

Delårsrapport

2015

Kommuninvest i Sverige AB

1 januari – 30 juni

- Balansomslutning 350 850,2 (312 052,1) mnkr
- Utlåning 242 088,9 (222 803,7) mnkr
- Räntenetto 370,6 (466,7) mnkr
- Rörelseresultat 68,9 (419,0) mnkr
- Rörelseresultat exklusive effekter av orealiserade marknadsvärdesförändringar 245,4 (326,3) mnkr
- Kärnprimärkapitalrelation¹ 42,1 (34,6) %
- Primärkapitalrelation² 42,1 (34,6) %
- Total kapitalrelation³ 60,2 (49,3) %
- Eget kapital 3 070,7 (2 375,4) mnkr
- Bruttosoliditetsgrad enligt CRR⁴ 0,67 (0,76) %
- Bruttosoliditetsgrad inklusive förlagslån⁵ 0,96 (1,09) %
- Marknadsandel 48 (44) % av kommunsektorns totala upplåning
- Kommuninvest ekonomisk förening hade vid utgången av perioden 280 (280) medlemmar, varav 272 (272) kommuner och 8 (8) landsting/regioner.

1) Kärnprimärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp.

2) Primärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp.

3) Total kapitalbas i relation till totalt riskexponeringsbelopp.

4) Primärkapital i relation till totala tillgångar och åtaganden (exponeringar), rapporterat i enlighet med Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) nr 575/2013 (Capital Requirements Regulation, CRR)

5) Primärkapital samt förlagslån utgivet till Kommuninvest ekonomisk förening i relation till totala tillgångar och åtaganden (exponeringar).



KOMMUNINVEST

OM KOMMUNINVEST Tillsammans får vi bättre lånevillkor än var och en för sig. Med denna enkla idé deltar 280 kommuner och landsting/regioner i ett effektivt och stabilt finanssamarbete. Kommuninvest är kommunsektorns största kreditgivare och hanterar cirka 50 procent av den kommunala låneskulden.

www.kommuninvest.se

Delårsrapport för Kommuninvest i Sverige AB (publ)

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

Organisationsnummer: 556281-4409

Styrelsens säte: Örebro

1 januari–30 juni 2015

Jämförelsetal avseende resultaträkningen avser föregående år (1 januari–30 juni 2014) om inte annat anges. Jämförelsetal avseende balansräkningen samt risk- och kapitalrelaterad data avser 31 december 2014 om inte annat anges.

Kommentar från VD

Sveriges befolkningsutveckling har de senaste åren varit en av de snabbaste i modern tid. Detta, i kombination med ökad inflyttning till städerna och en åldrande befolkning, ställer kommunsektorn inför ökade krav. Behoven att investera i ny och uppgraderad infrastruktur i form av bostäder, fastigheter och energianläggningar ligger bakom den rekordhöga investeringsnivån i sektorn.

Givet de stora finansieringsbehoven är det angeläget att sektorn ges rimliga förutsättningar att samarbeta i finansiella frågor. Vi arbetar för att kommande EU-regler, i form av bruttosoliditetskrav från 2018, ska beakta den typ av riskprofil, affärsmodell och garantisystem som Kommuninvest representerar.

Vår utlåning ökade med 9 procent under perioden, dels på grund av de ökade investeringarna i sektorn men också till följd av den reviderade modellen för kapitaluppbyggnad, som formellt antogs på föreningsstämman i april. Modellen möjliggör en prissättning utan marginal för kapitaluppbyggnad.

I ökad utsträckning kommer framtida kapitaluppbyggnad att ske via särskilda medlemsinsatser, snarare än upparbetning av vinstmedel. Vissa medlemmar har redan formellt anmält att de senare i år till fullo kommer att betala in sin särskilda medlemsinsats.

Under juni och juli har Greklands finansiella situation dominerat nyhetsflödet. Utvecklingen visar på vikten att kreditinstitutioner har en finansiell stabilitet och upplåningsstrategi som klarar även större störningar, och det har Kommuninvest. Med vår starka likviditetsbuffert, exceptionella lågriskprofil och status som penningpolitisk motpart till Riksbanken har vi grundpelarna för att trygga kommunsektorns finansiering även i oroliga tider.

Det skuldförvaltningssystem som vi tagit fram för sektorn, Kommuninvest Finansstöd,



Tomas Werngren, verkställande direktör

används nu av fler än 100 kommunkoncerner. Systemet är speciellt utformat för kommunsektorn och har tydliga fördelar både i skuldförvaltning samt intern och extern rapportering. Det gläder mig att kunskap blir en allt större och viktigare del av vårt kunderbjudande.

Mot slutet av perioden lanserade vi Gröna lån, dvs. möjligheten för våra kunder att få en miljömärkning på lån till investeringsprojekt med positiv klimatpåverkan. Produkten rimmar väl med kommunernas miljöambitioner och röner starkt intresse.

Tomas Werngren
Verkställande direktör

Marknad

Världsekonomin och de finansiella marknaderna

Världsekonomin fortsatte sin återhämtning under första halvåret, understödd av massiva centralbankstimulanser i en rad länder.

Osäkerhet råder dock om vilken effekt den mot slutet av rapportperioden eskalerande Greklandskrisen kommer att få på konjunkturutvecklingen för resten av året. Den globala tillväxten förväntas nå 3–3,5 procent under 2015, enligt IMF och OECD.

Svensk ekonomi växer i god takt, pådrivet av stigande bostadsbyggande och konsumtion. Återhämtningen i Västeuropa bidrar till att industriproduktion och varuexport återhämtar sig. Låg inflation och stigande sysselsättning gör att hushållens realinkomster ökar. Underliggande osäkerhet både avseende världsekonomin och ekonomisk-politiska förutsättningar på hemmaplan hämmar dock utvecklingen. Konjunkturinstitutet bedömer i sin juniprognos att svensk BNP växer med 3 procent 2015.

Kommunsektorns ekonomi fortsätter att utvecklas positivt, med ett förväntat överskott om 1,5 procent för 2015 på aggregerad nivå, enligt Sveriges Kommuner och Landsting, SKL. Skillnaderna mellan kommunerna är dock

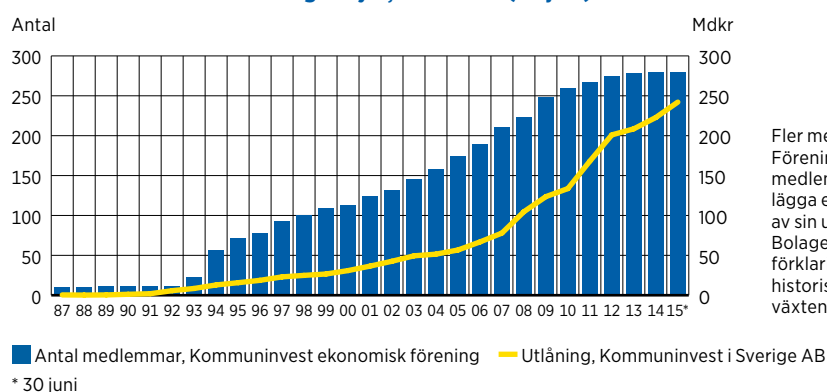
stora och resultaten hålls uppe av engångsintäkter, främst återbetalningar från AFA Försäkring. Vidare ställer den växande befolkningen och demografiska förändringar ökade krav på sektorn, som nu investerar kraftfullt.

