskilt väl för ett digitalt format.

Rapporterna bidrar både till forsknings- och utbildningsdelen. En uppdelning av olika rapporttyper har tagit form. Syftet är att kunna producera både längre rapporter med en större bredd och kortare rapporter med ett snävare fokus. De kortare fokusrapporterna som producerats under året är ”Det finanspolitiska ramverket och kommunerna” samt ”Covid-19 och den kommunala låneskulden”. Två längre rapporter har producerats. Den första ”Utjämnings av kommunskatterna” är skriven av Dan Ericsson, Sören Häggroth och Emelie Värja. Den andra är Kommuninvests åttonde Låneskuld rapport.

Det sista området, omvärld, har 2020 tagit stor plats. Detta på grund av att mycket av omvärlden har förändrats snabbt. I inledningen av krisen skedde en snabb övergång till webinarier, vilket gjorde det möjligt att sprida kunskap och medverka till välgrundade analyser av sektorn i coronakrisens spår. För att samla experter inom området kommunal ekonomi och ge väl underbyggda råd har Kommuninvest inrättat Valfärdsekonomerna<sup>1</sup>, vilket bland annat resulterat i två rapporter och en uppmärksam debattartikel.

1) Valfärdsekonomerna är en tillfällig expertgrupp för analys av kommuner och regioners ekonomi i coronakrisens spår. Här ingick vid årsskiftet Henrik Berggren, Lars Hultkrantz, Katarina Holmgren, Sören Häggroth, Roger Molin, Susanne Spector, Emelie Värja och Annika Wallenskog.



## Kapitaliseringsplan

Kommuninvest är inne i en period av snabb tillväxt. Prognoserna pekar på att utlåningen till kommuner och regioner kommer att fortsätta öka under de närmaste åren. För att säkra riskhantering och stabilitet i verksamheten kommer det därför att behöva tillföras kapital.

Mot den bakgrunden antog föreningsstämman i april 2020 en offensiv plan för stegvis kapitalupbyggnad. Kapitaliseringsperioden sträcker sig till och med år 2024. Inriktningen är att såväl interna som lagstadgade kapitalkrav hela tiden ska uppfyllas med bred marginal. Det ska i detta också finnas en proaktivitet som gör att föreningsmedlemmarna alltid har tillräcklig framförhållning för att i god tid, om det mot förmodan skulle behövas, kunna fatta beslut om extra kapitaltillskott.

Den centrala delen i planen är en successiv ökning av insatskapitalet. Kommunernas insatskapital ska genom årliga ökningshöjningar höjas från 900 kr/invånare år 2020 till 1300 kr/invånare år 2024. Regionernas insatskapital, som är en femtedel av kommunernas, ska höjas från 180 kr/invånare år 2020 till 260 kr/invånare år 2024. Enligt prognoser och kalkyler är dessa summor väl tilltagna. Det är osannolikt, även om beredskapen alltså finns, att det utöver detta skulle behöva bli frågan om några extra kapitaltillskott.

En del i planen var också att avveckla ett förlagslån på 1 miljard kr som Föreningen upptagit av dåvarande medlemmar år 2010. Enligt nuvarande lagstiftning kan den typen av kapital inte längre ingå i kapitalbasen. Lånet återbetalades under hösten 2020 till samtliga medlemmar som tecknat det. Samtidigt erbjöds dessa medlemmar att betala in motsvarande belopp som insatskapital till Föreningen. Detta var en möjlighet som merparten av de aktuella medlemmarna använde sig av. Resultatet blev därmed, enligt kriterierna i gällande regelverk, en snabb och markant kapitalförstärkning.



### 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.



## Nya medlemmar

Kommuninvest Ekonomisk förening kunde under 2020 välkomna två nya medlemmar: Region Kalmar län och Västra Götalandsregionen. Denna betydande förstärkning på regionsidan var ett viktigt steg framåt i utvecklingen av Föreningen.

Ett av skälen till att Region Kalmar län valde att ta detta steg var Kommuninvests möjligheter att erbjuda betydligt bättre lånevillkor än bästa affärsbank i en upphandling av nya tåg för den regionala kollektivtrafiken. Västra Götalandsregionen fattade sitt beslut i kontexten av att det genom förändringar inom spårvägen i Göteborg uppstår ett externt upplåningsbehov. Medlemskapet i Kommuninvest ger en möjlighet till konkurrenskraftig och effektiv upplåning i det sammanhanget.

# 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 för 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 låneprocessen.

Under året har Kommuninvest också lanserat ett nytt webbaserat analysverktyg som erbjuder stöd i planering av investeringar och likviditetsflöden. Verktyget erbjuder möjligheten att skapa likviditetsprognoser 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.

## Kommuninvests fokusområden

### KUND/MEDLEM

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

### KOMPETENS

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

### EFFEKTIVITET

Kommuninvests 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

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

Det egna kapitalet i Koncernen har därigenom ökat från 8,0 mdkr 2016 till 9,0 mdkr 2020. Bruttosoliditeten uppgick 31 december 2020 till 1,66 procent. För mer information om bruttosoliditet se sidan 47.

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 Kommuninvest 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 lånebehov under 2020, trots att investeringsbehovet fortsätter vara högt.

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.

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.

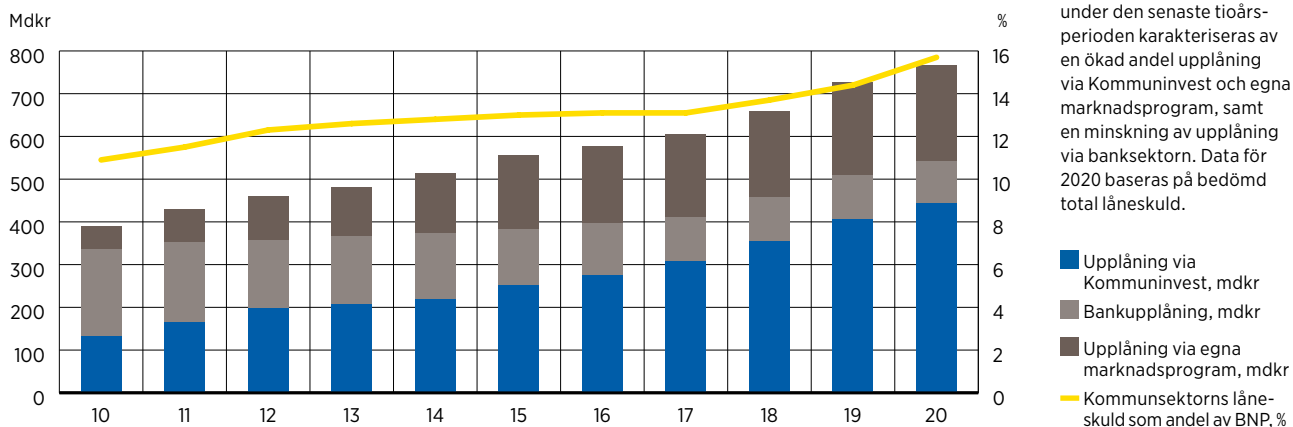
## Kommunala upplåningsformer

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.

## 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.

- Uplåning via Kommuninvest, mdkr
- Bankupplåning, mdkr
- Uplåning via egna 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 innehar bestämmande inflytande.
- Kommunala stiftelser och förbund, mot borgen och förutsatt att de är närstående 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 tillsvärdare 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 stödpaketen kom, återgick Kommuninvests utlåning till mer normala nivåer. Kommuner och regioner hade en fortsatt god likviditet pga. de statliga stödpaketen 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.

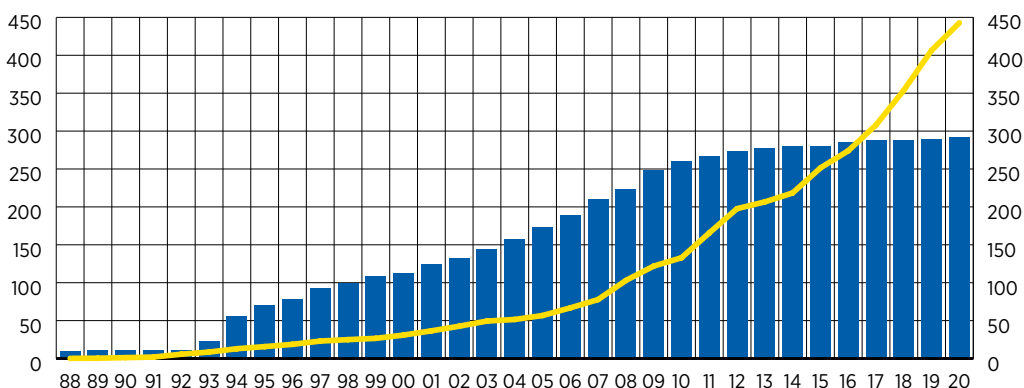
## Ökade volymer Gröna lån

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



Mdkr

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

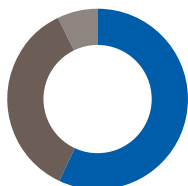
- Antal medlemmar i Kommuninvest Ekonomisk förening
- Utlåning (nominellt värde), Kommuninvest i Sverige AB

# 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)



SEK 57 (60) %  
 USD 36 (32) %  
 JPY 7 (8) %  
 ZAR - (0) %  
 MXN - (0) %  
 AUD - (0) %

\*exkl. certifikatupplåning

## Nyupplåning per program\*

2020 (2019)



Svenskt obligationsprogram 49 (52) %  
 Benchmark-upplåning, övriga valutor 35 (25) %  
 Uridashi 7 (8) %  
 Gröna obligationer 8 (14) %  
 Private placement 1 (0) %

\*exkl. certifikatupplåning

## Nytt emissionsförfarande och god efterfrågan på Kommuninvests obligationer

Kommuninvests 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 Kommuninvests 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 Uridashi-upplåning 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) 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 nyutlåningen 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 Kommuninvest sedan 2016 har utfört elva gröna transaktioner. Gröna obligationer gör det möjligt att finansiera miljöinriktade investeringsprojekt i Föreningens medlemskommuner och regioner.

## 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.

## En betydande SSA-emittent

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

- Bank Nederlandse Gemeenten (Nederländerna)
- 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 Kommuninvest kan leva upp till sina åtaganden även i perioder av stress på de finansiella marknaderna har Kommuninvest en likviditetsreserv. Under året har Kommuninvest 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 Kommuninvests likviditetsstrategi är god matchning av tillgångar och skulder. Kommuninvest 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 Kommuninvests 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 ändamålsmässigt utformad för att säkerställa beredskap under turbulenta marknadsförhållanden, liksom 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 långgivare<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 2 för ytterligare information om Bolagets kreditriskexponering.

<sup>1</sup>) Subventionerade långgivare avser värdepappersemittenter där exponeringen behandlas mot den nationella regeringen enligt CRR regelverket. Detta inkluderar bland annat Bolagets nordiska grannorganisationer.

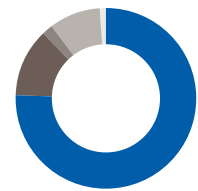
## Placeringsregler för likviditetsreserven

- 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 44-48 eller Kommuninvests webbplats [www.kommuninvest.se](http://www.kommuninvest.se).

## Likviditetsreserven fördelad på land

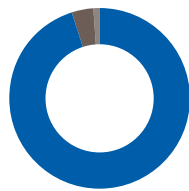
2020 (2019)



- Sverige 75 (70) %
- Supranationals 12 (4) %
- Finland 2 (7) %
- Tyskland 9 (11) %
- Storbritannien 1 (2) %
- Danmark 0 (2) %
- USA 0 (4) %
- Kanada 0 (0) %

## Likviditetsreserven fördelad på ratingkategori

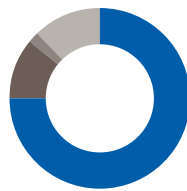
2020 (2019)



- AAA 95 (84) %
- AA 4 (16) %
- A 1 (0) %

## Likviditetsreserven fördelad på emittentkategori

2020 (2019)



- Nationella regeringar eller centralbanker 75 (41) %
- Kreditinstitut subventionerade långgivare 11 (13) %
- Kreditinstitut banktillgodoavanden 2 (4) %
- Multilaterala utvecklingsbanker 12 (4) %
- Kreditinstitut placeringsrepor – (37) %
- Delstatliga eller lokala självstyrelseorgan och myndigheter 0 (0) %

# Digital mognad och kontinuerligt lärande

**Kommuninvests digitala mognad har under pandemin påskyndats och den övergripande förändringsförmågan har stärkts. Kommuninvests 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 Kommuninvest ur flera aspekter. Den 17 mars infördes hemifrånarbete som grundregel vilket var en nödvändig åtgärd för att säkerställa Kommuninvests 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 Kommuninvest, 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 chefsmöten 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 arbetstid 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 Kommuninvest 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 Kommuninvest ska nå sina mål och möjliggöra största möjliga nytta för dess medlemmar idag och i framtiden. Kommuninvest ska stå för systemstöd, strukturer och processer för kunskapsinläring 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 Kommuninvest är det viktigt att möjliggöra balans mellan arbets- och privatliv och har högt ställda krav på hållbarhet i alla aspekter. Kommuninvest tillhandahåller verktyg, strukturer och processer som möjliggör att medarbetare kan ta ett stort eget ansvar för den egna hållbarheten.



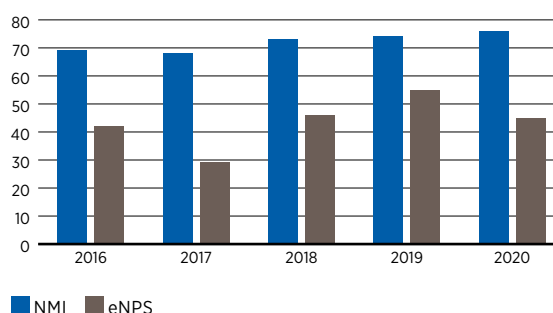
**Kommuninvest har nolltolerans** mot alla former av diskriminering eller trakasserier och arbetar förebyggande i dessa frågor. Bolaget arbetar för att integrera jämställdhet och mångfald i samtliga områden i Bolaget.

## 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 Koncernen uppgick vid utgången av 2020 till 8 992,5 (7 994,7) mnkr. Den totala kapitalbasen var 8 565,4 (7 456,1) mnkr vilket gav en total kapitalrelation om 357,4 (128,2) procent.**

Balansomslutningen uppgick vid periodens slut till 5 273 378,2 (4 713 213,3) mnkr och utlåningen till kommunerna och regionerna står för huvuddelen av tillgångarna. Utlåningen uppgick till 4 457 888,8 (4 082 181,1) mnkr vid årsskiftet.

Per 2020-12-31 uppgick det egna kapitalet till 8 992,5 (7 994,7) mnkr.

## Överskottsutdelning att utbetala 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 1 97,8 (355,4) mnkr. För detta har Bolaget i bokslutet lämnat koncernbidrag om 225,9 (393,5) mnkr.

## Kapitaltäckning och bruttosoliditet

Koncernen är väl kapitaliserad 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 8 565,4 (7 456,1) mnkr, vilket innebär en kärnprimärkapitalrelation på 357,4 (128,2) procent. Koncernens kapitalbas består endast av kärnprimärkapital och därför uppgår även den totala kapitalrelationen till 357,4 (128,2) procent. Se vidare not 2. Vid utgången av 2020 uppgick Koncernens, enligt CRR, rapporterade bruttosoliditetsgrad till 1,66 (1,59) procent. För mer information angående Koncernens kapitalhantering, se sidorna 46-47 samt not 2.

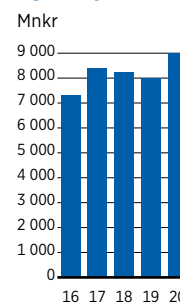
Bruttosoliditetsgraden beräknad enligt det nya lagkravet (som finns beskrivet på sidan 47), där all utlåning till medlemmar och deras bolag exkluderas från exponeringsbeloppet, uppgick till 12,30 (12,36) procent. För beräkning, se avsnitt Alternativa nyckeltal - Koncernen på sidan 103. Kommuninvest möter därmed med god marginal det kommande lagkravet i pelare 1 samt Finansinspektionens preliminära bedömning om 1 procents bruttosoliditetsgrad i pelare 2.

## Rating

Kommuninvest 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 ut-sikter. Ratinginstituten lyfter fram det solidariska borgensåtagandet från Föreningens ägare, mandatet Bolaget har från dess ägare att agera Kommunvärd för medlemmarna, den höga kvaliteten i låneportföljen samt strategin för kapitaluppbyggnad inför kommande regelverk.

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.

## Eget kapital



## Kommentarer till räkenskaper

På sidorna 52, 54 och 56 finns kommentarer till resultaträkning, balansräkning samt förändringar i eget kapital. Dessa kommentarer utgör en del av förvaltningsberättelsen.

# Låg risktolerans och effektiv riskhantering

**Kommuninvests 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

All finansiell verksamhet i Koncernen bedrivs i Bolaget. Under 2020 har Bolaget implementerat ett nytt riskramverk och tillhörande riskpolicy. Syftet med policyn är att fastställa de yttre 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 årsstämman 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 48. För att begränsa de risker som förknippas med Bolagets verksamhetsmodell samt tillse att verksamheten hålls inom de, av Bolagets styrelse, angivna riskkaptiterna används riskkaptitsindikatorer 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 riskkaptit som all risk mäts mot. Riskkaptiten beskriver den risknivå som styrelsen är beredd att exponera Bolaget för i syfte att uppfylla uppdraget från ägarna. Nivån på riskkaptiten avgörs av faktorer så som finansiell ställning, tillväxtnål, 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 utlåningstillväxt än prognostiserat. 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 medlemmarna ekonomisk nytta 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 förräntning av medlemmarnas insatskapital.

**Riskdeklaration****RISK-DEKLARATION**

Bolaget ska ha ett lågt risktagande. Risker ska endast accepteras för att uppfylla uppdraget som kommundä. Övriga risker ska elimineras. De risker som accepteras ska tydliggöras, begränsas och löpande utvärderas. En sund riskkultur säkerställer Bolagets låga riskprofil.

**PELARE****RISKAPTIT**

	<b>KAPITAL</b>	<b>RESULTAT</b>	<b>LIKVIDITET</b>	<b>FÖRTROENDE</b>
	Bolaget ska ha en god kapitalsituation för att tillgodose medlemmarnas behov av finansiering och uppfylla regelverkskrav. Detta uppnås genom framförhållning, kapitalplanering och riskhantering.	Bolaget ska ha ett operativt resultat som täcker Föreningens kostnader samt ränta på ägarnas insatskapital. Detta uppnås genom god kostnads-kontroll, 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 högljvid reserv.	Bolaget ska ha ett gott förtroende hos medarbetare, kunder, medlemmar och andra intressenter. Detta säkerställs genom sund riskkultur som bygger på den kommunala värdegrunden, regelefterlevnad och en god intern styrning och kontroll.

**Likviditet**

Syftet med Bolagets likviditetshandling är att kunna möta kända och prognostiserade likviditetsbehov. Likviditetsberedskapen ska vara god under såväl normala marknadsförhållanden som i perioder med likviditetspåverkande stress. Likviditetshandlingen är utformad för att säkerställa att Bolaget kan möta alla sina betalningsförpliktelser 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 kommundä 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 värdegrunden, 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 Bolagets 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 försvarslinje medan Internrevision utgör Bolagets tredje försvarslinje. De tre olika försvarslinjerna visualiseras i organisationsschemat på sidan 46.

**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 tillståndspliktiga verksamheten samt ger råd och stöd till verksamheten och den verkställande ledningen i frågor rörande lagar och andra regler som gäller för den tillståndspliktiga 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. Internrevisorn 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 risktyper. Risktyperna är en kategorisering av risk i syfte att koppla samman riskdeklarationen och de kvantitativa riskaptiterna med den risktaxonomi som är allmänt vedertagen. De symboliserar även olika ansvarsområden inom Bolaget. Sammankopplingen utgår från vilken pelare en potentiellt realiserad risk främst skulle påverka. De övergripande risktyper Bolaget hanterat är kreditrisk, marknadsrisk, likviditetsrisk, operativ risk, strategisk risk, regelefterlevnadsrisk, intressentrisk och hållbarhetsrisk. I figuren Risktyper på sidan 48 definieras alla de risktyper Bolaget hanterat. En utförlig beskrivning av hur Bolaget hanterat respektive risk finns i not 2.

**Kapitalhantering**

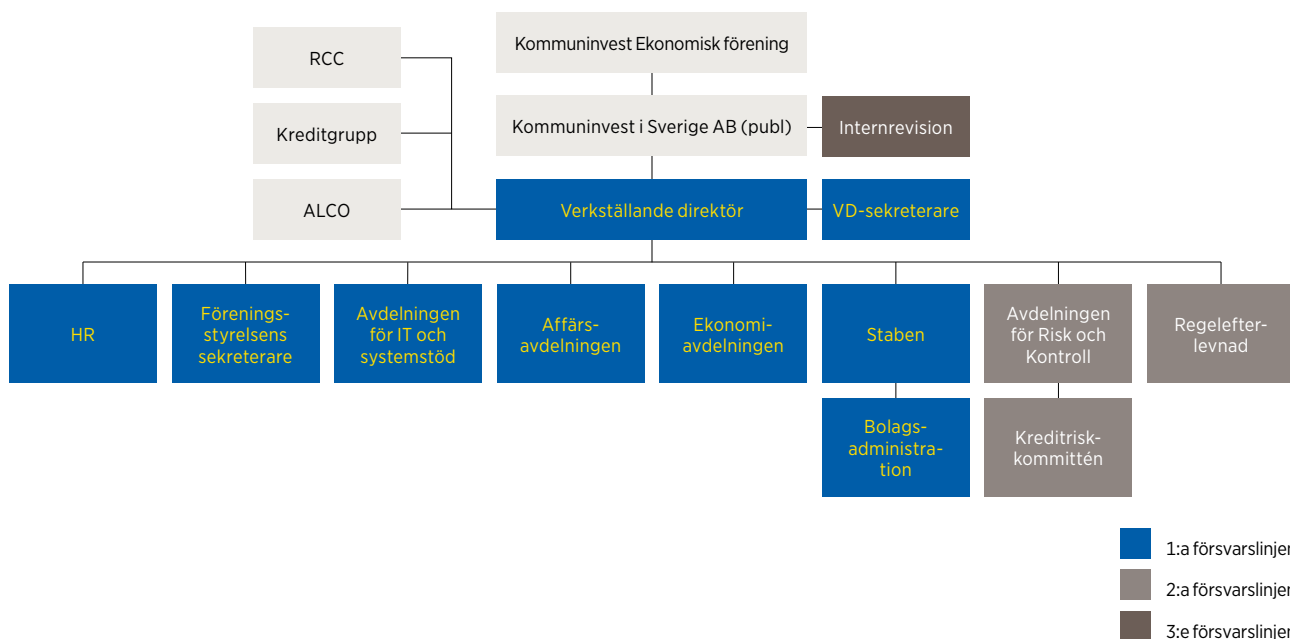
Bolaget ska vara kapitaliserat för att kunna möta såväl internt bedömt kapitalbehov som regulativa krav. En fullgod kapitaltäckning är viktigt för att utlåningen till Sveriges kommuner och regioner ska kunna fortsätta att växa och för att bibehålla förtroendet hos Bolagets intressenter, framför allt 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 kapitaliserar inte via vinstmedel, utan genom obligatoriska och frivilliga medlemsinsatser från Föreningens medlemmar, tillika dess ägare. Vid föreningsstämman i april 2020 beslutades om förändrade stadgar och en ny plan för Kommuninvests kapitaluppbyggnad som baseras på en prognos över Kommuninvests utlåning till medlemmarna. Enligt förändrade stadgar och den beslutade kapitalplanen kommer medlemmarnas insatskapital till föreningen att 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 1300 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.

**Organisationsschema med verksamhetens tre försvarslinjer**



### 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 prognostiserad tillväxt, kapitalpåverkande förändringar i verksamheten och kommande regelverksskrav. Målet med kapitalplaneringen är att säkerställa att kapitalbasen i Bolaget och Koncernen är tillräckligt stor för att bära de risker och regelverksskrav som följer av realiserandet 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 årsskiftet visar att Bolaget möter samtliga regulatoriska kapitalkrav, samt interna kapitalmål, se not 2.

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 fr o m 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 institutspecifikt 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 institutspecifika 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 årsskiftet inte klarlagt.

**För mer detaljerad information** samt kvantitativ information om Bolagets riskexponering hänvisas till not 2 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	Strategisk kapitalrisk	Risken att misslyckas med verksamhetsplaneringen samt Bolagets del i kapitalplaneringen.
	Kreditmarknadsrisk	Risken för förlust eller en negativ effekt på Bolagets intäkter till följd av förändringar i basis- eller kreditspreadar.
RESULTAT	Emittentrisk	Risken att en utgivare av ett finansiellt instrument inte återbetalar hela sitt åtagande vid förfall.
	Motpartsrisk	Risken att en motpart i derivatkontrakt fallerar innan slutavveckling av kassaflöden. Risken innefattar även att koncentrationer kan finnas mot enskilda motparter.
	Övrig prisrisk	Risken att en ändring i prisläget för underliggande tillgångar och index, till exempel aktier, aktieindex eller råvaruindex, påverkar värdet av tillgångarna och skulderna negativt.
	Ränterisk	Risken för förlust (negativ förändring av ekonomiskt värde) eller en negativ effekt på Bolagets intäkter till följd av en förändring i ränteläget.
	Valutarisk	Risken för en negativ effekt på Bolagets intäkter till följd av valutakursrörelser.
LIKVIDITET	Likviditetsrisk	Risken att inte uppfylla betalningsåtagande på förfallodagen.
	Strukturell likviditetsrisk	Risken att inte i förväg ha finansierat sina långsiktiga åtaganden.
	Kommungäldslikviditetsrisk	Risken att behöva neka en medlem finansiering.
FÖRTROENDE	Operativ risk - <i>Personalrisk</i> - <i>Processrisk</i> - <i>IT- och Systemrisk</i> - <i>Extern risk</i>	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.
	Intressentrisk	Risken att ratingbolag, kund, medlem, medarbetare, investerare, massmedia, riksdag, regering eller annan intressent tappar förtroende för Bolaget och dess affärsidé.
	Hållbarhetsrisk	Risken att Bolaget direkt eller indirekt negativt påverkar eller påverkas inom områdena miljö- och klimat, korruption, mänskliga rättigheter eller arbetsvillkor eller affärsetik.
	Kreditgivningsrisk	Risken att en motpart i kreditgivningen inte fullföljer sina åtaganden.
	Regelefterlevnadsrisk	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.
	Strategisk risk	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.



---

# Finansiella rapporter

## FINANSIELLA RAPPORTER

Resultaträkning och Rapport över totalresultat – Koncernen .....	51
Balansräkning – Koncernen .....	53
Redogörelse för förändringar i eget kapital – Koncernen .....	55
Kassaflödesanalys – Koncernen .....	57
Resultaträkning och Rapport över totalresultat – Moderföreningen .....	58
Balansräkning – Moderföreningen .....	59
Redogörelse för förändringar i eget kapital – Moderföreningen .....	60
Kassaflödesanalys – Moderföreningen .....	61

## NOTER

Not 1 Redovisningsprinciper .....	62
Not 2 Risk- och kapitalhantering .....	66
Not 3 Räntenetto .....	83
Not 4 Provisionskostnader .....	84
Not 5 Nettoresultat av finansiella transaktioner .....	84
Not 6 Övriga rörelseintäkter .....	84
Not 7 Allmänna administrationskostnader .....	85
Not 8 Övriga rörelsekostnader .....	87
Not 9 Kreditförluster, netto .....	87
Not 10 Skatter .....	88
Not 11 Vinstdisposition .....	89
Not 12 Belåningsbara statsskuldforbindelser .....	89
Not 13 Utlåning till kreditinstitut .....	90
Not 14 Utlåning .....	90
Not 15 Obligationer och andra räntebärande värdepapper .....	90
Not 16 Aktier och andelar i dotterföretag .....	91
Not 17 Derivat och säkringsredovisning .....	91
Not 18 Immateriella tillgångar .....	92
Not 19 Materiella tillgångar .....	93
Not 20 Fordran på dotterföretag .....	93
Not 21 Övriga tillgångar .....	93
Not 22 Övriga skulder .....	93
Not 23 Avsättningar .....	93
Not 24 Efterställda skulder .....	94
Not 25 Eget kapital – Kommuninvest Ekonomisk förening .....	94
Not 26 Eget kapital – Koncernen .....	94
Not 27 Ställda säkerheter, eventualförpliktelser och åtaganden .....	95
Not 28 Närståenderelationer .....	95
Not 29 Finansiella tillgångar och skulder .....	96
Not 30 Information om finansiella tillgångar och skulder som är föremål för kvittning .....	101
Not 31 Händelser efter balansdagen .....	101
Fem år i sammandrag – Koncernen .....	102
Alternativa nyckeltal – Koncernen .....	103
Underskrifter .....	104
Revisionsberättelse .....	105
Granskningsrapport .....	108
Medlemsförteckning .....	109

# Resultaträkning – Koncernen

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		-72,7	-171,5
<b>RÄNTENETTO</b>	3	<b>697,4</b>	<b>811,0</b>
Provisionskostnader	4	-12,7	-11,3
Nettoresultat av finansiella transaktioner	5	-247,7	-201,5
<i>varav bortbokade tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>		0,2	3,3
Övriga rörelseintäkter	6	10,9	9,0
<b>SUMMA RÖRELSEINTÄKTER</b>		<b>447,9</b>	<b>607,2</b>
Allmänna administrationskostnader	7	-248,4	-246,9
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	18	-1,1	-4,4
Av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar	19	-3,9	-3,9
Övriga rörelsekostnader	8	-6,2	-7,9
<b>SUMMA KOSTNADER</b>		<b>-259,6</b>	<b>-263,1</b>
<b>RESULTAT FÖRE KREDITFÖRLUSTER</b>		<b>188,3</b>	<b>344,1</b>
Kreditförluster, netto	9	11,1	12,6
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>199,4</b>	<b>356,7</b>
Skatt	10	2,3	-2,9
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>201,7</b>	<b>353,8</b>

# Rapport över totalresultat – Koncernen

1 januari–31 december

Mnkr	2020	2019
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>201,7</b>	<b>353,8</b>
Övrigt totalresultat	-	-
<b>TOTALRESULTAT</b>	<b>201,7</b>	<b>353,8</b>

## Kommentarer till resultaträkningen – Koncernen

### Räntenetto

Räntenettet uppgick till 697,5 (811,0) 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 upplånings- och utlåningsräntor än idag. När dessa lån förfaller och ersätts med lån med lägre marginal sjunker räntenettet.

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

För mer information gällande periodens räntenetto, se not 3.

### Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultatet av finansiella transaktioner uppgick till -247,7 (-201,5) mnkr. Resultatet förklaras huvudsakligen av orealiserade marknadsvärdesförändringar om -245,3 (-193,9) mnkr. Eftersom Kommuninvest har för avsikt att hålla tillgångarna och skulderna till förfall realiserar normalt sett inte dessa värden. De orealiserade marknadsvärdesförändringarna under året förklaras framför allt av att orealiserade vinster vid ingången av året minskat när kontrakten närmast 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 skulderna bara är upplåning i utländsk valuta som redovisas till verkligt värde har detta inneburit en ökning i marginalen mellan Bolagets upp- och utlåningskostnader på de instrument som värderas till verkligt värde. Se vidare not 5.

### Kostnader

Kostnaderna uppgick till 259,6 (263,1) mnkr, inklusive kostnaden för resolutionsavgift om 20,9 (27,4) mnkr. Exklusive resolutionsavgiften uppgick kostnaderna till 238,7 (235,7) mnkr, varav personalkostnader utgjorde 129,7 (130,9) mnkr

och övriga kostnader 109,0 (104,8) mnkr. Ökningen av övriga kostnader förklaras till största delen av ökade IT-kostnader.

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.

### Kreditförluster, netto

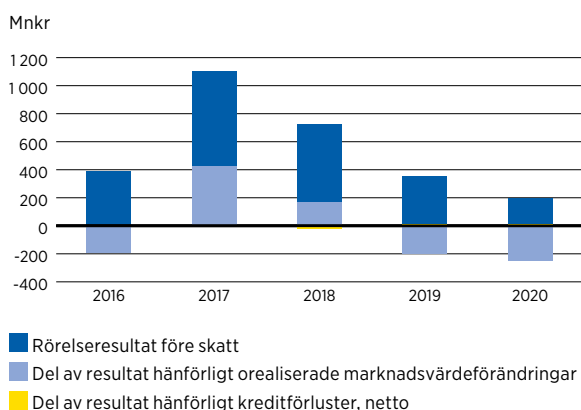
Kreditförluster, netto uppgick till 11,1 (12,6) mnkr. Kommuninvest har inte haft någon konstaterad kreditförlust. Samtliga kreditförluster är förväntade kreditförluster beräknade i enlighet med redovisningsstandarden IFRS 9. IFRS 9 föreskriver att förväntade kreditförluster ska beräknas utifrån en framåtblickande analys av ekonomisk utveckling. Årets kreditförluster uppgick till ett positivt belopp, främst till följd av förändringar i kreditrisk. För mer information om kreditförluster se not 2.

### Årets resultat

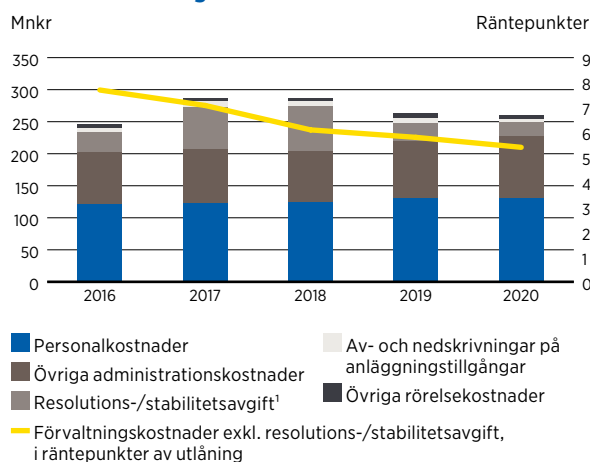
Kommuninvests rörelseresultat, resultat före skatt, uppgick till 199,4 (356,7) mnkr. I rörelseresultatet ingår orealiserade marknadsvärdeförändringar om -245,3 (-193,9) mnkr och kreditförluster, netto om 11,1 (12,6) mnkr. Exklusive orealiserade marknadsvärdeförändringar och kreditförluster, netto uppgick resultatet till 433,6 (538,0) mnkr. Kommuninvest benämner detta som sitt operativa resultat, för mer information se alternativa nyckeltal på sidan 103.

Årets skattekostnad redovisad i resultaträkningen uppgick till 2,3 (-2,9) mnkr. För mer information angående redovisad skatt, se not 10. Resultatet efter skatt uppgick till 201,7 (353,8) mnkr.

### Rörelseresultat före skatt



### Kostnadsfördelning



1) Resolutionsavgiften ersatte stabilitetsavgiften under år 2016.

# Balansräkning – Koncernen

Per den 31 december

Mnkr	Not	2020	2019
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	2	18 931,2	811,1
Belåningsbara statskuldförbindelser	2, 12	28 035,2	17 686,3
Utlåning till kreditinstitut	2	1 699,9	21 935,7
Utlåning	2, 14	445 788,8	408 218,1
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkring		33,9	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2, 15	13 822,9	7 722,6
Derivat	2, 17, 30	2 429,4	11 967,0
Immateriella tillgångar	18	30,7	21,4
Materiella tillgångar, inventarier	19	7,0	7,4
Materiella tillgångar, byggnader och mark	19	27,7	29,4
Aktuell skattefordran		78,9	75,0
Övriga tillgångar	21	16 472,1	2 826,5
Uppskjuten skattefordran	10	0,7	0,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		19,8	20,2
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>527 378,2</b>	<b>471 321,3</b>
<b>SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>			
<b>Skulder och avsättningar</b>			
Skulder till kreditinstitut	2	947,0	4 027,7
Emitterade värdepapper	2	498 305,9	446 763,0
Derivat	2, 17, 30	18 977,6	3 484,5
Värdeförändring på räntesäkrad post i portföljsäkring	17	-	0,7
Övriga skulder	22	106,8	8 006,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		48,4	44,3
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	23	-	0,1
Efterställda skulder	24	-	1 000,1
<b>Summa skulder och avsättningar</b>		<b>518 385,7</b>	<b>463 326,6</b>
<b>Eget kapital</b>			
Andelskapital		8 151,5	7 000,0
Reserver		30,4	21,1
Balanserade vinstmedel		608,9	619,8
Årets resultat		201,7	353,8
<b>Summa eget kapital</b>	26	<b>8 992,5</b>	<b>7 994,7</b>
<b>SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>		<b>527 378,2</b>	<b>471 321,3</b>

## Kommentarer till balansräkningen – Koncernen

### Tillgångar

Kommuninvests totala tillgångar uppgick vid periodens slut till 527 378,2 (471 321,3) 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 i kombination med lägre utlåningspriser, se avsnitt Räntenetto på sidan 52. Under andra halvåret dämpades tillväxttakten i utlåningen av den tillfälligt förstärkta likviditeten hos medlemmarna som uppkom som effekt av tillskott från staten, se sidorna 38-39. I nominella termer 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 62 523,1 (48 155,7) mnkr.

Derivatillgångarna (derivat med positivt marknadsvärde) uppgick till 2 429,4 (11 967,0) mnkr.