De globala kapitalmarknaderna präglades under året av sjunkande räntor och god tillgång till likviditet, understött av centralbankernas omfattande penningpolitiska stimulanser. Den extrema lågräntemiljön kan ha bottnat ut under andra kvartalet, då räntemarknaderna upplevde en historisk rekyl, med mycket snabbt stigande långräntor på exempelvis tyska statspapper. Trots den ökade volatiliteten har svenska kommuners och landsting/regioners upplåning via Kommuninvest kunnat fortsätta ske till goda villkor. Ett skäl är Kommuninvests diversifierade upplåningsstrategi, med möjlighet att optimera upplåningsmarknader och – instrument.

Ågarbild

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

Antal medlemmar och utlåningsvolym, 1987–2015 (30 juni)



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

Per 30 juni 2015 hade Föreningen 280 (280) medlemmar (delägare), varav 272 (272) kommuner och 8 (8) landsting/regioner. Därmed var 94 (94) procent av Sveriges kommuner och 40 (40) procent av landstingen/regionerna medlemmar (delägare) i Föreningen. Inga nya medlemmar har tillkommit under första halvåret 2015.

Beslut vid årsstämman i Föreningen

Föreningen avhöll den 16 april 2015 årsstämma i Stockholm. Vid årsstämman fattades, i likhet med årsstämman 2014, en rad beslut kopplade till den framtida kapitaluppbyggnaden i Koncernen.

Besluten syftar sammantaget till att förbereda Koncernen för införandet i EU av ett nytt kapitalkrav för finansiella institut, bruttosoliditetsgrad, från 2018. Definitivt besked om utformningen av bruttosoliditetskravet väntas från EU-kommissionen under 2016.

Besluten på årsstämman avsåg förändringar av Föreningens stadgar och innebär i korthet:

1. Ett reformerat system för medlemsinsatser
2. Nya kapitalformer
3. Ny lösning för extraordinär kapitalsituation.

Genom att besluten om stadgeändringar fattats vid två på varandra följande föreningsstämmor, så är de föreningsrättsligt giltiga.

Kommuninvests utlåning

Svenska kommuner har även under första halvåret 2015 kunnat tillgodose sina upplåningsbehov på ett effektivt sätt, såväl via Kommuninvest som via banksystem och kapitalmarknad.

Kommuninvests utlåning uppgick per 30 juni till 242 088,9 (222 803,7) mnkr. I nominella termer var utlåningen 238 073,8 (218 416,3) mnkr, en ökning med 9 (6) procent. Kommuninvests konkurrenskraft, uttryckt som andelen accepterade offerter, ökade. Offertacceptansen för första halvåret 2015, baserad på nominell volym, uppgick till 92 (79) procent.

Av den totala utlåningen stod kommuner och landsting/regioner för 42 (41) procent, kommunala bostadsföretag för 29 (29) procent och övriga kommunala företag för 29 (30) procent av den totala utlåningen.

Periodens avtalade utlåning, dvs. nyutlåning och omsättning av befintliga lån, fördelades med 78 (84) procent på lån med en kapital-

Flerårsöversikt Kommuninvest i Sverige AB

	2015-06-30	2014-06-30	2014-12-31	2013-12-31
Balansomslutning, mnkr	350 850,2	286 672,2	312 052,1	277 458,7
Utlåning, mnkr	242 088,9	210 760,3	222 803,7	208 644,0
Periodens resultat, mnkr	53,3	326,7	568,4	590,7
Medlemmar, totalt	280	279	280	278
Varav kommuner	272	271	272	270
Varav landsting/regioner	8	8	8	8
Kärnprimärkapitalrelation ¹ , %	42,1	35,6	34,6	37,0
Primärkapitalrelation ² , %	42,1	35,6	34,6	37,0
Total kapitalrelation ³ , %	60,2	50,7	49,3	59,5
Bruttosoliditetsgrad enligt CRR ⁴ , %	0,67	0,82	0,76	0,57
Bruttosoliditetsgrad inklusive förlagslån ⁵ , %	0,96	1,16	1,09	0,91

1) Kärnprimärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp.

2) Primärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp.

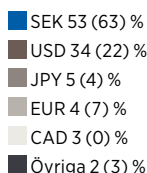
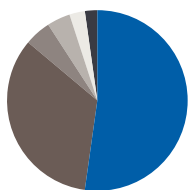
3) Total kapitalbas i relation till totalt riskexponeringsbelopp.

4) Primärkapital i relation till totala tillgångar och åtaganden (exponeringar).

5) Primärkapital samt förlagslån utgivet till Föreningen i relation till totala tillgångar och åtaganden (exponeringar).

Nyupplåning per valuta 1 januari–30 juni 2015

(exkl. certifikatupplåning)



bindning längre än ett år och 22 (16) procent på lån med en kapitalbindning om ett år eller mindre. Lån med en kapitalbindning om ett till tre år stod för 40 (49) procent av volymen. Den genomsnittliga kapitalbindningen i Bolagets utlåningsportfölj var vid periodens slut 2,3 (2,2) år. Kommuninvests andel av kommunsektorns upplåning uppskattas till 48 (44) procent per 30 juni 2015.

Kommuninvest Finansstöd (K1 Finans), ett för kommunsektorn särskilt utvecklat system för skuldförvaltning, lanserades av Kommuninvest 2014. K1 Finans erbjuder ökad funktionalitet till en lägre kostnad jämfört med andra system på marknaden. Vid periodens slut hade 104 (82) medlemmar valt att teckna sig för systemet.

Kommuninvests upplåning

Kommuninvests utlåning finansieras via korta och långa upplåningsprogram på nationella och internationella kapitalmarknader. Upplåningsstrategin baseras på diversifierad finansiering, såväl vad gäller upplåningsmarknader, investerarkategorier, upplåningsvalutor som upplåningsprodukter. All upplåning som inte sker i SEK swappas till rörlig ränta i antingen SEK, EUR eller USD.

Kommuninvest tillhör den grupp emittenter som har högsta möjliga kreditbetyg och stabila utsikter. Vidare klassificeras obligationer utgivna av Kommuninvest som s.k. Level 1 vid beräkning av likviditetstäckningsgrad (Liquidity Coverage Ratio, LCR), inom EU och i Schweiz.

God efterfrågan på lågriskemittenter gjorde att Kommuninvest kunde fortsätta låna upp likviditet till bra villkor under första halvåret 2015. Den totala upplåningen vid

periodens slut uppgick till 332 596,0 (297 118,6) mnkr. Under perioden lånades 64 494,2 (33 061,7) mnkr upp i långfristiga skuldinstrument med löptid över 1 år.

Kommuninvest arbetar medvetet för att öka upplåningen i stora obligationsprogram, s.k. benchmarkprogram, såväl internationellt som nationellt. Under perioden genomfördes en större benchmarkupplåning i USD, med ett gott mottagande från Kommuninvests kärninvesterare – centralbanker, offentliga institutioner samt s.k. bank treasuries.

I det svenska obligationsprogrammet emitterades 32 654,0 (20 346,9) mnkr. Dels emitterades en ny obligation, K 2109 med förfall år 2021, dels genomfördes tilläggsemissioner i befintliga utestående obligationer.

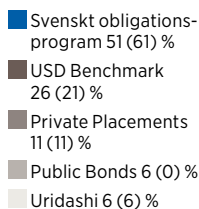
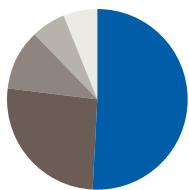
Den genomsnittliga löptiden i Bolagets utestående upplåning uppgick vid periodens slut till 5,1 (5,7) år, förutsatt att uppsägningsbara upplåningar lever vidare till förfall. Om tidigast möjliga uppsägningsdatum används vid beräkningen, var den genomsnittliga löptiden 4,4 (4,4) år. Vid uppsägningsbar upplåning har placeraren rätt att under vissa förutsättningar i förtid begära återbetalning av utlånade medel.

Rating

Kommuninvest har sedan 2002 respektive 2006 högsta kreditbetyg för den långfristiga upplåningen, Aaa från Moody's och AAA från Standard & Poor's. Ratinginstituten bekräftade i juni 2015 Kommuninvests rating, med stabila utsikter. Kommuninvest har även högsta möjliga kreditbetyg för den kortfristiga upplåningen.

Nyupplåning per program, 1 januari–30 juni 2015

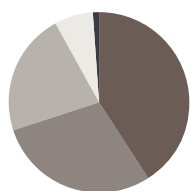
(exkl. certifikatupplåning)



Ekonomisk redogörelse

Utlåningsportföljen per låntagarkategori

2015-06-30



- Kommuner 41 (40) %
- Kommunala bostadsföretag 29 (29) %
- Övriga kommunala företag 22 (21) %
- Kommunala energiföretag 7 (8) %
- Landsting/regioner 1 (1) %

Kommuninvests största låntagargrupper är kommuner och kommunala bostadsföretag. 30 juni 2015 stod de för totalt 70 (69) procent av den totala utlåningen.

Resultat

Rörelseresultatet, dvs. resultat före skatt, uppgick till 68,9 (419,0) mnkr. I rörelseresultatet ingår orealiserade marknadsvärdesförändringar om -176,5 (92,7) mnkr. Rörelseresultatet exklusive effekter av orealiserade marknadsvärdesförändringar uppgick till 245,4 (326,3) mnkr. Resultatet efter skatt uppgick till 53,3 (326,7) mnkr.

Summa rörelseintäkter minskade med 63 procent till 211,0 (562,4) mnkr. Rörelseintäkterna inkluderar räntenetto, provisionskostnader, nettoresultat av finansiella transaktioner samt övriga rörelseintäkter.

Räntenettet minskade med 21 procent till 370,6 (466,7) mnkr. Drygt hälften av minskningen är hänförlig den sänkning av utlåningsmarginaler som genomfördes i september 2014 till följd av en förändrad inriktning för kapitaluppbyggnad. Resterande del av minskningen förklaras av försäljningar av obligationer i likviditetsreserven med kort återstående löptid, där ursprungliga räntesäkringsswappar hålls till förfall. Detta har inneburit ett lägre räntenetto men större realiserade vinster, vilka redovisas under nettoresultat av finansiella transaktioner.

Nettoresultatet av finansiella transaktioner uppgick för perioden till -158,1 (97,8) mnkr. Resultatet har främst påverkats av orealiserade marknadsvärdesförändringar med -176,5 (92,7) mnkr, men även av återköp av egna obligationer och försäljning av finansiella instrument med 57,8 (4,1) mnkr. De negativa orealiserade marknadsvärdesförändringarna beror framförallt på att marginalen

mellan upplåning i utländsk valuta och utlåning ökat under perioden, och att upplåning i utländsk valuta marknadsvärderas. Marginalen mellan upplåning i SEK och utlåning har minskat, men då upplåning i SEK inte marknadsvärderas påverkar det inte de orealiserade marknadsvärdena.

Kostnaderna uppgick till 142,1 (143,4) mnkr, inklusive stabilitetsavgiften om 57,1 (57,6) mnkr. Stabilitetsavgiften beräknas med utgångspunkt från balansomslutningen. Stabilitetsavgiften utgjorde 40 (40) procent av Bolagets totala kostnader för perioden. Exklusive stabilitetsavgiften uppgick kostnaderna till 85,0 (85,8) mnkr, varav personalkostnader utgjorde 51,4 (49,6) mnkr och övriga kostnader utgjorde 33,6 (36,2) mnkr.

Kreditförluster

Kreditförlusterna uppgick till - (-) mnkr.

Finansiell ställning

Balansomslutningen ökade till 350 850,2 (312 052,1) mnkr vid periodens slut, främst till följd av ökad utlåning men även en ökad likviditetsreserv.

Utlåning

Bolagets utlåning uppgick vid periodens slut till 242 088,9 (222 803,7) mnkr. I nominella termer var utlåningen 238 073,8 (218 416,3) mnkr. Ökningen förklaras av kommunsektorns ökade upplåningsbehov samt en förbättrad konkurrenskraft för Kommuninvest till följd av reducerade utlåningsmarginaler.

Upplåning

Upplåningen uppgick vid periodens slut till 332 596,0 (297 118,6) mnkr. Bolagets upplåning sker i form av emitterade obligationer (för löptider över 1 år) och certifikat (för löptider under 1 år). Bolaget agerar i löptider mellan 1 dag och 30 år, med huvudsaklig inriktning på finansiella instrument med fast eller rörlig ränta.

Likviditetsreserven

Bolagets likviditetsreserv uppgick vid periodens slut till 81 588,2 (65 200,7) mnkr, motsvarande 34 (29) procent av utlåningen. Styrelsen för Kommuninvest i Sverige AB har beslutat att bolaget ska ha en likviditetsreserv som ska uppgå till mellan 20 och 40 procent av utlåningsvolymen.

Större delen av placeringarna är i värdepapper utgivna av svenska staten, statligt garanterade finansiella institutioner inom OECD samt banker i Norden. En betydande del av placeringarna görs i tillgångar som är pantsättningsbara hos Sveriges Riksbank och Europeiska Centralbanken, ECB. Placeringar får endast ingås hos motparter som har ett kreditbetyg om lägst A2 från Moody's och/eller A från Standard & Poor's. Placeringar får även göras i värdepapper utgivna av svenska kommuner och landsting/regioner.

Derivat

Derivatkontrakt används som riskhanteringsinstrument för att hantera marknadsrisk i verksamheten. Eventuella marknadsvärdesförändringar i derivatkontrakten motverkas av marknadsvärdesförändringar i upplåningen och utlåningen. Derivat med positivt respektive negativt marknadsvärde uppgick till 26 926,1 (23 848,8) mnkr respektive 13 864,4 (10 628,3) mnkr.

Efterställda skulder

Efterställda skulder består av ett evigt förlagslån från Föreningen. Lånet, inklusive upplupen ränta, uppgick till 1 000,0 (1 000,1) mnkr.