Balansräkningsposten Övriga tillgångar uppgick till 16 472,1 (2 826,5) mnkr. Övriga tillgångar består främst av ställda säkerheter om 16 460,3 (2 807,6) mnkr. Ställda säkerheter för derivat clearade hos central clearingmotpart nettas per motpart och valuta i balansräkningen, se vidare not 30. För ställda kontantsäkerheter för derivat som ej har clearats hos en central motpart för clearing föreligger ej kvittningsrätt och tas därmed upp till fullo i balansräkningen dvs. fordringspost och skuldpost var för sig.

För mer information om övriga tillgångar se not 21.

### Skulder

Kommuninvests skulder uppgick till 518 385,7 (463 326,6) mnkr och upplåningen ökade under året till 499 252,9 (450 791,4) mnkr.

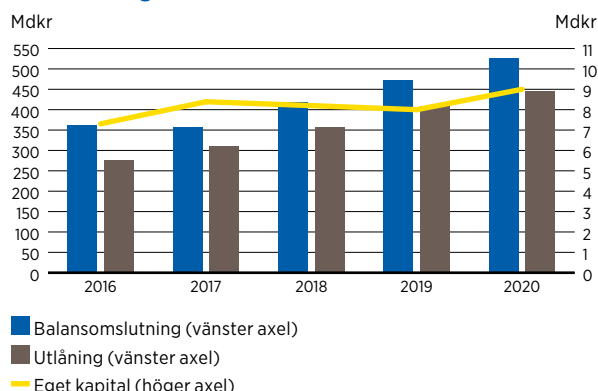
Derivatskulder (derivat med negativt marknadsvärde) uppgick till 18 977,6 (3 484,5) mnkr. Ökningen av derivatskulder och minskningen av erhållna säkerheter beror precis som minskningen av derivattillgångar och ökningen av ställda säkerheter på att den svenska kronan stärkts.

Balansräkningsposten övriga skulder uppgick till 106,8 (8 006,2) mnkr. I övriga skulder ingår erhållna säkerheter om 94,3 (7 981,5) mnkr. Erhållna säkerheter för derivat clearade hos central motpart för clearing nettas per motpart och valuta i balansräkningen, se vidare not 30. 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 22.

### Eget kapital

För information om Eget kapital se Redogörelse för förändringar i eget kapital på sidan 56.

### Balansräkning



# Redogörelse för förändringar i eget kapital – Koncernen

Mnkr	Andelskapital	Reserver <sup>1</sup>	Balanserad vinst eller förlust	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2020-01-01</b>	<b>7 000,0</b>	<b>21,1</b>	<b>973,6</b>	<b>7 994,7</b>
<b>Totalresultat</b>				
Årets resultat			201,7	201,7
Årets förändring fond för utvecklingsutgifter		9,3	-9,3	-
Årets totalresultat		-		-
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>9,3</b>	<b>192,4</b>	<b>201,7</b>
<i>Vinstdisposition enligt föreningsstämmans beslut</i>				
Överskottsutdelning i form av återbäring och ränta			-355,4	-355,4
<i>Nytt andelskapital under året</i>				
Insatser inbetalda vid nytt medlemskap	317,6			317,6
Insatser från befintliga medlemmar	833,9			833,9
<b>Utgående eget kapital 2020-12-31</b>	<b>8 151,5</b>	<b>30,4</b>	<b>810,6</b>	<b>8 992,5</b>
<hr/>				
<b>Ingående eget kapital 2019-01-01</b>	<b>6 889,9</b>	<b>12,0</b>	<b>1 346,7</b>	<b>8 248,6</b>
<b>Totalresultat</b>				
Årets resultat			353,8	353,8
Årets förändring fond för utvecklingsutgifter		9,1	-9,1	-
Årets totalresultat		-		-
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>9,1</b>	<b>344,7</b>	<b>353,8</b>
<i>Vinstdisposition enligt föreningsstämmans beslut</i>				
Överskottsutdelning i form av återbäring och ränta			-717,8	-717,8
<i>Nytt andelskapital under året</i>				
Insatser inbetalda vid nytt medlemskap	12,0			12,0
Insatser från befintliga medlemmar	98,1			98,1
<b>Utgående eget kapital 2019-12-31</b>	<b>7 000,0</b>	<b>21,1</b>	<b>973,6</b>	<b>7 994,7</b>

1) Reserver består av Fond för verkligt värde innefattande finansiella tillgångar som kan säljas samt Fond för utvecklingsutgifter. 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.

## Kommentarer till redogörelse för förändringar i eget kapital – Koncernen

### Eget kapital

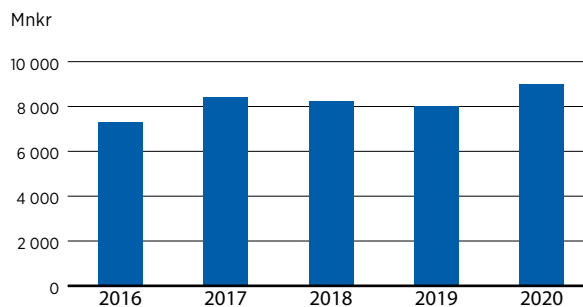
Vid utgången av år 2020 uppgick det egna kapitalet i Koncernen till 8 992,5 (7 994,7) mnkr. Eget kapital har under perioden främst påverkats av årets resultat om 201,7 (353,8) mnkr samt av utbetalning av överskottsutdelning om 355,4 (717,8) mnkr till Föreningens medlemmar baserat på återbäring samt ränta på insatskapital för räkenskapsåret 2019. Under året har dessutom kapitalinsatser om totalt 1 151,5 (110,1) mnkr från Föreningens medlemmar tillkommit. För mer information gällande överskottsutdelning samt kapitaluppbyggnad via kapitaltillskott, se sidan 43 samt sidorna 46-47.

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.

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

För mer information om Föreningens och Koncernens eget kapital se not 25 samt 26.

### Eget kapital





# Kassaflödesanalys – Koncernen

1 januari – 31 december

Mnkr	2020	2019
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	199,4	356,7
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	239,9	190,0
Betald inkomstskatt	-1,7	0,8
	<b>437,4</b>	<b>547,5</b>
Förändring av likviditetsreserv	-16 442,1	21 349,0
Förändring av utlåning	-36 313,8	-52 528,8
Förändring av övriga tillgångar	-13 645,2	-1 367,9
Förändring av övriga skulder	-7 894,8	3 427,9
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-73 858,5</b>	<b>-28 572,3</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av immateriella tillgångar	-10,4	-10,1
Förvärv av materiella tillgångar	-1,9	-4,5
Avyttring av materiella tillgångar	0,0	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
Överskottsutdelning i form av återbäring och ränta	-355,4	-717,8
Insatser inbetalda vid nytt medlemskap	317,6	12,0
Insatser från befintliga medlemmar	833,9	98,1
Amortering av efterställda skulder	-1 000,0	-
Amortering av leasingsskuld	-0,4	-0,4
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>71 755,5</b>	<b>49 462,5</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-2 115,3</b>	<b>20 875,8</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>22 747,3</b>	<b>1 871,5</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>20 632,0</b>	<b>22 747,3</b>
Likvida medel består i sin helhet av kassa och tillgodohavanden hos centralbanker samt utlåning till kreditinstitut vilka vid anskaffnings- tillfället har en löptid om högst 3 månader samt är utsatta för en obetydlig risk för värdefluktuationer.		
<b>Justering för poster som ej ingår i kassaflödet</b>		
Avskrivningar	5,0	8,3
Vinst vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	-0,1
Kursdifferenser från förändring av finansiella anläggningstillgångar	0,6	0,5
Orealiserade marknadsvärdesförändringar	245,3	193,9
Kreditförluster, netto	-11,0	-12,6
<b>Summa</b>	<b>239,9</b>	<b>190,0</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>	-720,2	530,2

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

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

## Avstämning av skulder som härrör från finansieringsverksamheten

2020	IB	Kassa- flöden	Valutakurs- förändringar	Verkligt värde- förändring	Koncern- bidrag	UB
Amortering av leasingsskuld	0,7	-0,4				0,3
Efterställda skulder	1000,0	-1000,0				-
Upplåning inkl. derivat	442 308,2	71 959,8	0,6	1 532,5		515 801,1
<b>Summa</b>	<b>443 308,9</b>	<b>70 959,4</b>	<b>0,6</b>	<b>1 532,5</b>	<b>0,0</b>	<b>515 801,4</b>

# Resultaträkning – Moderföreningen

1 januari–31 december

Mnkr	Not	2020	2019
Rörelsens kostnader	7	-14,5	-18,8
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-14,5</b>	<b>-18,8</b>
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>			
Intäkter från andelar i koncernföretag, koncernbidrag		225,9	393,5
Räntekostnader	3	-	-0,1
Räntekostnader Förlagslån	3	-13,9	-16,3
<b>Summa finansiella intäkter och kostnader</b>		<b>212,0</b>	<b>377,1</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>197,5</b>	<b>358,3</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>197,5</b>	<b>358,3</b>
Skatt	10	2,2	-2,9
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>199,7</b>	<b>355,4</b>

# Rapport över totalresultat – Moderföreningen

1 januari–31 december

Mnkr	2020	2019
<b>Årets resultat</b>	<b>199,7</b>	<b>355,4</b>
Övrigt totalresultat	-	-
<b>Årets totalresultat</b>	<b>199,7</b>	<b>355,4</b>

# Balansräkning – Moderföreningen

Per den 31 december

Mnkr	Not	2020	2019
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag	16	8 200,0	7 100,0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>8 200,0</b>	<b>7 100,0</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Fordringar</i>			
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0,2	0,1
Fordran på dotterbolag	20	276,9	1 397,0
Övriga kortfristiga fordringar		-	0,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>277,1</b>	<b>1 397,1</b>
Utlåning till kreditinstitut	13	22,6	11,9
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>8 499,7</b>	<b>8 509,0</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Andelskapital	25	8 151,5	7 000,0
Reservfond		140,3	140,3
Balanserat resultat	11	5,3	5,3
Årets resultat	11	199,7	355,4
<b>Summa eget kapital</b>		<b>8 496,8</b>	<b>7 501,0</b>
<b>Skulder</b>			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Efterställda skulder	24	-	1 000,1
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>-</b>	<b>1 000,0</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder	22	0,7	1,4
Skatteskulder	22	0,7	4,4
Övriga kortfristiga skulder	22	0,4	0,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1,1	1,8
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>2,9</b>	<b>7,9</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>8 499,7</b>	<b>8 509,0</b>

# Redogörelse för förändringar i eget kapital – Moderföreningen

Mnkr	Andelskapital	Reservfond <sup>1</sup>	Fritt eget kapital	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2020-01-01</b>	<b>7 000,0</b>	<b>140,3</b>	<b>360,7</b>	<b>7 501,0</b>
Årets resultat			199,7	199,7
<i>Vinstdisposition enligt föreningsstämmans beslut</i>				
Överskottsutdelning i form av återbäring och ränta			-355,4	-355,4
Avsättning reservfond				-
<i>Nytt andelskapital under året</i>				
Insatser inbetalda vid nytt medlemskap	317,6			317,6
Insatser från befintliga medlemmar	833,9			833,9
<b>Utgående eget kapital 2020-12-31</b>	<b>8 151,5</b>	<b>140,3</b>	<b>205,0</b>	<b>8 496,8</b>
<b>Ingående eget kapital 2019-01-01</b>	<b>6 889,9</b>	<b>140,3</b>	<b>723,1</b>	<b>7 753,3</b>
Årets resultat			355,4	355,4
<i>Vinstdisposition enligt föreningsstämmans beslut</i>				
Överskottsutdelning i form av återbäring och ränta			-717,8	-717,8
Avsättning reservfond				-
<i>Nytt andelskapital under året</i>				
Insatser inbetalda vid nytt medlemskap	12,0			12,0
Insatser från befintliga medlemmar	98,1			98,1
<b>Utgående eget kapital 2019-12-31</b>	<b>7 000,0</b>	<b>140,3</b>	<b>360,7</b>	<b>7 501,0</b>

1) Reservfond består av en lagstadgad avsättning till bundet eget kapital.

# Kassaflödesanalys – Moderföreningen

1 januari – 31 december

Mnkr	2020	2019
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	197,5	358,3
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-225,9	-393,5
Betald inkomstskatt	-1,5	-0,9
	<b>-29,9</b>	<b>-36,1</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Förändring av leverantörsskulder	-0,7	0,9
Förändring av övriga skulder	-0,6	-0,7
Förändring av övriga tillgångar	-0,1	0,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-31,3</b>	<b>-35,4</b>
<b>Finansieringsverksamheten<sup>1</sup></b>		
Överskottsutdelning i form av återbäring och ränta	-355,4	-717,8
Insatser inbetalda vid nytt medlemskap	317,6	12,0
Insatser från befintliga medlemmar	833,9	98,1
Nyemission av dotterföretag	-1 100,0	-
Återköp av efterställda skulder	-1 000,0	-
Förändring av skuldförhållanden inom Koncernen	1 345,9	636,3
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>42,0</b>	<b>28,6</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>10,7</b>	<b>-6,8</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>11,9</b>	<b>18,7</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>22,6</b>	<b>11,9</b>
Likvida medel består i sin helhet av kassa och bank.		
<b>Justering för poster som ej ingår i kassaflödet</b>		
Ej erhållna koncernbidrag	-225,9	-393,5
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-225,9</b>	<b>-393,5</b>
<b>Betalda och erhållna räntor som ingår i kassaflödet</b>		
Erhållen ränta	-	-
Erlagd ränta	-13,9	-16,4

1) Föreningen har valt att under finansieringsverksamheten presentera koncernbidrag, överskottsutdelning samt ny insats från medlemmarna då dessa transaktioner är nära sammankopplade med varandra.

# Noter

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

## Not 1 Redovisningsprinciper

### Överensstämmelse med normgivning och lag

Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 11 mars 2021. Resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 15 april 2021.

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 2.

### Koncernen

Koncernredovisningen är upprättad enligt av EU antagna internationella redovisningsprinciper - International Financial Reporting Standards - IFRS. I koncernredovisningen tillämpas också kompletterande regler i Lag om årsredovisning i kreditinstitut samt värdepappersbolag (ÅRKL) och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25) och RFR 1, kompletterande redovisningsregler för koncerner utgiven av rådet för finansiell rapportering.

### Föreningen

Föreningens årsredovisning är upprättad enligt Årsredovisningslagen (ÅRL) och RFR 2, redovisning för juridiska personer utgiven av rådet för finansiell rapportering. Detta innebär att samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden följs så långt detta är möjligt, inom ramen för ÅRL och med de undantag som motiveras av skatteregler.

Föreningens redovisningsprinciper följer därmed de som tillämpas i Koncernen förutom att resultat- och balansräkningar följer årsredovisningslagens uppställningsformer. IFRS 9 tillämpas ej utan finansiella instrument redovisas baserat på anskaffningsvärde samt att aktier i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde. Erhållna koncernbidrag redovisas i resultaträkningen som intäkter från andelar i koncernföretag.

### Nya och ändrade lagar, standarder och tolkningar

I januari 2020 antog EU de ändringar av IFRS 9, IAS 39 och IFRS 7 som uppstått 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 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 införts, se not 2 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 av 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 29 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 Kommuninvests finansiella tillgångar och skulder som redovisas 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 29.

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 bedömningen 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 utvärdering av årets försäljningar. För mer information om nettoresultat av finansiella tillgångar se not 5.

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 scenarion och antaganden. Metod för att fastställa förväntade kreditförluster är därmed förenad med osäkerhet. I not 2 redogörs för metodvalen och dess antaganden.

### Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och samtliga bolag i vilka moderbolaget kontrollerar mer än 50 procent av röstetalet eller på annat sätt har bestämmande inflytande. Dotterbolag konsolideras från och med den dag då kontrollen överförs till koncernen och upphör att konsolideras den dag då kontrollen skiljs från koncernen. När kontrollen över ett dotterbolag upphört inkluderas dotterbolagets resultat endast för den del av redovisningsåret under vilken koncernen hade kontroll över dotterbolaget.

**Not 1 forts.**

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Transaktioner mellan koncernföretag, balansposter och orealiserade vinster på transaktioner mellan företag elimineras.

**Dotterföretag**

Andelar i dotterföretag redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden.

**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 balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen.

**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.

I övriga 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 3.

**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 29.

**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 förpliktelsen 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 Kommuninvest förbinder sig att förvärva eller avyttra instrumentet.

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 affärs mål.

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 affärs mål, att erbjuda kontraktuella kassaflöden, och affärsmodellen är att hålla till förfall. För att säkerställa att kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta på kapitalbelopp genomförs SPPI-test 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.

*Not 1 forts.*

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 instrument 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 innehåller för ekonomisk säkring, men som ej ingår i säkringsredovisning, redovisas under värderingskategorin handel för skulderderivat och obligatorisk för tillgångsderivat.

Om Kommuninvest har en finansiell tillgång som faller under 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 marknadsriskerna utan att säkringsredovisning tillämpas. Eftersom derivat värderas till verkligt värde via resultaträkningen men inte den säkrade posten 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 utsträck-

ning minskar inkonsekvenser i värdering av fristående derivat och upplåning.

*Säkringsredovisning*

Kommuninvest tillämpar IAS 39 när det gäller säkringsredovisning.

För att uppnå en rättvisande 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 fastränteupplåning eller -utlåning, värderas utifrån förändringar i verkligt värde med avseende på den risk som säkrats. Som säkringsinstrument används 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.

*Portföljsäkring*

Den säkrade posten härstammar från en portfölj av fastränteutlåningar baserad på förfallodag. Den säkrade posten värderas om till verkligt värde med avseende på säkrad risk. Värdet på den säkrade risken redovisas på separat rad i balansräkningen som värdeförändring på räntesäkrad post i portföljsäkring. Som säkringsinstrument använder Kommuninvest ränteswappar 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 på 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, likviditetssgarantier 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 upphöra 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 2 och för resultat effekt av kreditförluster se not 9.



Not 1 forts.

#### 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. Kommuninvests 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 tryggade 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 förpliktelse att betala ytterligare avgifter om den juridiska enheten inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänförs 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 7.

#### 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-, marknadsdata-kostnader samt övriga kostnader. För mer information se not 7.

#### 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. Löpande utgifter relaterade till KI Finans kostnadsförs. För mer information, se not 6.

#### Övriga rörelsekostnader

Som övrig rörelsekostnad redovisas främst kostnader för marknadsföring och försäkring.

#### 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

Kommuninvest tillämpar IFRS 16 Leasingavtal vid redovisning av leasing. Leasingavtal aktiveras som en nyttjanderätt under materiella tillgångar och som en leasingsskuld under övriga skulder i balansräkningen. Lättnadsregeln att kostnadsföra leasingavtal där underliggande tillgång är av lågt värde tillämpas.

#### 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.

Not 1 forts.

### Eget kapital

Kommuninvest har klassificerat andelskapitalet i Kommuninvest Ekonomisk förening som eget kapital i Koncernen då andelskapitalet har de egenskaper och uppfyller de villkor som anges i IAS 32:16 A och B, se även not 25.