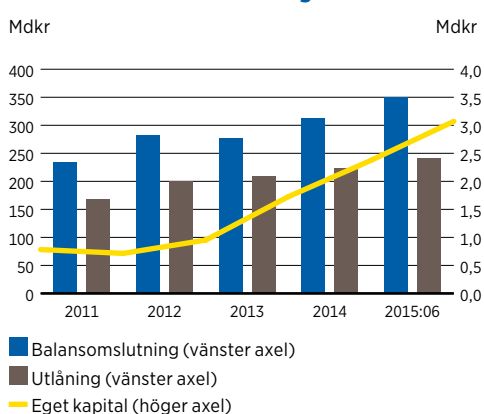
Eget kapital

Vid utgången av perioden uppgick det egna kapitalet till 3 070,7 (2 375,4) mnkr. Förutom periodens resultat och inbetalningen av nytt insatskapital, har det egna kapitalet påverkats av förändringar i marknadsvärden för tillgångar klassificerade som "finansiella tillgångar som kan säljas" (se Förändringar i eget kapital på sidan 14).

Aktiekapital

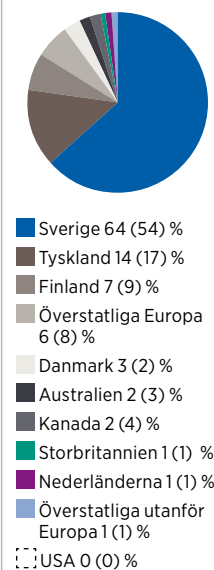
Genom det bemyndigande som årsstämman gett Föreningens styrelse har aktiekapitalet i Bolaget under perioden ökat med 680,0 mnkr genom nyemissioner, jämfört med 650,0 mnkr under 2014. Vid periodens slut uppgick aktiekapitalet till 2 726,4 (2 046,4) mnkr fördelat på 27 263 850 (20 463 850) aktier.

Kommuninvests balansräkning



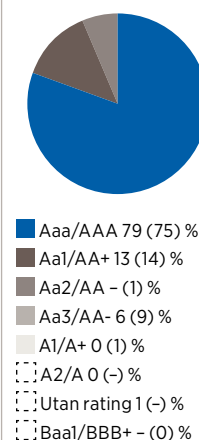
Likviditetsreserven fördelad på land

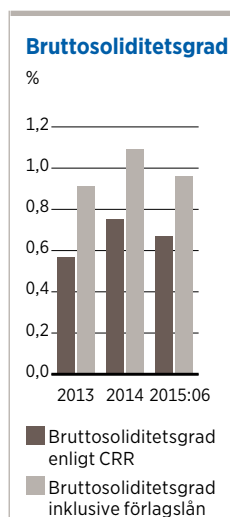
2015-06-30



Likviditetsreserven fördelad på rating-kategori

2015-06-30





Kapitaltäckning

Bolaget är väl kapitaliserat för att möta riskerna i verksamheten. Kärnprimärkapitalet uppgick till 2 322,0 (2 345,7) mnkr, vilket innebar en kärnprimärkapitalrelation på 42,1 (34,6) procent. Den totala kapitalbasen var 3 322,0 (3 345,7) mnkr vilket gav en total kapitalrelation om 60,2 (49,3) procent.

Kommuninvests ökning av aktiekapitalet är registrerat hos Bolagsverket per 2015-06-24. Enligt Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) nr 575/2013 (Capital Requirements Regulation, CRR) får Kommuninvest inte klassificera ökningen av aktiekapitalet som kärnprimärkapital innan godkännande har skett av Finansinspektionen. Ansökan om tillstånd att klassificera ökningen av aktiekapitalet som kärnprimärkapital lämnades in till Finansinspektionen 2015-06-24. Ansökan godkändes 2015-08-24.

Kommande regelkrav – bruttosoliditet

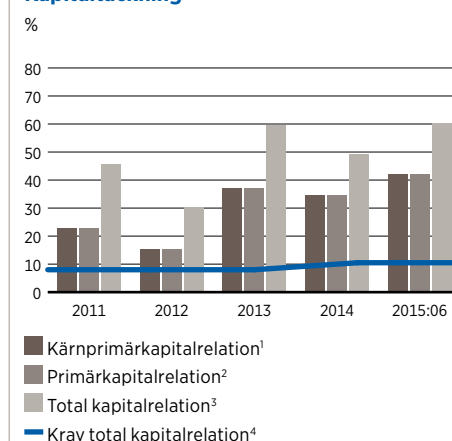
Från och med 1 januari 2018 införs inom EU det nya kapitalkravsmåttet bruttosoliditetsgrad (leverage ratio), förutsatt att Europeiska unionens råd (EU-rådet) och Europaparlamentet enas om detta efter att tagit del av en rapport som ska avges av EU-kommissionen senast 31 december 2016. Rapportering av bruttosoliditetsgrad till berörda myndigheter sker från och med 2014.

Föreningen har det primära ansvaret för Koncernens kapitalisering. Föreningens plan utgår från att Koncernen och Bolaget ska kapitaliseras upp till en nivå motsvarande 1,5 procents bruttosoliditetsgrad, en nivå som diskuterats inom Europaparlamentet för lågriskinstitut. Skulle det slutgiltiga kravet på bruttosoliditetsgrad sättas högre än 1,5 procent är Föreningens plan i första hand att ge ut ytterligare övrigt primärkapitalinstrument i form av förlagslån, överinsats eller förlagsinsats till Föreningens medlemmar. Stadgarna medger dock utgivande av primärkapitalinstrument till Föreningen närstående aktörer

och andra kommunala aktörer. Förutsatt särskilt stämmobeslut kan övrigt primärkapitalinstrument även utges till övriga kapitalmarknadsaktörer. Bruttosoliditetsgraden definieras som relationen mellan primärkapitalet och de totala exponeringarna i tillgångar och åtaganden. Mer information om hur Bolaget beräknar sina exponeringar återfinns i årsredovisningen för 2014 på sidan 30.

Per 30 juni 2015 uppgick Bolagets enligt CRR rapporterade bruttosoliditetsgrad till 0,67 (0,76) procent. Inklusivt det förlagslånet om 1 miljard kronor som Bolaget år 2010 emitterade till Föreningen uppgick bruttosoliditetsgraden till 0,96 (1,09) procent. Villkoren för förlagslånet är dock sådana att det enligt CRR ej får medräknas som primärt kapital. Bolagets avsikt är att i god tid före utgången av 2017 ha ersatt det befintliga förlagslånet med ett nytt förlagslån eller med annan kapitalform som kan medräknas som primärt kapital.

Kapitaltäckning



1) Kärnprimärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp.

2) Primärkapital i relation till totalt riskexponeringsbelopp.

3) Total kapitalbas i relation till totalt riskexponeringsbelopp.

4) 2014-2015: kapitalkrav enligt CRR 10,5 procent, varav buffertkrav 2,5 procent. 2010-2013: kapitalkrav enligt Basel III: 8 procent.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Bolaget möter i sin verksamhet ett antal risker och osäkerhetsfaktorer som negativt kan påverka Bolagets resultat, finansiella ställning, framtidsutsikter eller möjlighet att uppnå fastställda mål.

Den allmänna utvecklingen på kapitalmarknaderna, inklusive ränteutveckling och likviditetssituation, samt investeringsviljan på olika marknader kan påverka Bolaget. Om Bolaget inte kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare, kan det begränsa Bolagets konkurrenskraft och utvecklingsmöjligheter.

Riskhantering

Bolagets verksamhet syftar enbart till att stödja finansverksamheten i kommunsektorn och den skiljer sig ur ett riskhänseende på ett flertal sätt från andra aktörer verksamma på finansiella marknader.