### 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 netto-redovisar 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 2 Risk- och kapitalhantering

---

### Koncernen

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. All finansiell verksamhet i Koncernen bedrivs i Bolaget. Verksamhetsmodellen innebär att Bolaget och därmed Koncernen är utsatt för risker. Kommuninvests mål, principer och metoder för att hantera dessa risker samt metoder för att mäta risken presenteras nedan (se även sidorna 44-48 för en övergripande beskrivning av Kommuninvests 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 Kommuninvests 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 kreditvärdighet. När Bolaget bedömer vilka placerings- och derivatmotparter som ska godkännas, samt de krav som ska ställas på dessa, tas hänsyn till motpartens kreditvärdighet inklusive ägarförhållanden, verksamhetens inriktning och omfattning samt finansiell stabilitet.

Not 2 forts.

Koncernens kreditriskexponeringar framgår av tabellen nedan.

Kreditriskexponering	2020					2019				
	Redovisat bruttovärde	Förväntade kreditförluster	Redovisat värde <sup>1</sup>	Riskvägt exponeringsvärde	Kapitalkrav	Redovisat bruttovärde	Förväntade kreditförluster	Redovisat värde <sup>1</sup>	Riskvägt exponeringsvärde	Kapitalkrav
<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	-	-	251 135,3	-10,6	251 124,7	-	-
- 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	-0,5	13 253,4	-	-
- Riskklass 4	2 938,4	0,0	2 938,4	-	-	7 635,8	-0,4	7 635,4	-	-
<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 räntebärande 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	1 700,2	-0,3	1 669,9	264,1	21,1	21 936,2	-0,5	21 935,7	2 049,0	163,9
- AAA	379,7	-	379,7	0,0	0,0	20 042,6	-	20 042,6	1 670,4	133,6
- AA	510,5	-0,1	510,4	102,1	8,2	1 893,6	-0,5	1 893,1	378,6	30,3
- 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	16 670,8	-	16 670,8	86,0	6,9	2 980,5	-	2 980,5	643,9	51,5
<b>Åtaganden utanför balansräkningen</b>										
Utställda lånelöften <sup>2</sup>	355,3	-	355,3	-	-	976,6	-0,1	976,5	-	-
Beviljad, ej utbetald 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>529 600,3</b>	<b>-7,7</b>	<b>529 592,6</b>	<b>350,1</b>	<b>28,0</b>	<b>473 935,5</b>	<b>-18,9</b>	<b>473 916,6</b>	<b>2 692,9</b>	<b>215,4</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 72.

2) Mot säkerhet av kommunal borgen.

#### 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. Förändringar av kreditrisken följs dagligen.

#### Kreditriskexponering

Kommuninvests är exponerad mot kreditrisk 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 2 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 varierar beroende på utveckling av motparters kreditvärdighet. 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 Kommuninvests 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 motparter 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 Europeiska Bankmyndighetens riktlinjer. Om exponeringen är direkt mot en medlem (kommun eller region) motiveras den fördjupade analysen framförallt av kommunernas grundlagskyddade 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 löpande följa utvecklingen av kreditrisken i utlåningsportföljen. Indikatorernas funktion är att påvisa om det sker en förändring i sannolikhet för fallissemang som ska leda till förflyttning mellan kreditriskfaserna utifrån gränsvärden.

Kommuninvest använder dels kvantitativa och dels kvalitativa indikatorer för den löpande 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 Kreditriskkommittén.

Kommuninvest har inte lidit någon faktisk kreditförlust, inte modifierat betalningsflöden och inte omförhandlat ett befintligt avtal under Kommuninvests 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 makrosценарier (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 historisk 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.

## Not 2 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 (Corp-Sov)	Huvudscenario	304,8	-	-
	Positivt scenario	272,0	-	-
	Negativt scenario	337,6	-	-
Historisk förändring i kreditbetyg (Financial)	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-År PDs från S&amp;P

S&P Rating	Stater-Bolag		Financial	
	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 Kommuninvests 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).

Makrosценарier	Förändring i ECL, %
BNP: -3%; Arbetslöshet: +3%; Energiindex: -10%; Icke-energi index: -10% OMX Index: -15%; Nedgraderingar: +3%	173,0
BNP: -2%; Arbetslöshet: +2%; Energiindex: -5%; Icke-energi index: -5% OMX Index: -10%; Nedgraderingar: +2%	-3,0
BNP: -1%; Arbetslöshet: +1%; Energiindex: -1%; Icke-energi index: -1% OMX Index: -5%; Nedgraderingar: +1%	-37,0
BNP: 0%; Arbetslöshet: 0%; Energiindex: 0%; Icke-energi index: 0% OMX Index: 0%; Nedgraderingar: 0%	-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.

**Not 2 forts.**

## 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 schablonvärden.

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 %.

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 %.

Aven för säkerställda obligationer tillämpas LGD enligt regelverket i CRR. Enligt artikel 161 ska säkerställda obligationer som uppfyller villkoren i artikel 129 ge en LGD om 11,25 %. Säkerställda obligationer innehåller översäkerheter.

LGD kan komma att justeras vid förändringar i regelverk eller uppdaterade rapporter från Moodys 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 %.

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 fasallokering. 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.

*Förändringar i PD*

Förändringen i PD beror på fyra faktorer: byte av ECL modellen, justering i scenarioviktning, 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.

Makroekonomiska faktorer	2020, %	2019, %
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 (Stat-Bolag)	304,79	28,75
Historisk förändring i kreditbetyg (Finansiell)	99,42	-10,03

I tabellen bredvid återges hur förväntade kreditförluster påverkas utifrån modellkomponenter.

Ändring	Effekt på ECL, %
Nya S&P PD	-38,0
Ändring av makro faktor viktning	-39,0
Ändring av scenarioviktning	-7,5
Uppdatering av makrofaktorer	79,0

**Not 2 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 bruttoredoisat värde i tabeller nedan se tabell om Kreditriskexponeringar på sidan 67.

Förändring av reserveringar för kreditförluster						
2020	Ingående balans	Start under perioden	Förfall under perioden	Förändrade riskvariabler	Modellförändring	Utgående balans
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	-	-0,7	-	-	-	-0,7
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-0,5	-32,7	31,1	1,3	-	-0,8
Utlåning till kreditinstitut	-0,4	-	-	0,1	-	-0,3
Utlåning	-17,8 <sup>1</sup>	-3,5	3,7	-30,2	41,9	-5,9
Obligationer och räntebärande värdepapper	-	-0,4	-	0,4	-	0,0
Avsättningar för poster utanför balansräkningen	-0,1 <sup>1</sup>	-2,8	3,7	-0,8	-	0,0
<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	Modellförändring	Utgående balans
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	-	-	-	-	-	0,0
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-2,1	-89,4	89,5	1,5	-	-0,5
Utlåning till kreditinstitut	-0,7	-	-	0,3	-	-0,4
Utlåning	-28,5	-2,9	4,9	18,6	-10,0	-17,9
Avsättningar för poster utanför balansräkningen	-0,1	-2,6	3,0	-0,3	-	0,0
<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 bruttoredoisat 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	18 931,9
Belåningsbara statsskuldförbindelser	13 511,7	1 193 244,5	-1 181 557,0	25 199,2
Utlåning till kreditinstitut	1 874,5	411 822,2	-412 406,5	1 290,2
Utlåning	271 045,5	130 196,8	-65 496,6	335 745,7
Obligationer och räntebärande värdepapper	-	8 036,9	-	8 036,9
Poster utanför balansräkningen	2 182,5	132 410,7	-132 901,7	1 691,5
<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 bruttoredoisat värde				
2019	Ingående balans	Start under perioden	Förfall under perioden	Utgående balans
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	-	10 341,6	-9 530,5	811,1
Belåningsbara statsskuldförbindelser	33 203,7	2 140 892,0	-2 160 584,0	13 511,7
Utlåning till kreditinstitut	1 844,1	370 138,4	-370 108,0	1 874,5
Utlåning	249 340,4	78 627,5	-56 922,4	271 045,5
Poster utanför balansräkningen	2 379,0	80 979,9	-81 176,4	2 182,5
<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 2 forts.

### Kreditgivningsrisk

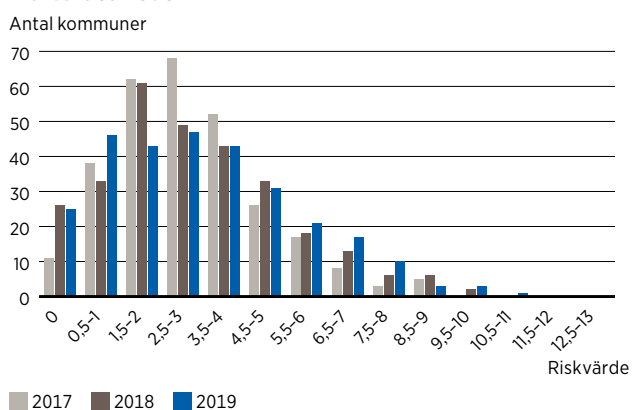
Med kreditgivningsrisk avses risken att en motpart i kreditgivningen inte fullgör sina åtaganden. Risken begränsas genom att kreditgivning endast sker till medlemmar samt godkända företag, stiftelser och förbund där en eller flera medlemmar har ett bestämmande inflytande. Godkända företag, stiftelser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



### Kapitalkrav för kreditgivningsrisk

Kommunsektorn har ur kapitaltäckningssynpunkt en riskvikt på 0 procent vilket innebär att det, då Bolaget använder schablon-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 marknadsrisk. 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 motparts-risk 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>
Nettningsvinster	-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 framtida exponering. För att fastställa den aktuella ersättningskostnaden för alla kontrakt med ett positivt värde åsätts kontrakten de aktuella marknadsvärdena. För att fastställa den potentiella framtida 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 exponeringsvärde. Eftersom samtliga medlemmar i Föreningen undertecknat ett garantiavtal, som innebär att de tar över ansvaret för Bolagets exponeringar, åsätts riskvikten noll för samtliga motpartsexponeringar. 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 framtida exponering	5 787,5	7 447,3
<b>Exponeringsvärde</b>	<b>12 275,2</b>	<b>21 321,9</b>
Risikvägt exponeringsvärde <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.

### 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



*Not 2 forts.*

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 långgivare, 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	1 157,3	3 009,7
Storbritannien	809,8	820,0
Danmark	167,8	807,9
USA	-	1 878,0
<b>Totalt</b>	<b>62 489,1</b>	<b>48 155,7</b>

Placeringar per rating	2020	2019
AAA	59 400,9	42 062,3
AA	2 278,4	6 093,4
A	809,8	-
<b>Totalt</b>	<b>62 489,1</b>	<b>48 155,7</b>

Placeringar per emittentkategori	2020	2019
Nationella regeringar eller centralbanker	46 966,3	18 497,3
Kreditinstitut	8 132,6	27 679,7
varav subventionerade långgivare	6 432,8	5 744,0
varav placeringsrepor	379,7	20 042,6
varav banktillgodohavanden	1 320,1	1 893,1
Multilaterala utvecklingsbanker	7 390,2	1 978,7
<b>Totalt</b>	<b>62 489,1</b>	<b>48 155,7</b>

*Kapitalkrav för emittentrisk*

Vid beräkning av kapitalkrav för emittentrisk använder Kommuninvest schablonmetoden enligt CRR-regelverket, där exponeringsvärdet motsvaras av det redovisade värdet. Riskvägt exponeringsvärde beräknas genom att exponeringen åsätts riskvikt i enlighet med regelverket. Det riskvägda exponeringsvärdet multipliceras med åtta procent och kapitalkrav för emittentrisk uppgår följaktligen till 20,9 (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 tillhörighet. Kommuninvests 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 (nominell volym) som får utgöras av exponering mot enskild motpart. Mot bakgrund av att Föreningens medlemmar tecknar garantiavtal för Bolagets derivat-exponeringar 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 ”FIS metoder för bedömning av enskilda risktyper inom pelare 2” från 2015-05-08. Kreditrelaterade koncentrationsrisker mäts på tre koncentrationer: Geografisk koncentration, Branschspecifik 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 formler 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 5,0 (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 prissrisk. 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 räntebindingstider 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 räntebindingstid 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.

## FINANSIELLA RAPPORTER

Not 2 forts.

I tabellen nedan visas räntebindingstider för tillgångar och skulder. För uppsägningsbar ut- och upplåning avser räntebindingstiden nästa möjliga uppsägningsdag.

Räntebindingstider	Nominella belopp						Totalt
	2020	0-3 mån	3 mån-1 år	1-5 år	5-10 år	Över 10 år	
<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	1 699,9	-	-	-	-	-	1 699,9
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	16 296,8	-	-	-	-	373,9	16 670,7
<b>Summa tillgångar</b>	<b>492 804,3</b>	<b>22 024,5</b>	<b>3 903,1</b>	<b>2 463,3</b>	<b>241,7</b>	<b>373,9</b>	<b>521 810,8</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	-	-	-	-	60,9	155,2
Efterställda skulder	-	-	-	-	-	-	-
Eget kapital	-	-	-	-	-	8 992,5	8 992,5
<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>9 053,4</b>	<b>515 415,2</b>
Skillnad mellan tillgångar och skulder	16 755,1	-3 849,1	2 262,1	-84,7	-8,3	-8 679,5	6 395,6

Räntebindingstider	Nominella belopp						Totalt
	2019	0-3 mån	3 mån-1 år	1-5 år	5-10 år	Över 10 år	
<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	21 935,7	-	-	-	-	-	21 935,7
Obligationer och räntebärande värdepapper	1 006,5	2 482,9	4 122,4	-	-	-	7 611,8
Utlåning	223 775,8	26 611,5	119 497,6	34 411,0	2 215,3	-	406 511,2
Derivat placeringar	14 041,3	-9 782,9	-4 258,4	-	-	-	-
Derivat utlåning	171 189,4	-15 376,5	-119 647,4	-34 191,9	-1 973,6	-	-
Övriga tillgångar	708,2	-	-	-	-	2 272,3	2 980,5
<b>Summa tillgångar</b>	<b>448 451,2</b>	<b>6 551,1</b>	<b>-285,8</b>	<b>219,1</b>	<b>241,7</b>	<b>2 272,3</b>	<b>457 449,6</b>
<b>Skulder</b>							
Skulder till kreditinstitut	3 963,8	-	-	-	-	-	3 963,8
Emitterade värdepapper	39 173,2	88 147,2	268 982,6	49 192,5	1 250,0	-	446 745,5
Derivat upplåning	378 460,7	-73 768,1	-268 627,6	-48 842,5	-1 000,0	-	-13 777,5
Övriga skulder	7 981,4	-	-	-	-	69,1	8 050,5
Efterställda skulder	1 000,1	-	-	-	-	-	1 000,1
Eget kapital	-	-	-	-	-	7 994,7	7 994,7
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>430 579,2</b>	<b>14 379,1</b>	<b>355,0</b>	<b>350,0</b>	<b>250,0</b>	<b>8 063,8</b>	<b>453 977,1</b>
Skillnad mellan tillgångar och skulder	17 872,0	-7 828,0	-640,8	-130,9	-8,3	-5 791,5	3 472,5

### Känslighetsanalys av ekonomiskt värde

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

Vid årsskiftet uppgick exponeringen (i hela portföljen) till -29,1 (-14,1) mnkr vid en procentenhets parallellförskjutning (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 2 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 av Bolagets räntenetto*

Effekten på Bolagets räntenetto analyseras utifrån två scenarier: 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 räntenettet 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 räntenettet efter ett år ha minskat med 61,9 (46,8) mnkr.

*Kapitalbehov för ränterisk*

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

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

*Valutarisk*

Med valutarisk avses risken för en negativ effekt på Kommuninvests 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 löpande av de räntenetton 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*

Kommuninvests 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 följaktligen ett kapitalbehov på 4,8 (3,6) mnkr.

Tillgångar och skulder fördelat per valuta	Redovisade värden							Verkligt värde justering	Totalt
	SEK	EUR	USD	JPY	AUD	Övriga valutor			
<b>2020</b>									
<b>Tillgångar</b>									
Kassa och tillgodohavanden hos centralbank	18 931,2	-	-	-	-	-	-	-	18 931,2
Belåningsbara statsskuldförbindelser	27 699,7	-	334,6	-	-	-	0,9	0,9	28 035,2
Utlåning till kreditinstitut	890,1	35,5	774,2	0,0	0,0	0,1	-	-	1 699,9
Obligationer och räntebärande värdepapper	6 923,4	-	6 860,5	-	-	-	39,0	39,0	13 822,9
Utlåning	443 237,9	-	-	-	-	-	2 550,9	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	4 707,7	2 429,4
Övriga tillgångar	13 699,1	-	2 937,8	-	-	-	33,9	33,9	16 670,8
<b>Summa tillgångar</b>	<b>495 206,2</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>7 332,4</b>	<b>527 378,2</b>
<b>Skulder</b>									
Skulder till kreditinstitut	379,7	565,0	-	-	-	-	2,3	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	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	3 046,7	18 977,6
Övriga skulder	63,7	5,1	86,4	-	-	0,0	-	-	155,2
Efterställda skulder	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eget kapital	9 117,3	-	-	-	-	-	-124,8	-124,8	8 992,5
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>495 206,2</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>7 332,4</b>	<b>527 378,2</b>
<b>Skilnad 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>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	-	-	-

## FINANSIELLA RAPPORTER

Not 2 forts.

Tillgångar och skulder fördelat per valuta	Redovisade värden							Verkligt värde justering	Totalt
	2019	SEK	EUR	USD	JPY	AUD	Övriga valutor		
<b>Tillgångar</b>									
Kassa och tillgodohavanden hos centralbank	811,1	-	-	-	-	-	-	-	811,1
Belåningsbara statsskuldförbindelser	15 209,1	-	2 474,6	-	-	-	-	2,6	17 686,3
Utlåning till kreditinstitut	21 115,7	31,3	788,7	0,0	0,0	0,0	-	-	21 935,7
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	484,4	-	2 496,1	-	-	-	-	-	2 980,5
<b>Summa tillgångar</b>	<b>323 693,6</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>4 347,8</b>	<b>471 321,3</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	3 145,2	-	4 906,1	-	-	0,0	-	-	8 051,3
Efterställda skulder	1 000,1	-	-	-	-	-	-	-	1 000,1
Eget kapital	7 873,5	-	-	-	-	-	-	121,2	7 994,7
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>323 693,2</b>	<b>848,4</b>	<b>131 762,4</b>	<b>3 058,8</b>	<b>3 293,1</b>	<b>4 317,6</b>	<b>4 347,8</b>	<b>471 321,3</b>	
<b>Skillnad tillgångar och skulder</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,1</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	-1,8
Placeringar, available for sale	0,0	0,0
Utlåning	-19,1	-26,7
Upplåning	22,4	25,3
<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 avvikelserna från det riskfria priset på ett kontrakt och det tolkas ofta som marknadspriset på motpartsrisk. Redovisad CVA uppgick vid årsskiftet 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 (exklusive 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 2 forts.**

De teoretiska scenarierna är framtagna med utgångspunkt från de kreditmarknadsriskerna 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 ingåtts 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 högljövda 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.

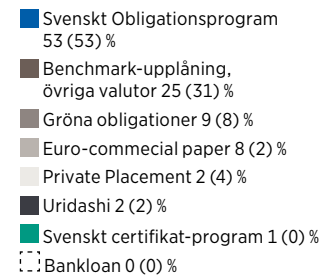
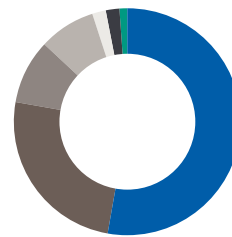
Bolagets huvuduppgift är att vara kommgäld och att säkerställa tillgång till stabil och effektiv upplåning för kommunsektorn. Den största risken för att Bolaget inte ska kunna fullgöra sitt uppdrag som kommgäld är att Bolaget inte har tillgång till tillräcklig likviditet för att täcka kommunsektorns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

**Diversifierad upplåning**

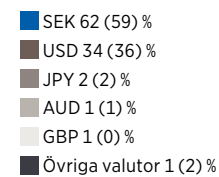
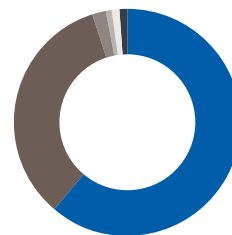
För att säkerställa att upplåningen ger förutsättningar för att möta nyutlåning, omsättningar och upplåningsförfall även vid försvårade marknadsförhållanden har Bolaget en diversifierad upplåning med tillgång till flera olika kapitalmarknader. Strategisk upplåning sker i Bolagets svenska obligationsprogram, 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 utestående 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**

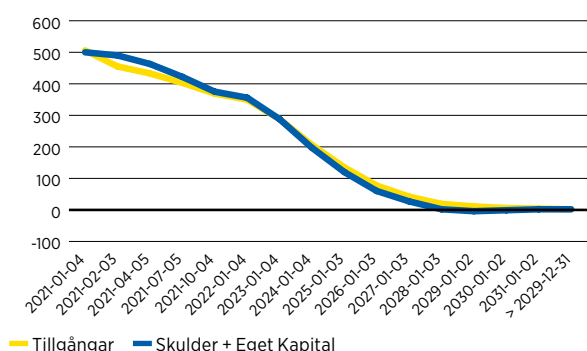
I löptidsanalysen nedan visas odiskonterade kassaflöden, inklusive amorteringar och räntebetalningar, utifrån återstående avtalade förfallotidpunkter. Samtliga flöden är omräknade med avistakurs till svenska kronor.

Not 2 forts.

Förfalloprofil balansräkning

2020-12-31

Mdkr

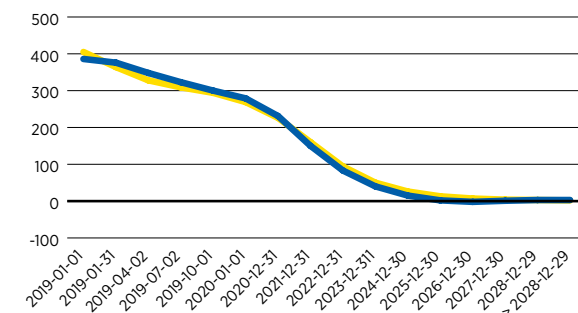


— Tillgångar — Skulder + Eget Kapital

Förfalloprofil balansräkning

2019-12-31

Mdkr



— Tillgångar — Skulder + Eget Kapital

2020	Kontraktsevenliga ej diskonterade kassaflöden						Saknar löptid	Totalt	Redovisat värde
	På anfordran	0-3 mån	3 mån-1 år	1-5 år	> 5 år				
<b>Tillgångar</b>									
Kassa och tillgodohavanden hos centralbank	18 931,2	-	-	-	-	-	18 931,2	18 931,2	
Belåningsbara statsskuldforbindelser	-	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	-	16 670,9	-	-	-	-	16 670,9	16 670,8	
<b>Summa tillgångar</b>	<b>18 931,2</b>	<b>73 896,4</b>	<b>83 862,7</b>	<b>301 489,6</b>	<b>61 209,7</b>	<b>-</b>	<b>539 389,6</b>	<b>527 378,2</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	-	155,2	-	-	-	-	155,2	155,2	
Efterställda skulder	-	-	-	-	-	-	-	-	
Eget kapital	-	-	-	-	-	8 992,5	8 992,5	8 992,5	
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>-</b>	<b>39 731,7</b>	<b>106 124,9</b>	<b>325 684,8</b>	<b>51 070,3</b>	<b>8 992,5</b>	<b>531 604,2</b>	<b>527 378,2</b>	
<b>Total skillnad</b>	<b>18 931,2</b>	<b>34 164,7</b>	<b>-22 262,2</b>	<b>-24 195,2</b>	<b>10 139,4</b>	<b>-8 992,5</b>	<b>7 785,4</b>	<b>-</b>	
Utställda lånelöften	355,3	-	-	-	-	-	355,3	-	
Beviljad, ej utbetald utlåning <sup>1</sup>	-	-1 667,2	443,5	812,8	429,1	-	18,2	-	

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

Not 2 forts.

2019	Kontraktsevenliga ej diskonterade kassaflöden					Saknar löptid	Totalt	Redovisat värde
	På anfordran	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	-	21 935,7	-	-	-	-	21 935,7	21 935,7
Obligationer och räntebärande värdepapper	-	1 065,5	2 590,3	4 194,6	-	-	7 850,4	7 722,6
Utlåning	-	38 392,9	73 564,4	255 131,8	48 107,5	-	415 196,6	408 218,1
Derivat	-	2 115,6	7 861,1	9 866,0	476,2	-	20 319,0	11 967,0
Övriga tillgångar	-	2 980,5	-	-	-	-	2 980,5	2 980,5
<b>Summa tillgångar</b>	<b>811,1</b>	<b>81 512,5</b>	<b>86 696,4</b>	<b>269 192,5</b>	<b>48 583,7</b>	<b>-</b>	<b>486 796,2</b>	<b>471 321,3</b>
<b>Skulder</b>								
Skulder till kreditinstitut	-	3 435,3	-0,1	586,7	-	-	4 021,9	4 027,7
Emitterade 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	-	8 050,5	-	-	-	-	8 050,5	8 050,6
Efterställda skulder	-	4,5	14,3	85,2	1 456,2	-	1 560,2	1 000,1
Eget kapital	-	-	-	-	-	7 994,6	7 994,6	7 994,6
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>-</b>	<b>43 489,4</b>	<b>94 146,7</b>	<b>282 556,2</b>	<b>53 133,5</b>	<b>7 994,6</b>	<b>481 320,4</b>	<b>471 320,5</b>
<b>Total skillnad</b>	<b>811,1</b>	<b>38 023,1</b>	<b>-7 450,3</b>	<b>-13 363,7</b>	<b>-4 549,8</b>	<b>-7 994,6</b>	<b>5 475,8</b>	<b>0,8</b>
Utställda lånelöften	976,5	-	-	-	-	-	<b>976,5</b>	-
Beviljad, ej utbetald utlåning <sup>1</sup>	-	-1 026,5	-521,2	347,3	1 259,3	-	<b>58,9</b>	-

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, placementsrepor 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 nollrättegolv men inga andra strukturer.

**Likviditetsmått**

Likviditetstäckningsgraden, Liquidity Coverage Ratio (LCR), mäter förhållandet mellan höglivida tillgångar och nettokassautflödet under en trettiodagarsperiod, i stressat läge. En LCR på 100 procent säkerställer alltså, på kort sikt, att Bolagets likviditetsreserv består av tillräckligt med höglivida 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 årsskiftet var NSFR-kvoten 141,5 (139,4) procent.

Not 2 forts.

Likviditetstäckningsgrad, Liquidity Coverage Ratio (LCR) enligt CRR-regelverket	2020			2019		
	Totalt	USD	SEK	Totalt	USD	SEK
Extremt högljövda tillgångar (Nivå 1) exkl. säkerställda obligationer	60 629,8	868,6	53 532,0	25 245,7	917,9	16 680,9
Extremt högljövda säkerställda obligationer (Nivå 1)	-	-	-	15 444,5	-	15 444,5
Högljövda tillgångar (Nivå 2)	-	-	-	-	-	-
<b>Likviditetsbuffert, mnkr</b>	<b>60 629,8</b>	<b>868,6</b>	<b>53 532,0</b>	<b>40 690,2</b>	<b>917,9</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 riskkaptit 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 tänkt 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 extraordinär 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 verksamhetsområde 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 samordnad, 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 2 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 omvärldsbevakning 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 värdegrunden, 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 omvärldsbevakning och analys av regelverksförändringar i syfte att reducera Bolagets regelefterlevnadsrisker. Samordning av omvärldsbevakning 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 Koncernen

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 kontryckliga buffertkravet för Kommuninvest till 0,0 procent, en sänkning med 2,5 procent från och med den 16 mars 2020 när Finansinspektionen sänkte det kontryckliga 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>	8 151,5	7 000,0
Ej utdelade vinstmedel <sup>2</sup>	608,9	618,2
Accumulerat annat totalresultat och andra reserver	30,4	21,1
<b>Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar</b>	<b>8 790,8</b>	<b>7 639,3</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>8 565,4</b>	<b>7 456,1</b>
Primärkapitaltillskott	-	-
<b>Summa primärkapital</b>	<b>8 565,4</b>	<b>7 456,1</b>
<b>Summa supplementärt kapital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totalt kapital</b>	<b>8 565,4</b>	<b>7 456,1</b>

- 1) Finansinspektionen har 2018-05-14 lämnat tillstånd att klassificera inbetalda medlemsinsatser till Kommuninvest Ekonomisk förening som kärnprimärkapitalinstrument för konsoliderad situation, utan att aktier har köpts i Kommuninvest i Sverige AB. För att få använda medlemsinsatser som kärnprimärkapital var Kommuninvest Ekonomisk förening tidigare tvungna att köpa aktier i Kommuninvest i Sverige AB och därefter ansöka hos Finansinspektionen om att få använda aktiekapitalet som kärnprimärkapital.
- 2) Avdrag har skett om årets resultat samt föreslagen utdelning som överstiger årets resultat om - (1,6).
- 3) Avdrag beräknad enligt EBA:s tekniska standard avseende försiktig värdering. Syftet är att justera för värderingsosäkerhet avseende positioner värderade och redovisade till verkligt värde.

Not 2 forts.

Riskexponeringsbelopp och minimikapitalbelopp	2020		2019	
	Riskexpo- nering	Kapital- krav	Riskexpo- nering	Kapital- krav
<b>Kapitalkrav, pelare 1</b>				
Kapitalkrav för kreditrisker (schablonmetoden)	350,0	28,0	2 692,9	215,4
varav exponeringar mot institut	264,2	21,2	955,6	76,4
varav exponeringar mot företag	85,8	6,9	79,4	6,4
varav exponeringar i form av säkerställda obligationer	-	-	1 657,9	132,6
Operativa risker, basmetoden	1 305,2	104,4	1 893,8	151,5
Marknadsrisker	-	-	-	-
Kreditvärdighetsjustering	741,4	59,3	1 230,3	98,4
<b>Totalt riskexponeringsbelopp och minimikapitalbelopp</b>	<b>2 396,6</b>	<b>191,7</b>	<b>5 817,0</b>	<b>465,3</b>

Kapitaltäckningsrelationer	2020	2019
Kärnprimärkapitalrelation	357,4%	128,2%
Primärkapitalrelation	357,4%	128,2%
Total kapitalrelation	357,4%	128,2%

Buffertkrav	2020	2019
Kapitalkonserveringsbuffert	2,5%	2,5%
Kontracyklisk buffert	-	2,0%
Kapitalplaneringsbuffert	44,7%	-
<b>Summa buffertkrav</b>	<b>47,2%</b>	<b>4,5%</b>
<b>Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert</b>	<b>349,4%</b>	<b>120,2%</b>

Internt bedömt kapitalbehov	2020	2019
<b>Kapitalkrav, pelare 2</b>		
Kreditrisk	20,6	165,0
Marknadsrisker	1 823,5	1 869,8
Övrig risk <sup>1</sup>	449,7	525,3
<b>Totalt internt bedömt kapitalbehov</b>	<b>2 293,8</b>	<b>2 560,1</b>

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

Kommuninvests kapitalplanering syftar till att verksamheten skall vara fullgott kapitaliserad för att möta såväl aktuella samt kommande regelkrav. För mer information om Koncernens interna kapitalutvärdering och kapitalplan, se sidorna 46-47, för information om kapitalmål se tabell.

Totalt kapitalbaskrav	2020		2019	
Kapitalkrav enligt Pelare 1	191,7	8,0%	465,3	8,0%
Buffertkrav enligt Pelare 1	59,9	2,5%	263,6	4,5%
Kapitalbehov enligt Pelare 2	2 293,8	95,7%	2 560,1	44,0%
Buffertkrav enligt Pelare 2	1 070,4	44,7%	-	-
<b>Totalt bedömt kapitalbaskrav</b>	<b>3 615,8</b>	<b>150,9</b>	<b>3 289,0</b>	<b>56,5%</b>

Information som skall lämnas enligt kommissionens genomförandeförordning nr 1423/2013 av den 20 december 2013 om tekniska standarder för genomförande med avseende på de upplysningskrav om kapitalbas som gäller för institut enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013 samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, FFFS 2008:25, se Kommuninvests hemsida.

### Kapitalmål Koncernen

Koncernens kapitalmål 2020 uppgår till 7 700 (6 499) mnkr, vilket motsvarar Bolagets kapitalmål plus en styrelsebuffert på 1 200 (900) mnkr. I relation till Koncernens kapitalbas, som uppgår till 8 565,4 mnkr, uppfylls kapitalmålet med god marginal.

Kapitalmål Koncernen, mnkr	2020	2019
Kapitalmål Bolaget	6 500	5 599
Styrelsebuffert	1 200	900
<b>Kapitalmål</b>	<b>7 700</b>	<b>6 499</b>

### Bruttosoliditet Koncernen

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

	2020	2019
Balansomslutning	527 378,2	471 321,3
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>516 542,8</b>	<b>469 860,5</b>
<b>Primärkapital, beräknad med övergångsregler, se avsnitt kapitaltäckning</b>	<b>8 565,4</b>	<b>7 456,1</b>
<b>Bruttosoliditet</b>	<b>1,66%</b>	<b>1,59%</b>

Kommuninvest har en kapitalplan avseende bruttosoliditet för att uppnå det framtida lagstadgade kravet, se sidan 47.

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

## Not 2 forts.

I och med publiceringen togs utvecklingsarbetet över av Sveriges Riksbank för att ta fram ett slutgiltigt 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 föranletts av en remissrunda. Det är dock fortsatt 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.

## Brexite

Storbritannien lämnade EU den 1 februari 2020. Inför utträdet enades parterna dock om en övergångsperiod till och med den 31 december 2020 som innebär 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 förlänga 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 clearingkyldighet under EMIR, eftersom Bolaget använder brittiska London Clearing House Limited (LCH). I syfte att förhindra risken för avbrott har den Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (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.

## Not 3 Räntenetto

Koncernen		
Ränteintäkter	2020	2019
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	1 741,9	1 198,9
<i>varav utlåning</i>	<i>1 671,2</i>	<i>1 102,6</i>
<i>varav räntebärande värdepapper</i>	<i>70,7</i>	<i>96,3</i>
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 verkligt värde via resultaträkningen	1 197,1	692,6
Räntekostnader		
Räntekostnader enligt effektivräntemetoden	-973,0	-241,0
<i>varav skulder till kreditinstitut</i>	<i>-26,3</i>	<i>-2,7</i>
<i>varav emitterade värdepapper</i>	<i>-942,0</i>	<i>-230,4</i>
<i>varav utlåning, negativ utlåningsränta</i>	<i>-4,7</i>	<i>-7,9</i>
Övriga rörelsekostnader	-72,7	-171,5
<b>Summa</b>	<b>-1 045,7</b>	<b>-412,5</b>
Varav: räntekostnad från finansiella poster ej värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-1 110,4	-1 149,4
<b>Summa räntenetto</b>	<b>697,4</b>	<b>811,0</b>

Kommuninvest anser att samtliga intäkter och kostnader är hänförliga det land där Koncernens bolag 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 52.

## Kommuninvest Ekonomisk förening

Räntekostnader	2020	2019
Skulder till kreditinstitut	0,0	-0,1
Räntekostnader Förlagslån	-13,8	-16,3
Övriga	-	-
<b>Summa</b>	<b>-13,8</b>	<b>-16,4</b>
<b>Summa räntenetto</b>	<b>-13,8</b>	<b>-16,4</b>

## Not 4 Provisionskostnader

Koncernen	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 5 Nettoresultat av finansiella transaktioner

Koncernen	2020	2019
Realiserat resultat	-1,7	-7,1
<i>varav räntebärande värdepapper</i>	-	-
<i>varav andra finansiella instrument</i>	-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 Koncernens bolag har sitt säte, Sverige.

Nettovinst/nettoförlust uppdelat per värderingskategori	2020	2019
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	210,6	-519,6
<i>varav obligatorisk</i>	-7,3	-344,9
<i>varav verkligt värde option</i>	217,9	-174,7
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	0,1	3,3
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-461,2	358,4
<i>varav handel</i>	-68,4	3 872,8
<i>varav verkligt värde option</i>	-392,8	-3 514,4
Förändring i verkligt värde på derivat som är säkringsinstrument i en säkring av verkligt värde	648,8	-790,8
Förändring i verkligt värde på derivat som är säkringsinstrument i en säkring av verkligt värde, portfölj	-34,8	0,7
Förändring i verkligt värde på säkrad post med avseende på den säkrade risken i säkring av verkligt värde	-645,1	747,7
Förändring i verkligt värde på säkrad post med avseende på den säkrade risken i säkring av verkligt 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 29.

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

## Not 6 Övriga rörelseintäkter

Koncernen	2020	2019
Realisationsvinst vid avyttring av materiella tillgångar	-	0,1
Intäkter från avtal med kunder	8,2	6,6
Övriga rörelseintäkter	2,7	2,3
<b>Summa</b>	<b>10,9</b>	<b>9,0</b>

Samtliga intäkter från avtal med kunder avser intäkter från en finansförvaltningstjänst, K1 Finans, som erbjuds medlemmar i Kommuninvest Ekonomisk förening. Tjänsten innebär att kunderna själva kan skapa en översikt av sina finansiella positioner. Samtliga intäkter härrör från en kundkategori vilken består av kommuner eller 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 K1 Finans är aktiverat som immateriell tillgång och redovisas under IAS 38 Immateriella tillgångar och löpande utgifter hänförliga till K1 Finans kostnadsförs i enlighet med IFRS 15 punkt 96. Det finns inte specifika utgifter kopplade till avtalen som betalas av kund.