- All utlåning sker till kommuner, kommunala bolag, landsting/regioner eller kommunalt garanterade låntagare och är därmed 0-riskviktad ur ett kapitaltäckningshänseende.
- Medlemmarna i Kommuninvest ekonomisk förening, Kommuninvests ägare, är kunder till Bolaget och har ställt ut en solidarisk borgen till stöd för Bolagets samtliga förpliktelser.
- Bolaget bedriver ingen inlåningsverksamhet och har ingen aktiv tradingverksamhet.

Bolagets totala kreditriskexponering uppgick vid utgången av perioden till 324 138,6 (299 973,3) mnkr. 75 (77) procent av exponeringen avsåg svenska kommuner och landsting/regioner i form av utlåning, 25 (22) procent avsåg stater och andra emittenter av värdepapper i form av placeringar samt 0 (1) procent avsåg exponering mot derivatmotparter. I syfte att säkerställa hög likviditet domineras

Bolagets likviditetsreserv av placeringar i statliga värdepapper, med en koncentration till Sverige och Nordeuropa. Likviditetsreservens sammansättning per 30 juni 2015 framgår av diagram på sidan 8.

Motpartsrisken i derivaten begränsas genom att kontrakt ingås med motparter med hög kreditvärdighet. För nya motparter krävs ett kreditbetyg om lägst A2 från Moody's och/eller A från Standard & Poor's samt upprättat ISDA och CSA avtal (Credit Support Annex).

ISDA-avtal, som medger rätt till förtidslösen om motpartens kreditvärdighet försämras, är upprättade med samtliga derivatmotparter. Se även not 2.

CSA-avtal täcker en betydande del av motpartsriskerna. CSA-avtal reglerar rätten att inhämta säkerheter för att eliminera den exponering som uppstår genom derivattransaktionerna. Per den 30 juni 2015 var CSA-avtal upprättade med 20 av 24 motparter som det finns utestående kontrakt med. 98 (97) procent av kontrakten, baserat på nominella belopp, täcktes av CSA-avtal.

Motpartsexponeringen mot derivatmotparter uppgick per den 30 juni 2015 till 468,6 (2 526,4) mnkr efter nettning per motpart och avdrag för erhållna säkerheter.

En beskrivning av Bolagets riskexponering samt riskhantering finns på sidorna 19–29 i årsredovisningen för 2014. Inga väsentliga förändringar har skett efter dess publicering.

Medarbetare och miljö

Antal medarbetare ökade under perioden med 5 personer till 82 (77 per 31 december 2014). Medelantalet anställda under perioden, baserat på antalet arbetade timmar, var 74 (74 under 2014). Bolaget bedriver ingen verksamhet som är tillståndspliktig enligt miljöbalken. Bolaget har sedan tidigare en antagen miljöpolicy.

Händelser efter balansdagen

Efter balansdagens slut har lån till Samkraft AB om totalt 63,9 mnkr exklusive ränta förfallit till betalning. Lånen, som var garanterade av nio medlemskommuner via särskild borgen, förföll till betalning i juni 2015. Då betalning ej inkommit, efter att anstånd med betalning beviljats, har Kommuninvest påkallat betalning från borgensmännen. Samtliga borgensmän har fullgjort sin betalningsskyldighet.

Efter beslut i Bolagets styrelse införs från och med 1 september en ny organisation, med syfte att mer effektivt kunna möta kundernas behov, förstärka integrationen av informationsteknologi i verksamheten samt utveckla ledningsstödet. Förändringarna innebär bland annat att IT-chefen tar plats i ledningsgruppen samt att en ny stabschefstjänst inrättas. Från den 1 september 2015 består den verkställande ledningen av VD, vice VD, ekonomi- och finanschef (CFO), chef för Risk & Kontroll (CRO), IT-chef (CIO) och stabschef.

Den 24 augusti 2015 godkände Finansinspektionen Bolagets ansökan om tillstånd att klassificera ökningen av aktiekapitalet med 680,0 mnkr som kärnprimärkapital.

I övrigt har inga väsentliga händelser inträffat efter rapportperiodens utgång.

Eget kapital – kapitaluppbyggnad och överskottsutdelning

I enlighet med Föreningens ägardirektiv pågår inom Bolaget en långsiktig kapitaluppbyggnad. Kapitaluppbyggnaden har från 2011 skett via resultatupparbetning och återföring av vinstmedel, men kommer i framtiden även att ske genom direkta kapitaltillskott från Föreningens medlemmar samt eventuellt genom andra kapitalformer.

Vid Föreningens årsstämma beslutas om överskottsutdelning ska ske. Överskottsutdelningen sker genom att koncernbidrag från Bolaget till Föreningen, efter avdrag för att täcka Föreningens kostnader, vidareutdelas

till Föreningens medlemmar i form av återbäring på affärsvolym och ränta på insatskapital. Överskottsutdelningen är ej förknippad med några villkor för medlemmarna, ej heller med återbetalningsskyldighet eller med skyldighet att inbetala nytt insatskapital. På 2015 års föreningsstämma beslutades om utbetalning av 679,5 (696,5) mnkr i överskottsutdelning. Utbetalningen skedde under maj månad.

Vid Föreningens årsstämma beslutas också om medlemmarna ska inbetala nytt insatskapital. Insatskapital som tillförs Föreningen kan användas för att förstärka kapitalbasen i Bolaget. På föreningsstyrelsens styrelsemöte efter 2015 års föreningsstämma beslutades om inbetalning av 679,5 (696,5) mnkr i nytt insatskapital. Samtliga medlemmar har valt att delta. Föreningens styrelse beslutade att 680,0 mnkr skulle tillföras Bolaget som nytt aktiekapital.

Styrelse

Vid bolagsstämman den 16 april 2015 omvaldes Ellen Bramness Arvidsson till ordförande styrelsen. Därutöver består styrelsen av Kurt Eliasson, Anna von Knorring, Erik Langby, Anna Sandborgh, Johan Törngren och Anders Pelander (arbetstagarrepresentant).

Ledning

Bolagets verkställande ledning har under första halvåret 2015 bestått av Tomas Werngren, (verkställande direktör), Maria Viimne (vvd), Johanna Larsson (ekonomi- och finanschef, CFO), Michael Jansson (personalchef), Britt Kerkenberg (chef för Risk & Kontroll, CRO) och Hans Wäljamets (affärschef, COO).