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

## Not 7 Allmänna administrationskostnader

Koncernen	2020	2019
<b>Anges i tkr</b>		
<b>Personalkostnader</b>		
Löner och arvoden	76 591	77 339
Sociala avgifter	41 517	41 733
<i>varav arbetsgivaravgifter och löneskuld arbetsgivaravgift</i>	<i>23 235</i>	<i>24 131</i>
<i>varav pensionskostnader</i>	<i>14 713</i>	<i>13 907</i>
<i>varav särskild löneskatt på pensionskostnader</i>	<i>3 569</i>	<i>3 695</i>
Inhyrd personal	7 461	3 164
Utbildningskostnader	2 698	3 946
Övriga personalkostnader	2 721	3 473
<b>Summa personalkostnader</b>	<b>130 988</b>	<b>129 655</b>
<b>Övriga allmänna administrationskostnader</b>		
Resekostnader	1 616	5 567
IT-kostnader	24 489	20 437
Konsultarvoden	28 239	22 953
Ratingkostnader	3 009	1 781
Marknadsdata	9 344	9 484
Hyror och andra lokalkostnader	-418	695
Fastighetskostnader	1 777	1 342
Årsredovisnings- och delårsrapport	953	1 077
Resolutionsavgift	20 879	27 434
Övriga kostnader	27 561	26 444
<b>Summa övriga allmänna administrationskostnader</b>	<b>117 449</b>	<b>117 214</b>
<b>Summa</b>	<b>248 439</b>	<b>246 869</b>
<b>Kommuninvest Ekonomisk förening</b>		
<b>Anges i tkr</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Löner och arvoden inkl. sociala avgifter	2 651	2 555
Övriga kostnader	11 884	16 233
<b>Summa</b>	<b>14 535</b>	<b>18 788</b>

### Lönepolicy Kommuninvest i Sverige AB

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 engångsersättningar 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.

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

### Ersättning till ledande befattningshavare i Kommuninvest i Sverige AB

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 årsskiftet uppgick andra ledande befattningshavare i bolagsledningen till totalt 5 (5) personer varav 2 (2) kvinnor och 3 (3) män.

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 det utförs en oberoende granskning av Bolagets lönepolicy och ersättningsystem; 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.

### Ersättning till styrelsen i Kommuninvest Ekonomisk förening

Styrelsen bestod i slutet av året av 15 (15) ledamöter varav 6 (7) kvinnor och 15 (15) suppleanter varav 8 (7) kvinnor. Vid årsstämman omvaldes Göran Färm som ordförande och Linda Frohm som vice ordförande i styrelsen för Kommuninvest Ekonomisk förening. Vid stämman lämnade 1 (5) ledamot och 1 (4) suppleant styrelsen. Den tidigare suppleanten valdes in som ordinarie ledamot och en ny suppleant valdes in. För mer information om styrelsens sammansättning, se sidan 33.

Stämman beslutade även om förändrade arvoden för föreningsstyrelsen. Bas för arvodet är det månadsarvode för riksdagsledamot som fastställts av Riksdagens arvodesnämnd. Arvodet för respektive funktion i styrelsen motsvarar en viss procent av basen. Stämmans beslut innebär att ordförande erhåller ett fast arvode om 308 (301) tkr samt vice ordförande ett fast arvode om 205 (201) tkr. Två av styrelsens ledamöter utgör, tillsammans med ordförande och vice ordförande, Föreningens arbetsutskott och erhåller därför ett årligt fast arvode om 114 (111) tkr. Beloppen gäller årligen och inga rörliga ersättningar utgår. Övriga ordinarie ledamöter, 15 stycken, erhåller ett fast arvode om 8,2 (8,0) tkr samt rörligt arvode om 4,8 (4,7) tkr per sammanträde. Styrelsens suppleanter erhåller ett rörligt arvode om 4,8 (4,7) tkr per sammanträde. För telefonmöte arvdernas samtliga ledamöter med 2,4 (2,4) tkr i rörlig ersättning.

Ersättning till styrelsen i Kommuninvest Ekonomisk förening, anges i tkr <sup>1</sup>	2020	2019
Anders Johansson	26,2	23,5
Anna-Britta Åkerlind	39,2	43,2
Ann-Marie Johansson	31,1	32,7
Bo Rudolfsson	43,9	43,2
Britta Flinkfeldt	53,5	45,4
Camilla Egberth, avgick april 2019	-	4,6
Carina Sándor, avgick april 2020	9,4	31,4
Catharina Fredriksson	31,0	28,2
Catharina Winberg	45,4	37,4
Christina Johansson	35,8	37,4
Daniel Edström, avgick april 2019	-	9,2
Elizabeth Peltola	38,3	14,1
Ewa-May Karlsson	112,8	110,5
Fredrik Larsson	41,5	31,5
Gertowe Thörnros, avgick april 2019	-	9,2
Göran Färm	305,8	299,4
Hans Lindberg	31,1	28,0
Jeanette Wäppling	43,0	32,9
Jonas Ransgård	43,9	26,7
Kenneth Handberg	24,8	10,5
Lill Jansson, nyvald april 2020	33,6	-
Lilly Bäcklund	43,9	36,0

Ersättning till styrelsen i Kommuninvest Ekonomisk förening, anges i tkr <sup>1</sup>	2020	2019
Linda Frohm	203,9	199,6
Margreth Johnsson, avgick april 2019	-	30,4
Maria Alfredsson, avgick april 2019	-	6,8
Maria Fälth	2,4	18,8
Maria Liljedahl	43,9	43,4
Martin Kirchberg	35,9	32,9
Mohamad Hassan	36,9	32,8
Niclas Nilsson	43,9	40,7
Niklas Karlsson, avgick april 2019	-	6,8
Peter Hemlin	31,1	28,1
Peter Kärnström	35,8	37,4
Pierre Sjöström	112,8	89,1
Roger Persson, avgick april 2019	-	9,2
Roland Åkesson, avgick april 2019	-	11,4
Teddy Nilsson	26,2	37,6
Therese Borg, avgick april 2019	-	2,2
Ulf Olsson	31,0	37,4
Örjan Mossberg	43,9	45,4
<b>Summa</b>	<b>1 681,3</b>	<b>1 644,3</b>

1) Beloppen avser ersättningar under respektive räkenskapsår varpå beloppen inte är jämförbara med faktiskt beslutat belopp på stämman vilket framgår under avsnitt Ersättning till styrelsen i Kommuninvest Ekonomisk förening.

#### Löner och ersättningar – Kommuninvest i Sverige AB

2020, anges i tkr	Grundlön / styrelsearvode	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
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>

2019, anges i tkr	Grundlön / styrelsearvode	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
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	61 881	-	10 530	72 411
<b>Summa</b>	<b>75 309</b>	<b>107</b>	<b>13 907</b>	<b>89 323</b>

#### Koncern

Medelantalet anställda	2020	2019
Medelantalet anställda under året	103	101
varav kvinnor	39	42

Det finns inga anställda i Föreningen.

#### 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.

**Koncernen**

Arvode och kostnadsersättning till revisorer, tkr, KPMG AB	2020	2019
Revisionsuppdrag	1 530	780
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	659	970
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	140	481

**Kommuninvest Ekonomisk förening**

Arvode och kostnadsersättning till revisorer, tkr, KPMG AB	2020	2019
Revisionsuppdrag	193	47
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	63	433

**Leasing**

Den 1 januari 2020 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 leasingavtalen 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	1,5
Mellan 1 och 5 år	1,4
<b>Summa</b>	<b>2,9</b>

Periodens leasingkostnader	2020	2019
Räntekostnader leasingskulder	0,0	0,0
Avskrivningar	0,4	0,4
<i>varav inventarier</i>	<i>0,1</i>	<i>0,1</i>
<i>varav byggnader</i>	<i>0,3</i>	<i>0,3</i>
Kostad för leasing av tillgångar av lågt värde	1,9	1,7
Övriga leasingkostnader	0,1	0,1
<b>Summa</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>

Nyttjanderätt	2020	2019
Inventarier	0,0	0,2
Byggnader och mark	0,5	0,5
<b>Summa</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>

**Not 8 Övriga rörelsekostnader**

Koncernen	2020	2019
Försäkringskostnader	1,8	1,4
Kommunikation och information	4,4	6,5
Övriga rörelsekostnader	0,0	0,0
<b>Summa</b>	<b>6,2</b>	<b>7,9</b>

**Not 9 Kreditförluster, netto**

Koncernen	2020	2019
Kassa och tillgodohavande 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	-	-
Poster utanför balansräkningen	0,0	0,1
<b>Summa</b>	<b>11,1</b>	<b>12,6</b>

I enlighet med IFRS 9 tar Kommuninvest upp 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 2.

## Not 10 Skatter

### Koncernen

Redovisat i resultaträkningen	2020	2019
Aktuell skattekostnad	0,0	3,0
Uppskjuten skattekostnad (+)/skatteintäkt (-), avseende temporära skillnader	-0,1	-0,1
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-2,2	0,0
<b>Totalt redovisad skattekostnad</b>	<b>-2,3</b>	<b>2,9</b>

Avstämning av effektiv skatt	2020		2019	
Resultat före skatt	-	199,4	-	356,7
Skatt enligt gällande skattesats	21,4%	42,7	21,4%	76,3
Skatteeffekt avdragsgill utdelning	-21,2%	-42,3	-21,3%	-76,1
Skatteeffekt utdelning överstigande årets resultat	-	-	-	-
Ej avdragsgilla kostnader	-0,2%	-0,4	0,7%	2,7
Skatt hänförlig till tidigare år	-1,1%	-2,2	0,0%	0,0
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>-1,1%</b>	<b>-2,3</b>	<b>0,8%</b>	<b>2,9</b>

### Kommuninvest Ekonomisk förening

Redovisat i resultaträkningen	2020	2019
Årets skattekostnad	0,0	3,0
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	2,2	0,0
<b>Totalt redovisad skattekostnad</b>	<b>2,2</b>	<b>3,0</b>

Avstämning av effektiv skatt	2020		2019	
Resultat före skatt	-	197,5	-	358,4
Skatt enligt gällande skattesats	21,4%	42,3	21,4%	76,7
Skatteeffekt avdragsgill utdelning	-21,4%	-42,3	-21,2%	-76,1
Ej avdragsgilla kostnader	0,0%	0,1	0,7%	2,3
Skatt hänförlig till tidigare år	1,1%	2,2	0,0%	0,0
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>1,1%</b>	<b>2,2</b>	<b>0,8%</b>	<b>3,0</b>



## Not 11 Vinstdisposition

Styrelsen för Kommuninvest Ekonomisk förening föreslår att:	2020
Till föreningsstämmans förfogande stående vinstmedel 205,0 mnkr disponeras på följande sätt:	
Till medlemmarna utdelas 2,0 % insatsränta på insatskapitalet	143,7
Till medlemmarna utdelas återbäring i proportion till respektive medlems andel av den totala affärsvolymen under år 2020	54,1
Balanseras i ny räkning	7,2
<b>Summa disponerat</b>	<b>205,0</b>

För mer information se sidan 29.

## Not 12 Belåningsbara statsskuldförbindelser

### Koncernen

	2020				2019			
	Redovisat värde		Summa redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde		Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultat-räkningen			Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultat-räkningen		
Belåningsbara statsskuldförbindelser								
- 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 13 Utlåning till kreditinstitut

### Kommuninvest Ekonomisk förening

	2020	2019
Utlåning i svensk valuta	22,6	11,9
<b>Summa</b>	<b>22,6</b>	<b>11,9</b>

## Not 14 Utlåning

### Koncernen

	2020				2019			
	Redovisat värde			Verkligt värde	Redovisat värde			Verkligt värde
	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultat-räkningen	Summa redovisat värde		Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultat-räkningen	Summa redovisat värde	
Utlåning								
- 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

### Koncernen

	2020				2019			
	Redovisat värde			Verkligt värde	Redovisat värde			Verkligt värde
	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultat-räkningen	Summa redovisat värde		Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultat-räkningen	Summa redovisat värde	
Obligationer och andra räntebärande värdepapper								
- 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>-</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 Ekonomisk förening

Bolag	2020		2019	
	Redovisat värde	Antal aktier	Redovisat värde	Antal aktier
Kommuninvest i Sverige AB, 556281-4409	8 200,0	82 000 000	7 100,0	70 999 720
<b>Summa</b>	<b>8 200,0</b>	<b>82 000 000</b>	<b>7 100,0</b>	<b>70 999 720</b>

## 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 verkligt 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 portföljnivå. Tidigare har enbart transaktionsbaserade säkringsrelationer tillämpats.

Vid transaktionsmatchad säkring stämmer alltid de kritiska villkoren, valuta, förfalldag, 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.

Portföljsäkring görs på viss fastränteupplåning för säkring av ränterisk baserat på lånens förfalldag. Som säkringsinstrument används ränteswappar med villkor som överensstämmer med den säkrade posten.

### Säkring av ränterisk

Ränterisk uppkommer när Kommuninvest lånar upp respektive lånar ut pengar till fast ränta. Då upplåning respektive utlåning ej sker samtidigt säkras dessa affärer med ett eller flera derivatinstrument. Kommuninvests mål med dessa säkringar är att minska risken för förändringar gällande upp-lånings- 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 portföljsäkring utgörs säkrad post av ett säkrat belopp. Säkringsinstrumentet utgörs av en eller flera ränteswappar. Ränteswapparna ska vara i samma valuta och med samma förfalldag 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, förfalldag, 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 realiserat marknadsvärde för den säkrade posten respektive säkringsinstrumentet. Analysen består av ett regressionstest. Regressionstestet förklarar 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	
	Återstående kontraktssenlig löptid			Totalt		2020	2019	2020	2019	2020	2019
	<1 år	1-5 år	>5 år	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

### Koncernen

	2020	2019
<i>Anskaffningsvärde</i>		
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>
<i>Avskrivningar</i>		
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 affärssystem. Posten avyttringar och utrangeringar avser nedskrivning av en applikation i KI Finans.

## Not 19 Materiella tillgångar

Koncernen	2020	2019
<b>Inventarier</b>		
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Ingående anskaffningsvärde	28,4	24,2
Årets investeringar	2,0	4,5
Avyttringar och utrangeringar	-	-0,6
Nyttjanderätt leasing	0,0	0,3
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>30,4</b>	<b>28,4</b>
<i>Avskrivningar</i>		
Ingående avskrivningar	-21,0	-19,0
Årets avskrivningar	-2,4	-2,4
Avyttringar och utrangeringar	-	0,5
Nyttjanderätt leasing	0,0	-0,1
<b>Utgående avskrivningar</b>	<b>-23,4</b>	<b>-21,0</b>
<b>Planenligt restvärde vid periodens slut</b>	<b>7,0</b>	<b>7,4</b>
<b>Byggnad och mark</b>		
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Ingående anskaffningsvärde	52,8	51,9
Årets investeringar	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-
Nyttjanderätt leasing	-	0,9
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>52,8</b>	<b>52,8</b>
<i>Avskrivningar</i>		
Ingående avskrivningar	-23,4	-22,1
Årets avskrivningar	-1,3	-1,0
Avyttringar och utrangeringar	-	-
Nyttjanderätt leasing	-0,4	-0,3
<b>Utgående avskrivningar</b>	<b>-25,1</b>	<b>-23,4</b>
<b>Planenligt restvärde vid periodens slut</b>	<b>27,7</b>	<b>29,4</b>
<b>Taxeringsvärden</b>		
Taxeringsvärden på fastigheten Fenix 1	42,4	42,4
varav mark (i Sverige)	15,4	15,4

I inventarier ingår främst IT-utrustning och kontorsinventarier.

## Not 20 Fordran på dotterföretag

Kommuninvest Ekonomisk förening	2020	2019
Årets koncernbidrag	225,9	393,5
Kundfordringar	0,0	0,0
Övriga fordringar	51,0	1 003,5
<b>Summa</b>	<b>276,9</b>	<b>1 397,0</b>

Övriga fordringar avser medlemsinsatser under år 2019, som för Föreningens räkning hanteras av Bolaget och som ännu inte överförs till Bolaget i form av nytt aktiekapital.

## Not 21 Övriga tillgångar

Koncernen	2020	2019
Ställd marginalsäkerhet	16 460,3	2 807,6
Övriga tillgångar	11,8	18,9
<b>Summa</b>	<b>16 472,1</b>	<b>2 826,5</b>

Kommuninvest började ställa säkerheter för derivat clearade hos central clearingmotpart under 2016, vilka nettas per motpart och valuta i balansräkningen, se vidare not 30. 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 22 Övriga skulder

Koncernen	2020	2019
Erhållen marginalsäkerhet	94,3	7 981,4
Övriga skulder	12,2	24,0
Leasingskuld	0,3	0,8
<b>Summa</b>	<b>106,8</b>	<b>8 006,2</b>

Kommuninvest började erhålla säkerheter för derivat clearade hos central motpart för clearing under 2016, vilka nettas per motpart och valuta i balansräkningen, se vidare not 30. Under 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.

### Kommuninvest Ekonomisk förening

	2020	2019
Övriga skulder	0,4	0,3
Skatteskulder	0,7	4,4
Leverantörsskulder	0,7	1,4
<b>Summa</b>	<b>1,8</b>	<b>6,1</b>

## Not 23 Avsättningar

Koncernen	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 27.

## Not 24 Efterställda skulder

### Kommuninvest Ekonomisk förening

	Valuta	Nominellt	Räntesats	Förfallodag	Redovisat värde	
					2020	2019
Förlagslån	SEK	1 000,0	Rörlig	2040-11-30	-	1 000,1
<b>Summa</b>		<b>1 000,0</b>			<b>-</b>	<b>1 000,1</b>

Under räkenskapsår 2020 återbetalades Förlagslånet till Föreningens medlemmar i enlighet med föreningsstämmans beslut.

## Not 25 Eget kapital

### Kommuninvest Ekonomisk förening

Kommuninvest Ekonomisk förening (Föreningen) har i koncernen klassificerat andelskapital om 8 151,5 (7 000,0) mnkr som eget kapital, varav 697,2 (23,6) mnkr avser överinsats, dvs. den del av kapitalet som för vissa medlemmar överstiger den stadgemässigt högsta nivån.

Medlem som utträder eller utesluts ur Föreningen ska få ut sitt inbetalda och genom insatsemision tillgodoförda insatskapital. Det är endast vid utträde eller uteslutning som medlem kan få ut totalt insatt kapital. Utbetalning ska ske sex månader efter avgången.

Vid eventuell överinsats har medlem dock rätt att begära återbetalning av hela eller delar av överinsatsen utan att behöva utträda ur Föreningen. Återbetalning av överinsats kan ske sex månader efter utgången av det år då uppsägningen sker.

Utbetalning av insatser får dock ske endast i den mån Föreningens behållna tillgångar enligt den vid tidpunkten för avgången uppgjorda balansräkningen därtill förslår utan ianspråktagande av reservfond eller uppskrivningsfond och att det kan ske utan åsidosättande av övriga medlemmars lika rätt. Därutöver förutsätter en sådan utbetalning att den enligt styrelsens bedömning är möjlig att genomföra utan i något väsentligt avseende negativt påverka kapitaltäckningssituationen i Föreningens företagsgrupp eller i Föreningens företag eller medföra liknande brist. Under år 2020 har (-) mnkr i överinsats återbetalats.

Vid återbetalning äger Föreningen rätt att avräkna det belopp som erfordras med förfallna motfordringar från Föreningen respektive fordringar från Föreningens företag.

## Not 26 Eget kapital

### Koncernen

Mnkr	Andelskapital	Reserver <sup>1</sup>	Balanserad vinst eller förlust	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2020-01-01</b>	<b>7 000,0</b>	<b>21,1</b>	<b>973,6</b>	<b>7 994,7</b>
<b>Totalresultat</b>				
Årets resultat			201,7	201,7
Årets förändring fond för utvecklingsutgifter		9,3	-9,3	-
Årets totalresultat		-		-
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>9,3</b>	<b>192,4</b>	<b>201,7</b>
<i>Vinstdisposition enligt föreningsstämmans beslut</i>				
Överskottsutdelning i form av återbäring och ränta			-355,4	-355,4
<i>Nytt andelskapital under året</i>				
Insatser inbetalda vid nytt medlemskap	317,6			317,6
Insatser från befintliga medlemmar	833,9			833,9
<b>Utgående eget kapital 2020-12-31</b>	<b>8 151,5</b>	<b>30,4</b>	<b>810,6</b>	<b>8 992,5</b>
<b>Ingående eget kapital 2019-01-01</b>	<b>6 889,9</b>	<b>12,0</b>	<b>1 346,7</b>	<b>8 248,6</b>
<b>Totalresultat</b>				
Årets resultat			353,8	353,8
Årets förändring fond för utvecklingsutgifter		9,1	-9,1	-
Årets totalresultat		-		-
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>9,1</b>	<b>344,7</b>	<b>353,8</b>
<i>Vinstdisposition enligt föreningsstämmans beslut</i>				
Överskottsutdelning i form av återbäring och ränta			-717,8	-717,8
<i>Nytt andelskapital under året</i>				
Insatser inbetalda vid nytt medlemskap	12,0			12,0
Insatser från befintliga medlemmar	98,1			98,1
<b>Utgående eget kapital 2019-12-31</b>	<b>7 000,0</b>	<b>21,1</b>	<b>973,6</b>	<b>7 994,7</b>

1) Reserver består av 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.

## Not 27 Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och åtaganden

### Koncernen

Ställda säkerheter	2020	2019
<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 marginalsäkerhet hos central motpart för clearing		
- statspapper	2 502,2	-
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>11 062,7</b>	<b>5 750,8</b>
<b>Eventalförpliktelser</b>	Inga	Inga
<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 uppgick 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 28 Närståenderelationer

Kommuninvest Ekonomisk förening har under år 2020 haft närståendetransaktioner med Kommuninvest i Sverige AB.

Närståenderelation, anges i tkr	År	Försäljning av varor/tjänster till närstående	Inköp av varor/tjänster från närstående	Övrigt (ränta)	Fordran på närstående per 31 december	Skuld till närstående per 31 december
Kommuninvest i Sverige AB	2020	-	1 515	-	276 890	269
	2019	40	1 109	-	1 396 952	-

Föreningens närståenderelation till Kommuninvest i Sverige AB innefattar fordran på dotterbolaget avseende ett koncernbidrag samt medlemsinsatser, som för Föreningens räkning hanteras

av Bolaget och som ännu inte överförs till Bolaget i form av nytt aktiekapital.

## Not 29 Finansiella tillgångar och skulder

### Koncernen

#### 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	1 699,9	-	-	-	-	1 699,9
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 tillgångar	16 461,7	-	-	-	-	16 461,7
<b>Summa</b>	<b>406 101,6</b>	<b>-</b>	<b>1 693,2</b>	<b>118 671,9</b>	<b>736,2</b>	<b>527 202,9</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 skulder	103,5	-	-	-	-	103,5
<b>Summa</b>	<b>350 382,8</b>	<b>18 464,0</b>	<b>-</b>	<b>148 973,6</b>	<b>513,6</b>	<b>518 334,0</b>

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
Belåningsbara statsskuldförbindelser	13 511,2	-	-	4 175,1	-	17 686,3
Utlåning till kreditinstitut	21 935,7	-	-	-	-	21 935,7
Utlåning	271 027,8	-	-	137 190,3	-	408 218,1
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	-	7 722,6	-	7 722,6
Derivat	-	-	10 350,2	-	1 616,8	11 967,0
Övriga tillgångar	2 823,4	-	-	-	-	2 823,4
<b>Summa</b>	<b>310 109,2</b>	<b>-</b>	<b>10 350,2</b>	<b>149 088,0</b>	<b>1 616,8</b>	<b>471 164,2</b>
<b>Finansiella skulder</b>						
Skulder till kreditinstitut <sup>1</sup>	3 435,3	-	-	592,4	-	4 027,7
Emitterade värdepapper <sup>1</sup>	285 715,8	-	-	161 047,2	-	446 763,0
Derivat	-	3 031,2	-	-	453,3	3 484,5
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkring	0,7	-	-	-	-	0,7
Efterställda skulder	1 000,1	-	-	-	-	1 000,1
Övriga skulder	8 002,1	-	-	-	-	8 002,1
<b>Summa</b>	<b>298 154,0</b>	<b>3 031,2</b>	<b>-</b>	<b>161 639,6</b>	<b>453,3</b>	<b>463 278,1</b>

1) Upplåningens nominella belopp, det vill säga det belopp som ska infrias 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 verkligt värde-säkringsrelation samt utlåning redovisad till verkligt värde.

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



Not 29 forts.

### 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 väntebärande värdepapper

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

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

Upplåning värderas på samma sätt som av marknadsdeltagare som innehar skulden som tillgång, antingen genom noterade marknadspriser eller genom en diskontering av förväntade framtida kassaflöden. Diskonteringsräntan har satts till swapräntan 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 valuta-basisspread mellan aktuell valuta och USD. Marknadspriser som används för värderingen är midpriser. Upplåning där handel bedöms ske på en aktiv marknad klassificeras i nivå 1. Upplåningar som värderas till noterade priser som inte bedöms handlas på en aktiv marknad, klassificeras i nivå 2. Även upplåningar som värderas baserat på diskonterade framtida kassaflöden klassificeras i nivå 2, förutom de upplåningar där förväntade framtida kassaflöden beror på betydande icke-observerbar marknadsdata, vilka klassificeras i nivå 3.

Medlemmarnas borgensförbindelse påverkar värderingen av upplåningen genom att borgensförbindelsen beaktas av marknadsaktörer och därigenom påverkar noterade marknadspriser och aktuella upplåningsmarginaler.

#### Derivat

Standardiserade derivat i form av FRA-kontrakt kopplade till IMM-dagar som handlas på en aktiv marknad värderas enligt nivå 1. Verkligt värde på övriga derivat beräknas genom en diskontering av förväntade framtida kassaflöden som sker med midpris i relevant referensränta för den aktuella valutan. I de fall framtida förväntade kassaflöden beror på betydande icke-observerbara marknadsdata eller inslag av egna bedömningar klassificeras derivaten i nivå 3, i annat fall klassificeras de i nivå 2. Samtliga derivat som klassificeras i nivå 3 är transaktionsmatchande swappar till upplåningar som klassificeras i nivå 3. Diskonteringsräntan har satts till den aktuella noterade swapräntan i respektive valuta. För 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 motpartsrisken. 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 solidrisk 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 innebära förändringar i resultat- och balansräkningen vad gäller de realiserade marknadsvärdena. Värderingskurvorna bestäms även utifrån aktuella upp- och utlåningsmarginaler där ökade marginaler på utlåning leder till realiserade förluster då befintliga affärer blir mindre värda. Kommuninvest har enbart en marginell exponering mot swapräntor och eftersom Kommuninvest säkrar övriga marknadsrisker är det förändringar i upp- och utlåningsmarginaler, basisswapspreddar, samt kreditsspreddar 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 -191 (-267) 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 (+253) mnkr. En parallellförskjutning av utlånings- och upplåningspriset, i förhållande till swapräntor, uppåt respektive nedåt med 10 bp skulle innebära en resultatförändring med

## Not 29 forts.

+/- 33 (+/- 14) 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 +/- 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 marknadsvärdes effekter är orealiserade och eftersom Kommuninvest har för avsikt att hålla tillgångarna och skulderna till förfall innebär detta att dessa värden normalt sett inte realiserar. Undantagsfall är återköp av upplåningar eller utlåningar, som alltid sker på initiativ av investerare respektive kunder, vilka leder till att 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 1,3 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 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 däri genom härröra från förändrad kreditrisk.

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

**Förändrade värderingsmodeller**

Under perioden har Kommuninvest infört SOFR-diskontering av clearade ränteswappar i USD. Efter att clearinghuset LCH har bytt till dessa räntor anses SOFR-diskontering bättre avspegla 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>
<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>

Not 29 forts.

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>
<b>Finansiella skulder</b>				
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 hänförliga variation i de indikatorer Kommuninvest använder för gränsdragning mellan nivå 1 och nivå 2 för obligationer.

Indikatorerna visar antalet observationer och deras standardavvikelse för obligationspriser samt specifikt antal exekverbara prisnoteringar. Överföringarna anses ha skett 2020-12-31 respektive 2019-12-31 för föregående period.

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	-	1 699,9	-	1 699,9	1 699,9
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	-	16 461,7	-	16 461,7	16 461,7
<b>Summa</b>	<b>3 673,0</b>	<b>403 351,7</b>	<b>-</b>	<b>407 024,7</b>	<b>406 101,6</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
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkring	-	-	-	-	-
Övriga skulder	-	103,5	-	103,5	103,5
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>351 897,1</b>	<b>-</b>	<b>351 897,1</b>	<b>350 383,0</b>

## FINANSIELLA RAPPORTER

Not 29 forts.

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

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 statskuldförbindelser	-	13 511,7	-	13 511,7	13 511,2
Utlåning till kreditinstitut	-	21 935,7	-	21 935,7	21 935,7
Utlåning	-	271 075,8	-	271 075,8	271 027,8
Övriga tillgångar	-	2 823,4	-	2 823,4	2 823,4
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>310 157,7</b>	<b>-</b>	<b>310 157,7</b>	<b>310 109,2</b>
<b>Finansiella skulder</b>					
Skulder till kreditinstitut	-	3 435,3	-	3 435,3	3 435,3
Emitterade värdepapper	-	286 975,3	-	286 975,3	285 715,8
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkring	-	0,7	-	0,7	0,7
Efterställda skulder	-	1 196,4	-	1 196,4	1 000,1
Övriga skulder	-	8 002,1	-	8 002,1	8 002,1
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>299 609,9</b>	<b>-</b>	<b>299 609,9</b>	<b>298 154,0</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 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 betar sig som ett upplåningspaket i nivå 2 analyseras värdeförändringarna i nivå 3 på samma sätt som i nivå 2.

Not 29 forts.

## Not 30 Information om finansiella tillgångar och skulder som är föremål för kvittning

### Koncernen

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

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 (-) säkerhetsvärdepapper	Lämnad (+)/ Erhållen (-) kontantsäkerhet	
<b>Tillgångar</b>							
Derivat	10 000,3	-7 570,9	2 429,4	-1 134,8	-668,2	-77,2	549,2
Repor	379,7		379,7		-379,5		0,2
<b>Skulder</b>							
Derivat	-21 357,8	2 380,2	-18 977,6	1 134,8	2,0	16 292,8	-1 548,0
Repor	379,7		379,7		-379,7		-
<b>Totalt</b>	<b>-10 598,1</b>	<b>-5 190,7</b>	<b>-15 788,8</b>	<b>-</b>	<b>-1 425,4</b>	<b>16 215,6</b>	<b>-998,6</b>

2019	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 (-) säkerhetsvärdepapper	Lämnad (+)/ Erhållen (-) kontantsäkerhet	
<b>Tillgångar</b>							
Derivat	17 553,6	-5 586,6	11 967,0	-2 104,1	-1 584,2	-7 267,8	1 010,9
Repor	20 042,6		20 042,6		-20 008,4		34,2
<b>Skulder</b>							
Derivat	-5 063,6	1 579,1	-3 484,5	2 104,1	5,3	683,3	-691,8
Repor	-3 435,1		-3 435,1		3 435,1		-
<b>Totalt</b>	<b>29 097,5</b>	<b>-4 007,5</b>	<b>25 090,0</b>	<b>-</b>	<b>-18 152,2</b>	<b>-6 584,5</b>	<b>353,3</b>

1) I det kvittade beloppet för derivatskulder ingår kontantsäkerheter om 5190,7 (4007,5) mnkr.

## Not 31 Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

# Fem år i sammandrag – Koncernen

Nyckeltal 2016–2020, mnkr	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Kapital</b>					
Kärnprimärkapitalrelation (%)	357,4	128,2	187,7	218,0	106,6
Primärkapitalrelation (%)	357,4	128,2	187,7	218,0	106,6
Totalkapitalrelation (%)	357,4	128,2	192,8	231,4	117,6
Bruttosoliditetsgrad enligt CRR (%)	1,66	1,59	1,74	1,82	1,60
<b>Resultat</b>					
Operativt resultat	433,6	538,0	581,7	677,9	581,7
Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/ stabilitetsavgift i % av utlåning <sup>1</sup>	0,054	0,058	0,061	0,071	0,077
Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/ stabilitetsavgift i % av balansomslutning <sup>1</sup>	0,045	0,050	0,052	0,061	0,059
Avkastning på tillgångar (%)	0,038	0,075	0,172	0,301	0,107
K/I tal	0,367	0,321	0,326	0,323	0,320
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	697,5	811,0	872,5	878,7	761,9
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	10,8	9,0	7,6	6,2	7,2
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>447,9</b>	<b>607,2</b>	<b>1 033,3</b>	<b>1 389,6</b>	<b>632,0</b>
<b>Summa kostnader</b>	<b>-259,6</b>	<b>-263,1</b>	<b>-287,2</b>	<b>-285,7</b>	<b>-245,8</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>188,3</b>	<b>344,1</b>	<b>746,1</b>	<b>1 103,9</b>	<b>386,2</b>
Kreditförluster, netto	11,1	12,6	-24,3	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>199,4</b>	<b>356,7</b>	<b>721,8</b>	<b>1 103,9</b>	<b>386,2</b>
Skatt	2,3	-2,9	-3,7	-28,0	-0,4
<b>Årets resultat</b>	<b>201,7</b>	<b>353,8</b>	<b>718,1</b>	<b>1 075,9</b>	<b>385,8</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	1 699,9	21 935,7	1 870,7	698,5	1 150,8
Utlåning	445 788,8	408 218,1	355 710,0	310 147,3	276 982,1
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkring	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	16 636,9	2 980,5	1 609,0	945,2	178,2
<b>Summa tillgångar</b>	<b>527 378,2</b>	<b>471 321,3</b>	<b>417 211,0</b>	<b>356 971,4</b>	<b>361 729,2</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 portföljsäkring	-	0,7	-	-	-
Övriga skulder	155,2	8 050,6	4 621,8	714,2	56,4
Efterställda skulder	-	1 000,1	1 000,1	1 000,1	1 000,0
<b>Summa skulder och avsättningar</b>	<b>518 385,7</b>	<b>463 326,6</b>	<b>408 962,4</b>	<b>348 582,4</b>	<b>354 422,4</b>
Eget kapital	8 992,5	7 994,7	8 248,6	8 389,0	7 306,8
<b>Summa skulder, avsättningar och eget kapital</b>	<b>527 378,2</b>	<b>471 321,3</b>	<b>417 211,0</b>	<b>356 971,4</b>	<b>361 729,2</b>

# Alternativa nyckeltal – Koncernen

Koncernen 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 orealiserade marknadsvärdesförändringar som ingår i resultaträkningsposten Nettoresultat av finansiella transaktioner samt förväntade kreditförluster. Nyckeltalet är av intresse för att visa Kommuninvests underliggande intjäningsförmåga.	Rörelseresultat	199,4	356,7
		Resultat av orealiserade marknadsvärdesförändringar	-245,3	-193,9
		Kreditförluster, netto	11,1	12,6
		<b>Operativt resultat</b>	<b>433,6</b>	<b>538,0</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	516 542,8	469 860,5
		Exponering i form av utlåning till medlemmar och deras bolag	446 929,9	409 515,7
		<b>Total exponering</b>	<b>69 612,9</b>	<b>60 344,8</b>
		Primärkapital, beräknat med övergångsregler	8 565,4	7 456,1
		<b>Bruttosoliditet exklusive utlåning till medlemmar och deras bolag</b>	<b>12,30%</b>	<b>12,36%</b>
Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift i % av utlåning	Förvaltningskostnader under verksamhetsåret exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift i förhållande till redovisat värdet av utlåningen per bokslutsdagen. Ett nyckeltal som är relevant för att bedöma organisationens övergripande kostnadseffektivitet i förhållande till utlåning rensat för resolutionsavgift/stabilitetsavgift.	Allmänna administrationskostnader	-248,4	-246,9
		Av- och nedskrivningar	-5,0	-8,3
		Övriga rörelsekostnader	-6,2	-7,9
		Summa förvaltningskostnader	-259,6	-263,1
		Resolutionsavgift/stabilitetsavgift	-20,9	-27,4
		<b>Summa förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift</b>	<b>-238,7</b>	<b>-235,7</b>
		<b>Utlåning per bokslutsdagen</b>	<b>445 788,8</b>	<b>408 218,1</b>
		<b>Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift i % av utlåning</b>	<b>0,054</b>	<b>0,058</b>
Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift i % av balansomslutning	Totala förvaltningskostnader under verksamhetsåret exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift i förhållande till balansomslutning per bokslutsdagen. Ett nyckeltal som är relevant för att bedöma organisationens övergripande kostnadseffektivitet i förhållande till balansomslutning rensat för resolutionsavgift/stabilitetsavgift.	Allmänna administrationskostnader	-248,4	-246,9
		Av- och nedskrivningar	-5,0	-8,3
		Övriga rörelsekostnader	-6,2	-7,9
		Summa förvaltningskostnader	-259,6	-263,1
		Resolutionsavgift/stabilitetsavgift	-20,9	-27,4
		<b>Summa förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift</b>	<b>-238,7</b>	<b>-235,7</b>
		<b>Balansomslutning per bokslutsdagen</b>	<b>527 378,2</b>	<b>471 321,3</b>
		<b>Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift i % av balansomslutning</b>	<b>0,045</b>	<b>0,050</b>
Avkastning på tillgångar (%)	Årets resultat i förhållande till totala tillgångar uttryckt i procent. Nyckeltal som anges i enlighet med FFFS 2008:25 6 kap 2a.	Årets resultat	201,7	353,8
		Totala tillgångar	527 378,2	471 321,3
		<b>Avkastning på tillgångar (%)</b>	<b>0,038</b>	<b>0,075</b>
K/I-tal	Summa kostnader i relation till räntenetto och övriga rörelseintäkter. Ett vedertaget nyckeltal inom banksektorn för att bedöma relationen mellan kostnader och intäkter.	<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-259,6</b>	<b>-263,1</b>
		Räntenetto	697,5	811,0
		Övriga rörelseintäkter	10,8	9,0
		<b>Summa räntenetto och övriga rörelseintäkter</b>	<b>708,3</b>	<b>820,0</b>
		<b>K/I-tal</b>	<b>0,367</b>	<b>0,321</b>

# Underskrifter

Styrelsen och verkställande direktören intygar att koncernens bokslut har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS såsom de har fastställts av IASB och antagits av EU, och ger en rättvisande bild av koncernens ekonomiska ställning och resultat. Moderföreningens redovisning har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och ger en rättvisande bild av moderföreningens ekonomiska ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderföreningen ger en rättvisande beskrivning av utvecklingen för koncernens och moderföreningens verksamhet,

ekonomiska ställning och resultat, och tar upp väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som rör moderföreningen och bolagen inom koncernen.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår nedan, godkänts för utfärdande av styrelsen den 11 mars 2021. Koncernens resultaträkning, rapport över totalresultat och balansräkning samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 15 april 2021.