Resultaträkning

mnkr	2015 jan-jun	2014 jan-jun	2014 jan-dec
Ränteintäkter	975,4	2 059,3	3 650,8
Räntekostnader	-604,8	-1 592,6	-2 735,6
RÄNTENETTO	370,6	466,7	915,2
Provisionskostnader	-2,7	-2,4	-5,1
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-158,1	97,8	101,9
Övriga rörelseintäkter	1,2	0,3	1,3
SUMMA RÖRELSEINTÄKTER	211,0	562,4	1 013,3
Allmänna administrationskostnader	-138,7	-140,1	-274,7
Avskrivningar på immateriella tillgångar	-0,4	-	-0,4
Avskrivningar på materiella tillgångar	-1,0	-1,6	-2,9
Övriga rörelsekostnader	-2,0	-1,7	-5,9
SUMMA KOSTNADER	-142,1	-143,4	-283,9
RÖRELSERESULTAT	68,9	419,0	729,4
Skatt	-15,6	-92,3	-161,0
PERIODENS RESULTAT	53,3	326,7	568,4

Rapport över totalresultat

mnkr	2015 jan-jun	2014 jan-jun	2014 jan-dec
NETTORESULTAT	53,3	326,7	568,4
ÖVRIGT TOTALRESULTAT			
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen			
Finansiella tillgångar som kan säljas	-48,7	5,9	0,8
Finansiella tillgångar som kan säljas, överfört till resultaträkningen	-	-	-6,8
Skatt hänförlig till poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen	10,7	-1,3	1,3
ÖVRIGT TOTALRESULTAT	-38,0	4,6	-4,7
TOTALRESULTAT	15,3	331,3	563,7

Balansräkning

mnkr	Not	2015-06-30	2014-06-30	2014-12-31
TILLGÅNGAR				
Belåningsbara statsskuldförbindelser	1	28 260,3	15 146,2	15 204,1
Utlåning till kreditinstitut	1, 2	5 116,2	4 978,4	4 022,1
Utlåning	1	242 088,9	210 760,3	222 803,7
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1	48 211,7	44 698,2	45 974,5
Aktier och andelar		2,6	2,2	2,4
Aktier och andelar i intresseföretag		0,5	0,5	0,5
Aktier och andelar i dotterföretag		32,0	32,0	32,0
Derivat	1, 2	26 926,1	10 862,7	23 848,8
Immateriella tillgångar		3,1	1,4	1,6
Materiella tillgångar		5,5	7,0	6,0
Aktuell skattefordran		117,3	122,1	79,0
Övriga tillgångar	1	14,8	18,4	14,9
Uppskjutna skattefordran		54,6	32,9	54,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		16,6	9,9	7,9
SUMMA TILLGÅNGAR		350 850,2	286 672,2	312 052,1
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL				
Skulder till kreditinstitut	1	2 382,9	6 618,4	4 800,6
Emitterade värdepapper	1	330 213,1	265 910,1	292 318,0
Derivat	1, 2	13 864,4	10 114,7	10 628,3
Övriga skulder	1	125,6	139,9	789,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		190,3	177,4	136,8
Avsättningar		3,2	2,8	3,0
Efterställda skulder	1	1 000,0	1 000,0	1 000,1
Summa skulder och avsättningar		347 779,5	283 963,3	309 676,7
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital (27 263 850 st aktier och kvotvärde 100 kr)		2 726,4	2 046,4	2 046,4
Reservfond		17,5	17,5	17,5
Fritt eget kapital				
Fond för verkligt värde		-25,4	21,9	12,6
Balanserad vinst		298,9	296,4	-269,5
Periodens resultat		53,3	326,7	568,4
Summa eget kapital		3 070,7	2 708,9	2 375,4
SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL		350 850,2	286 672,2	312 052,1
Poster inom linjen				
Ställda säkerheter		19 675,2	21 029,5	21 669,2
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga	Inga
Åtaganden				
Utställda lånelöften		2 245,3	5 377,8	3 783,5

Redogörelse för förändringar i eget kapital

mnkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reserv fond	Fond för verkligt värde ¹	Balanserad vinst eller förlust	Periodens resultat	
Ingående eget kapital 2015-01-01	2 046,4	17,5	12,6	-269,5	568,4	2 375,4
Periodens resultat					53,3	53,3
Övrigt totalresultat ²			-38,0			-38,0
Summa totalresultat	0,0	0,0	-38,0	0,0	53,3	15,3
Transaktioner med ägare*						
Vinstdisposition				568,4	-568,4	0,0
Nyemission	680,0					680,0
Summa transaktioner med ägare*	680,0	0,0	0,0	568,4	-568,4	680,0
Utgående eget kapital 2015-06-30	2 726,4	17,5	-25,4	298,9	53,3	3 070,7
Ingående eget kapital 2014-01-01	1 396,4	17,5	17,3	-294,3	590,7	1 727,6
Periodens resultat					326,7	326,7
Övrigt totalresultat ²			4,6			4,6
Summa totalresultat	0,0	0,0	4,6	0,0	326,7	331,3
Transaktioner med ägare*						
Vinstdisposition				590,7	-590,7	0,0
Nyemission	650,0					650,0
Summa transaktioner med ägare*	650,0	0,0	0,0	590,7	-590,7	650,0
Utgående eget kapital 2014-06-30	2 046,4	17,5	21,9	296,4	326,7	2 708,9
Ingående eget kapital 2014-01-01	1 396,4	17,5	17,3	-294,3	590,7	1 727,6
Periodens resultat					568,4	568,4
Övrigt totalresultat ²			-4,7			-4,7
Summa totalresultat	0,0	0,0	-4,7	0,0	568,4	563,7
Transaktioner med ägare*						
Vinstdisposition				590,7	-590,7	0,0
Nyemission	650,0					650,0
Koncernbidrag				-725,6		-725,6
Skatteeffekt på koncernbidrag				159,7		159,7
Summa transaktioner med ägare*	650,0	0,0	0,0	24,8	-590,7	84,1
Utgående eget kapital 2014-12-31	2 046,4	17,5	12,6	-269,5	568,4	2 375,4

2015-06-30 2014-06-30 2014-12-31

1) Fond för verkligt värde består av följande
- Finansiella tillgångar som kan säljas

-25,4 21,9 12,6

2) Övrigt totalresultat
se Rapport över totalresultat på sid 12

* Transaktioner med Kommuninvest ekonomisk förening

Kassaflödesanalys

mnkr	2015 jan-jun	2014 jan-jun	2014 jan-dec
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	68,9	419,0	729,4
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	178,1	-91,1	-62,2
Betald inkomstskatt	-43,1	-43,1	-0,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	203,9	284,8	666,5
Förändring av räntebärande värdepapper	725,6	432,0	-1 220,5
Förändring av utlåning	-19 860,0	-657,3	-11 659,3
Förändring av övriga tillgångar	-8,8	-3,6	2,3
Förändring av övriga skulder	42,6	55,9	12,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-18 896,7	111,8	-12 198,9
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella tillgångar	-1,9	-1,5	-2,0
Förvärv av materiella tillgångar	-0,6	-3,8	-4,3
Avyttring av materiella tillgångar	-	0,0	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2,5	-5,3	-6,3
Finansieringsverksamheten			
Emission av räntebärande värdepapper	71 437,3	45 443,0	108 359,7
Inlösen av räntebärande värdepapper	-51 470,8	-43 346,9	-94 908,2
Nyemission	680,0	650,0	650,0
Lämnat koncernbidrag	-653,2	-696,5	-696,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	19 993,3	2 049,6	13 405,0
Periodens kassaflöde	1 094,1	2 156,1	1 199,8
<i>Likvida medel vid periodens början</i>	4 022,1	2 822,3	2 822,3
Likvida medel vid periodens slut	5 116,2	4 978,4	4 022,1
<small>Likvida medel består i sin helhet av utlåning till kreditinstitut vilka vid anskaffningstillfället har en löptid om högst 3 månader samt är utsatta för en obetydlig risk för värdefluktuationer.</small>			
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet			
Avskrivningar	1,4	1,6	3,3
Kursdifferenser från förändring av finansiella anläggningstillgångar	0,2	-	-0,1
Orealiserade marknadsvärdesförändringar	176,5	-92,7	-65,4
Summa	178,1	-91,1	-62,2
Betalda och erhållna räntor som ingår i kassaflödet			
Erhållen ränta	1 029,4	1 860,4	3 820,7
Erlagd ränta	-751,5	-1 332,1	-2 927,5

Redovisningsprinciper

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

undantag som anges i FFFS 2008:25. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendationer Redovisning för juridiska personer (RFR 2) tillämpats.