Stockholm den 11 mars 2021



Göran Färm  
Ordförande



Linda Frohm  
Vice ordförande



Lilly Bäcklund  
Styrelseledamot



Britta Flinkfeldt  
Styrelseledamot



Kenneth Handberg  
Styrelseledamot



Mohamad Hassan  
Styrelseledamot



Ewa-May Karlsson  
Styrelseledamot



Fredrik Larsson  
Styrelseledamot



Maria Liljedahl  
Styrelseledamot



Örjan Mossberg  
Styrelseledamot



Niclas Nilsson  
Styrelseledamot



Jonas Ransgård  
Styrelseledamot



Bo Rudolfsson  
Styrelseledamot



Pierre Sjöström  
Styrelseledamot



Anna-Britta Åkerlind  
Styrelseledamot



Tomas Werngren  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 12 mars 2021

KPMG AB



Anders Tagde  
Auktoriserad revisor



# Revisionsberättelse

Till föreningsstämman i Kommuninvest Ekonomisk förening, org.nr 716453-2074

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Kommuninvest Ekonomisk förening för år 2020. Föreningens årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 27-104 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderföreningens finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att föreningsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderföreningen och för koncernen.

### 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 moderföreningen och koncernen enligt god revisorssed 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.

### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 3-25 och 109-111. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. 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 och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av föreningens och koncernens 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 föreningen, 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 och koncernredovisningen 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 och koncernredovisningen.

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 och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på 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 föreningens 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 och koncernredovisningen. 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 föreningens och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att en förening och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Kommuninvest Ekonomisk förening för år 2020 samt av förslaget till dispositioner beträffande föreningens vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att föreningsstämman 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 *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderföreningen och koncernen enligt god revisorssed 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 föreningens vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som föreningens och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av föreningens och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för föreningens organisation och förvaltningen av föreningens angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma föreningens och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att föreningens organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och föreningens ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett tryggsätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att föreningens bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett tryggsätt.

### Revisorns 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 föreningen, eller
- på något annat sätt handlat i strid med lagen om ekonomiska föreningar, årsredovisningslagen, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller föreningens stadgar.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av föreningens vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med lagen om ekonomiska föreningar.

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 försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot föreningen, eller att ett förslag till dispositioner av föreningens vinst eller förlust inte är förenligt med lagen om ekonomiska föreningar.

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 föreningens 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 föreningens 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 föreningens vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med lagen om ekonomiska föreningar.

Stockholm den 12 mars 2021

KPMG AB

Anders Tagde  
Auktoriserad revisor

# Granskningsrapport för år 2020

Vi, av föreningsstämman i Kommuninvest Ekonomisk förening utsedda lekmannarevisorer, har granskat Kommuninvest Ekonomisk förenings verksamhet för år 2020.

Styrelsen svarar för att verksamheten bedrivs i enlighet med stadgarna för Föreningen samt de föreskrifter som gäller för verksamheten. Lekmannarevisorernas ansvar är att granska verksamhet och kontroll samt pröva om verksamheten bedrivs i enlighet med föreningsstämmans uppdrag.

Granskningen har utförts enligt lagen om ekonomiska föreningar, stadgarna för Föreningen samt av föreningsstämman beslutad arbetsordning för lekmannarevisorerna.

Genom att ta del av handlingar/underlag för beslut, protokoll, diskussion/information med företagsledning och föreningsstyrelse samt auktoriserade revisorer har granskningen genomförts med den inriktning och omfattning som behövs för att ge rimlig grund för bedömning och prövning.

Vi bedömer att föreningens verksamhet har skötts på ett ändamålsenligt och ekonomiskt tillfredställande sätt, att verksamheten bedrivits i enlighet med kommunalrättsliga regler och principer för kommunal verksamhet i företagsform och att föreningens interna kontroll har varit tillräcklig.

Örebro den 11 mars 2021



Ambjörn Hardenstedt



Anki Svensson

# Medlemmar i Kommuninvest Ekonomisk förening

Medlemsnamn	Medlem nr.	Antal inv. 2020-12-31	Medlem år	Medlemsnamn	Medlem nr.	Antal inv. 2020-12-31	Medlem år
Gävle kommun	1	102 904	1993	Katrineholms kommun	50	34 765	1994
Umeå kommun	2	130 224	1993	Vadstena kommun	51	7 423	1994
Trollhättans stad	3	59 249	1993	Pajala kommun	52	5 966	1994
Lindesbergs kommun	4	23 658	1993	Piteå kommun	53	42 226	1994
Uddevalla kommun	5	56 787	1993	Kristianstads kommun	54	86 217	1994
Vänersborgs kommun	6	39 624	1993	Bergs kommun	55	7 120	1995
Sandvikens kommun	7	39 290	1993	Värgårda kommun	56	11 946	1995
Varbergs kommun	8	65 397	1993	Ödeshögs kommun	57	5 338	1995
Mjölby kommun	9	27 960	1996	Orsa kommun	58	6 877	1995
Region Örebro län	10	305 643	1993	Svedala kommun	59	22 665	1995
Örebro kommun	11	156 381	1993	Lomma kommun	60	24 876	1995
Kumla kommun	12	21 862	1993	Lekebergs kommun	61	8 472	1995
Laxå kommun	13	5 659	1993	Kungsörs kommun	62	8 745	1995
Ljusnarsbergs kommun	14	4 674	1993	Tjörns kommun	63	16 147	1995
Karlskoga kommun	15	30 263	1993	Staffanstorps kommun	64	25 883	1995
Hallsbergs kommun	16	15 990	1993	Härryda kommun	65	38 246	1995
Degerfors kommun	17	9 631	1993	Grums kommun	66	9 043	1995
Askersunds kommun	18	11 471	1993	Höganäs kommun	67	27 168	1995
Nora kommun	19	10 686	1993	Ängelholms kommun	68	42 910	1995
Hällefors kommun	20	6 896	1993	Flens kommun	69	16 431	1995
Härnösands kommun	21	25 114	1993	Essunga kommun	70	5 687	1995
Ale kommun	22	31 868	1993	Nordmalings kommun	71	7 108	1995
Norbergs kommun	23	5 729	1993	Oskarshamns kommun	72	27 147	1996
Karlskrona kommun	24	66 515	1993	Båstads kommun	73	15 413	1996
Skellefteå kommun	25	72 840	1994	Storumans kommun	74	5 826	1996
Västerviks kommun	26	36 655	1994	Älvdalens kommun	75	7 033	1996
Fagersta kommun	27	13 267	1994	Sunne kommun	76	13 335	1995
Region Gotland	28	60 124	1994	Hjo kommun	77	9 229	1996
Alingsås kommun	29	41 602	1994	Mönsterås kommun	78	13 264	1996
Smedjebackens kommun	30	10 854	1994	Malå kommun	79	3 024	1997
Boxholms kommun	31	5 441	1994	Högsby kommun	80	5 731	1997
Ockelbo kommun	32	5 884	1994	Torsby kommun	81	11 549	1997
Tanums kommun	33	12 912	1994	Lycksele kommun	82	12 324	1997
Borlänge kommun	34	52 394	1994	Bengtstads kommun	83	9 591	1997
Strömsunds kommun	35	11 488	1994	Åstorps kommun	84	16 063	1997
Kungsbacka kommun	36	84 930	1994	Simrishamns kommun	85	19 227	1997
Valdemarsviks kommun	37	7 737	1994	Vimmerby kommun	86	15 672	1997
Eda kommun	38	8 550	1994	Hultsfreds kommun	87	14 107	1997
Gnosjö kommun	39	9 614	1994	Mörbylånga kommun	88	15 487	1997
Övertorneå kommun	40	4 217	1994	Arvika kommun	89	25 932	1997
Hedemora kommun	41	15 462	1994	Hammarö kommun	90	16 668	1997
Luleå kommun	42	78 549	1994	Karlshamns kommun	91	32 402	1997
Falu kommun	43	59 528	1994	Skara kommun	92	18 695	1997
Landskrona stad	44	46 305	1994	Sävsjö kommun	93	11 721	1997
Arboga kommun	45	14 039	1994	Skurups kommun	94	16 042	1998
Munkedals kommun	46	10 582	1994	Vindelns kommun	95	5 485	1998
Orust kommun	47	15 315	1994	Rättviks kommun	96	11 047	1998
Falkenbergs kommun	48	46 051	1994	Melleruds kommun	97	9 312	1998
Region Sörmland	49	299 401	1994	Färgelanda kommun	98	6 658	1998

## MEDLEMSFÖRTECKNING

Medlemsnamn	Medlem nr.	Antal inv. 2020-12-31	Medlem år	Medlemsnamn	Medlem nr.	Antal inv. 2020-12-31	Medlem år
Söderköpings kommun	99	14 616	1998	Bollnäs kommun	156	26 809	2004
Vetlanda kommun	100	27 502	1998	Storfors kommun	157	3 990	2004
Herrljunga kommun	101	9 444	1999	Huddinge kommun	158	113 234	2004
Laholms kommun	102	25 967	1999	Håbo kommun	159	22 019	2005
Region Gävleborg	103	287 502	1999	Gällivare kommun	160	17 462	2005
Marks kommun	104	34 896	1999	Region Uppsala	161	388 394	2005
Leksands kommun	105	15 801	1999	Kramfors kommun	162	18 133	2005
Strömstads kommun	106	13 244	1999	Haparanda kommun	163	9 601	2005
Upplands-Bro kommun	107	30 195	1999	Krokoms kommun	164	15 054	2005
Alvesta kommun	108	20 224	1999	Arvidsjaurs kommun	165	6 145	2005
Kalix kommun	109	15 812	1999	Mariestads kommun	166	24 513	2005
Bräcke kommun	110	6 181	2000	Åsele kommun	167	2 805	2005
Örkelljunga kommun	111	10 451	2000	Sollefteå kommun	168	18 872	2005
Götene kommun	112	13 194	2000	Örnsköldsviks kommun	169	55 807	2005
Ovanåkers kommun	113	11 672	2000	Karlstads kommun	170	94 828	2005
Ydre kommun	114	3 726	2001	Surahammars kommun	171	10 092	2005
Bollebygdskommun	115	9 544	2001	Filipstads kommun	172	10 503	2005
Torsås kommun	116	7 149	2001	Motala kommun	173	43 640	2005
Habo kommun	117	12 589	2001	Jokkmokks kommun	174	4 851	2005
Gagnefs kommun	118	10 378	2001	Hallstahammars kommun	175	16 400	2006
Sotenäs kommun	119	9 100	2001	Avesta kommun	176	23 067	2006
Köpings kommun	120	26 085	2001	Trosa kommun	177	14 309	2006
Bodens kommun	121	28 060	2001	Lilla Edets kommun	178	14 282	2006
Tranemo kommun	122	11 885	2001	Skinnskattebergs kommun	179	4 366	2006
Nässjö kommun	123	31 563	2001	Kiruna kommun	180	22 664	2006
Kinda kommun	124	9 991	2001	Finspångs kommun	181	21 765	2006
Sigtuna kommun	125	49 537	2002	Lysekils kommun	182	14 366	2006
Karlsborgs kommun	126	6 962	2002	Söderhamns kommun	183	25 492	2006
Robertsfors kommun	127	6 748	2002	Hudiksvalls kommun	184	37 531	2006
Älvsbyns kommun	128	8 054	2002	Region Norrbotten	185	249 614	2006
Mora kommun	129	20 492	2002	Dorotea kommun	186	2 498	2006
Tranås kommun	130	18 903	2002	Nordanstigs kommun	187	9 483	2006
Eksjö kommun	131	17 788	2002	Arjeplogs kommun	188	2 718	2006
Heby kommun	132	14 101	2002	Botkyrka kommun	189	94 847	2006
Oxelösunds kommun	133	11 995	2003	Nybro kommun	190	20 273	2007
Haninge kommun	134	93 690	2003	Hagfors kommun	191	11 517	2007
Kungälvskommun	135	47 050	2003	Vännäs kommun	192	8 997	2007
Tomelilla kommun	136	13 663	2003	Bjurholms kommun	193	2 387	2007
Växjö kommun	137	94 859	2003	Eskilstuna kommun	194	106 975	2007
Trelleborgskommun	138	45 877	2003	Gnesta kommun	195	11 421	2007
Lessebo kommun	139	8 655	2003	Forshaga kommun	196	11 524	2007
Sätters kommun	140	11 161	2003	Kalmar kommun	197	70 329	2007
Ånge kommun	141	9 226	2003	Sjöbo kommun	198	19 412	2007
Region Västmanland	142	277 141	2003	Stenungsunds kommun	199	27 044	2007
Ljusdals kommun	143	18 867	2003	Strängnäs kommun	200	37 290	2007
Norsjö kommun	144	3 945	2003	Åre kommun	201	12 049	2007
Hofors kommun	145	9 570	2003	Ludvika kommun	202	26 604	2007
Överkalix kommun	146	3 289	2004	Lerums kommun	203	43 020	2007
Kils kommun	147	12 115	2004	Nykvarns kommun	204	11 222	2007
Härjedalens kommun	148	10 070	2004	Vilhelmina kommun	205	6 539	2007
Region Värmland	149	282 885	2004	Emmaboda kommun	206	9 360	2007
Eslövs kommun	150	34 123	2004	Vansbro kommun	207	6 801	2007
Mullsjö kommun	151	7 385	2004	Töreboda kommun	208	9 281	2007
Vingåkers kommun	152	9 144	2004	Sölvesborgskommun	209	17 456	2007
Munkfors kommun	153	3 725	2004	Ragunda kommun	210	5 208	2007
Ystads kommun	154	30 970	2004	Osby kommun	211	13 198	2008
Säffle kommun	155	15 420	2004	Vaggeryds kommun	212	14 532	2008

Medlemsnamn	Medlem nr.	Antal inv. 2020-12-31	Medlem år	Medlemsnamn	Medlem nr.	Antal inv. 2020-12-31	Medlem år
Timrå kommun	213	17 963	2008	Värnamo kommun	270	34 530	2012
Knivsta kommun	214	19 106	2008	Södertälje kommun	271	100 111	2012
Åtvidabergs kommun	215	11 427	2008	Göteborgs stad	272	583 056	2012
Uppvidinge kommun	216	9 498	2008	Skövde kommun	273	56 791	2012
Svenljunga kommun	217	10 751	2008	Sundbybergs stad	274	52 801	2012
Tingsryds kommun	218	12 369	2008	Uppsala kommun	275	233 839	2013
Jönköpings kommun	219	142 427	2008	Tibro kommun	276	11 297	2013
Lunds kommun	220	125 941	2008	Järfälla kommun	277	81 274	2013
Ulricehamns kommun	221	24 704	2008	Svalövs kommun	278	14 276	2013
Tierps kommun	222	21 327	2008	Klippans kommun	279	17 738	2014
Grästorps kommun	223	5 685	2008	Markaryds kommun	280	10 373	2014
Malung-Sälens kommun	224	10 177	2009	Region Jämtland Härjedalen	281	131 155	2016
Östra Göinge kommun	225	15 017	2009	Partille kommun	282	39 512	2016
Årjängs kommun	226	9 996	2009	Region Kronoberg	283	202 263	2016
Dals-Eds kommun	227	4 761	2009	Sollentuna kommun	284	73 990	2016
Vaxholms stad	228	11 886	2009	Kävlinge kommun	285	32 020	2016
Älvkarleby kommun	229	9 511	2009	Region Västerbotten	286	273 192	2016
Ljungby kommun	230	28 401	2009	Mölnåls stad	287	69 901	2017
Hörby kommun	231	15 653	2009	Linköpings kommun	288	164 616	2017
Älmhults kommun	232	17 884	2009	Region Blekinge	289	159 056	2019
Burlövs kommun	233	19 312	2009	Ekerö kommun	290	28 879	2019
Hässleholms kommun	234	52 010	2009	Region Kalmar län	291	246 010	2020
Olofströms kommun	235	13 311	2009	Västra Götalandsregionen	292	1 734 443	2020
Sala kommun	236	22 867	2009				
Öckerö kommun	237	12 934	2009				
Kristinehamns kommun	238	24 190	2009				
Östhammars kommun	239	22 251	2009				
Bromölla kommun	240	12 759	2009				
Gullspångs kommun	241	5 169	2009				
Aneby kommun	242	6 821	2009				
Lidköpings kommun	243	40 328	2009				
Bjuvs kommun	244	15 697	2009				
Nynäshamns kommun	245	28 811	2009				
Norrköpings kommun	246	143 478	2009				
Halmstads kommun	247	103 754	2009				
Ronneby kommun	248	29 372	2009				
Sorsele kommun	249	2 442	2010				
Falköpings kommun	250	33 238	2010				
Upplands-Väsby kommun	251	47 184	2010				
Hylte kommun	252	10 649	2010				
Borgholms kommun	253	10 836	2010				
Höörs kommun	254	16 830	2010				
Vara kommun	255	16 096	2010				
Vallentuna kommun	256	34 119	2010				
Salems kommun	257	16 959	2010				
Tyresö kommun	258	48 678	2010				
Tidaholms kommun	259	12 790	2010				
Värmdö kommun	260	45 566	2010				
Norrtälje kommun	261	63 673	2011				
Region Dalarna	262	287 676	2011				
Solna stad	263	83 162	2011				
Perstorps kommun	264	7 476	2011				
Nyköpings kommun	265	57 071	2011				
Gislaveds kommun	266	29 635	2011				
Borås stad	267	113 714	2011				
Enköpings kommun	268	46 240	2012				
Åmåls kommun	269	12 441	2012				



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



**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)