Redovisningsprinciperna och beräkningsmetoderna är oförändrade jämfört med årsredovisningen 2014.

I enlighet med ÅRKL 7 kap 6a har Kommuninvest valt att ej upprätta koncernredovisning, se not 4.

Kapitaltäckning

Kapitaltäckningen beräknas sedan 1 januari 2014 enligt CRR¹. Den största förändringen jämfört med tidigare beräkningsmetod avser riskexponeringsbelopp för kreditvärdighetsjustering (CVA-risk) för samtliga OTC-derivatkontrakt.

De kapitalbuffertar som ska införas enligt CRD IV² kräver först implementering i svensk lagstiftning vilket har skett genom Lag (2014:966) om kapitalbuffertar. För närvarande

är det enbart kapitalkonserveringsbufferten på 2,5 procent som är gällande. Finansinspektionen har beslutat om ett kontracykliskt buffertvärde på 1 procent fr.o.m. 13 september 2015. Kommuninvest omfattas inte av kravet på systemriskbuffert och bolaget har inte heller identifierats som ett systemviktigt institut. Kommuninvests bedömning är att samtliga buffertkrav kommer att uppfyllas.

	2015-06-30	2014-06-30	2014-12-31
Eget kapital enligt balansräkning	3 070,7	2 708,9	2 375,4
Avgår finansiella tillgångar som kan säljas ³	-	-28,1	-16,2
Avgår justering för försiktig värdering ⁴	-15,4	-	-9,7
Avgår periodens resultat ⁵	-53,3	-326,7	
Avgår årets resultat ⁶	-	-	-729,4
Tillkommer redovisat koncernbidrag ⁶	-	-	725,6
Avgår ej godkänt kärnprimärkapital ⁷	-680,0	-	-
Summa kärnprimärkapital	2 322,0	2 354,1	2 345,7
Summa primärkapital	2 322,0	2 354,1	2 345,7
Supplementärt kapital			
Eviga förlagslån ⁸	1 000,0	1 000,0	1 000,0
Summa supplementärt kapital	1 000,0	1 000,0	1 000,0
Total kapitalbas	3 322,0	3 354,1	3 345,7

Kapitaltäckningsrelationer	2015-06-30	2014-06-30	2014-12-31
Kärnprimärkapitalrelation	42,1 %	35,6 %	34,6 %
Primärkapitalrelation	42,1 %	35,6 %	34,6 %
Total kapitalrelation	60,2 %	50,7 %	49,3 %

Buffertkrav	2015-06-30	2014-06-30	2014-12-31
Kapitalkonserveringsbuffert	2,5 %	-	2,5 %
Summa buffertkrav	2,5 %	-	2,5 %

Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert	2015-06-30	2014-06-30	2014-12-31
	36,1 %	29,6 %	28,6 %

- 1) Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) nr 575/2013 av den 26 juni 2013 om tillsyns krav för kreditinstitut och värdepappersföretag och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012 (Capital Requirements Regulation, CRR).
- 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 (Capital Requirements Directive, CRD).
- 3) Enligt Finansinspektionens författningssamling 2014:12 skall fr.o.m. 2015-01-01 realiserade vinster på tillgångar klassificerade som tillgängliga för försäljning inte filtreras bort från kapitalbasen. I balansräkningen presenteras fond för verkligt värde inklusive uppskjuten skatt. Kommuninvest utnyttjar en undantagsregel i CRR och gör ej avdrag för uppskjuten skatt. Därav skiljer sig avdraget i kapitalbasen för finansiella tillgångar som kan säljas med den siffra som presenteras i balansräkningen.
- 4) Justering för försiktig värdering enligt CRR artikel 34.
- 5) Kommuninvest har valt att ej söka tillstånd enligt CRR artikel 26 för att inkludera periodens resultat i kapitalbasen. Anledningen är att merparten av periodens resultat förväntas delas ut enligt Kommuninvests återbäringsmodell och skall då avräknas från kapitalbasen.
- 6) Avser den del av årets resultat som inte har delats ut till Kommuninvest Ekonomisk förening i form av koncernbidrag och som inte får räknas in i kapitalbasen innan stämmobeslut enligt CRR artikel 26.
- 7) Kommuninvests ökning av aktiekapitalet är registrerat hos bolagsverket per 2015-06-24. Enligt CRR får Kommuninvest inte klassificera ökningen av aktiekapitalet som kärnprimärkapital innan godkännande har skett av Finansinspektionen. En ansökan om tillstånd att klassificera ökningen av aktiekapitalet som kärnprimärkapital är inlämnad till Finansinspektionen per 2015-06-24. Ansökan godkändes 2015-08-24.
- 8) Evigt förlagslån med 3 månaders rörlig ränta knuten till Stibor. Villkoren ger möjlighet att få återbetalning eller återköp endast efter Finansinspektionens medgivande. Dock tidigast på den ränteförfalldag som infaller fem år efter lånedatumet den 30 november 2010 och därefter vid varje följande ränteförfalldag.

Kapitalkrav	2015-06-30		2014-06-30		2014-12-31	
	Risk-exponering	Kapital-krav	Risk-exponering	Kapital-krav	Risk-exponering	Kapital-krav
Kapitalkrav för kreditrisker (schablonmetoden)	3 106,3	248,5	3 301,0	264,1	3 339,6	267,2
<i>varav exponering mot nationella regeringar och centralbanker</i>	136,5	10,9	82,3	6,6	136,5	10,9
<i>varav exponeringar mot institut</i>	849,1	67,9	1 023,5	81,9	1 179,5	94,4
<i>varav exponeringar mot företag</i>	72,6	5,8	65,1	5,2	63,0	5,0
<i>varav exponeringar i form av säkerställda obligationer</i>	2 048,1	163,9	2 130,1	170,4	1 960,6	156,8
Kapitalkrav för operativa risker, basmetoden	1 573,0	125,8	1 337,3	107,0	1 337,3	107,0
Kapitalkrav för marknadsrisker	-	-	23,7	1,9	-	-
Kapitalkrav för kreditvärdighetsjustering	840,2	67,2	1 948,8	155,9	2 108,0	168,6
Totalt riskexponeringsbelopp och minimikapitalbelopp	5 519,5	441,5	6 610,8	528,9	6 784,9	542,8

Not 1 Finansiella tillgångar och skulder

2015-06-30	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Lånefordringar och kundfordringar	Investeringar som hålles till förfall
	Fin. tillg. som bestäms tillhöra denna kategori	Innehav för handelsändamål		
Belåningsbara statsskuldförbindelser	13 674,5	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	-	-	5 116,2	-
Utlåning	61 800,7	-	180 288,2	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	35 788,7	-	-	-
Derivat	-	17 851,1	-	-
Övriga tillgångar	-	-	11,7	-
Summa	111 263,9	17 851,1	185 416,1	-
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Emitterade värdepapper	-	-	-	-
Derivat	-	-	-	-
Övriga skulder	-	-	-	-
Efterställda skulder	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-

2014-12-31	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Lånefordringar och kundfordringar	Investeringar som hålles till förfall
	Fin. tillg. som bestäms tillhöra denna kategori	Innehav för handelsändamål		
Belåningsbara statsskuldförbindelser	12 803,8	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	-	-	4 022,1	-
Utlåning	68 965,1	-	153 838,6	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	33 690,1	-	-	-
Derivat	-	17 446,2	-	-
Övriga tillgångar	-	-	11,9	-
Summa	115 459,0	17 446,2	157 872,6	-
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-
Emitterade värdepapper	-	-	-	-
Derivat	-	-	-	-
Övriga skulder	-	-	-	-
Efterställda skulder	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-

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

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

Beräkning av verkligt värde

Verkligt värde ska för finansiella instrument, oavsett om de värderas till verkligt värde i balansräkningen eller verkligt värde beräknas i upplysningsssyfte, uppdelas enligt följande tre nivåer:

Nivå 1: värdering sker enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument.

Nivå 2: värdering sker utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1.

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

Eftersom endast en liten del av Kommuninvests finansiella instrument handlas på en aktiv marknad med noterade priser enligt nivå 1 används främst accepterade och väl inarbetade värderingstekniker för bestämmande av verkligt värde. Värderingsteknikerna baseras på observerbar marknadsinformation enligt värderingsnivå 2. De värderingstekniker som används bygger på diskonterade kassaflöden samt priser från primär

Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Andra finansiella skulder	Derivat som används i säkringsredovisning	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Fin skulder som bestäms tillhöra denna kategori	Innehav för handelsändamål				
14 585,8	-	-	-	-	28 260,3	28 260,3
-	-	-	-	-	5 116,2	5 116,2
-	-	-	-	-	242 088,9	242 234,7
12 423,0	-	-	-	-	48 211,7	48 211,7
-	-	-	-	9 075,0	26 926,1	29 926,1
-	-	-	-	-	11,7	11,7
27 008,8	-	-	-	9 075,0	350 614,9	353 760,7
-	2 382,9	-	-	-	2 382,9	2 382,9
-	152 120,2	-	178 092,9	-	330 213,1	335 380,5
-	-	12 085,4	-	1 779,0	13 864,4	13 864,4
-	-	-	121,8	-	121,8	121,8
-	-	-	1 000,0	-	1 000,0	1 034,2
-	154 503,1	12 085,4	179 214,7	1 779,0	347 582,2	352 783,8

Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Andra finansiella skulder	Derivat som används i säkringsredovisning	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Fin skulder som bestäms tillhöra denna kategori	Innehav för handelsändamål				
2 400,3	-	-	-	-	15 204,1	15 204,1
-	-	-	-	-	4 022,1	4 022,1
-	-	-	-	-	222 803,7	223 696,5
12 284,4	-	-	-	-	45 974,5	45 974,5
-	-	-	-	6 402,6	23 848,8	23 848,8
-	-	-	-	-	11,9	11,9
14 684,7	-	-	-	6 402,6	311 865,1	312 757,9
-	2 360,1	-	2 440,5	-	4 800,6	4 800,6
-	145 857,9	-	146 460,1	-	292 318,0	293 839,5
-	-	9 026,8	-	1 601,5	10 628,3	10 628,3
-	-	-	786,0	-	786,0	786,0
-	-	-	1 000,1	-	1 000,1	1 067,4
-	148 218,0	9 026,8	150 686,7	1 601,5	309 533,0	311 121,8

och sekundärmarknaden. Finansiella instrument där värderingen innehåller betydande inslag av indata som inte är observerbara i marknaden eller egna bedömningar har klassats till värderingsnivå 3.

Utlåning

Verkligt värde har beräknats genom en diskontering av förväntade framtida kassaflöden där diskonteringsräntan är satt till swapräntan justerad med aktuella nyutlåningsmarginaller. Beräkningstekniken leder till att i tider då nyutlåningsmarginalen stiger, uppstår ett verkligt värde som är lägre på tidigare gjord utlåning och tvärtom.

Belåningsbara statsskuldförbindelser samt obligationer och andra räntebärande värdepapper

Placeringar som handlas på en aktiv marknad värderas utifrån noterade marknadspriser (köppriser) och klassificeras i nivå 1. För placeringar där noterade marknadspriser inte härrör från aktiv handel har verkligt värde beräknats genom en diskontering av förväntade framtida kassaflöden där diskonteringsräntan har satts till swapräntan justerad utifrån emittentens kreditrisk. Dessa placeringar klassificeras i nivå 2.

Not 1 forts.

Skulder till kreditinstitut, emitterade värdepapper samt efterställda skulder

Upplåning inom ramen för det Svenska Kommunobligationsprogrammet värderas till det noterade marknadspriset och klassificeras i nivå 1. Övrig upplåning har värderats genom en diskontering av förväntade framtida kassaflöden där diskonteringsräntan har satts till swapräntan justerad för aktuella upplåningsmarginaler för upplåningens struktur och marknad. Upplåningar där förväntade framtida kassaflöden beror av icke observerbar marknadsdata klassificeras i nivå 3, i annat fall klassificeras de i nivå 2. En förändring i 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. Variationer i upplåningsmarginaler och därav uppkomna värdeförändringar på skulder anses därför bero på generella förändringar i marknadspriset på kredit och likviditetsrisk och inte från förändring i Kommuninvests egen kreditrisk.

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. I de fall framtida förväntade kassaflöden beror av icke observerbara marknadsdata 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. Derivat redovisas som tillgång när det har ett positivt marknadsvärde och som en skuld när det har ett negativt marknadsvärde.

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 7 dagar. Övriga tillgångar och övriga skulder består av kundfordringar och leverantörsskulder samt koncerninterna fordringar och skulder.

Väsentliga antaganden och osäkerhetsfaktorer

Kommuninvest har använt de värderingstekniker som bäst bedömts spegla värdet på företagets tillgångar och skulder. Förändringar i underliggande marknadsdata skulle kunna innebära förändringar i resultat- och balansräkningen vad gäller de orealiserade marknadsvärdena. Värderingskurvorna bestäms också utifrån aktuella upp- och utlåningsmarginaler där ökade marginaler på utlåning leder till orealiserade förluster då befintliga affärer blir mindre värda. Kommuninvest har enbart en marginell ränterisikexponering och eftersom Kommuninvest säkrar övriga marknadsrisker är det förändringar i kreditspread samt basisswapspredd som ger upphov till marknadsvärdesförändringarna.

En höjning av utlåningspriset med 10 bp på de fordringar som redovisas till verkligt värde skulle innebära en förändring i resultatet om -131 (-151) mnkr. En höjning av upplåningskostnaden med 10 bp på de skulder som värderas till verkligt värde skulle innebära en förändring av resultatet om +324 (+297) mnkr. En parallellförskjutning av utlånings- och upplåningspriset uppåt respektive nedåt med 10 bp skulle innebära en resultatförändring med +/-193 (+/- 146) 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 +/- 40 (+/- 12) mnkr.

Samtliga förändringar ovan avser balansdagen samt 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. Ett undantag är försäljningar av placeringar som sker som en del av den löpande likviditetshanteringen och placeringsförvaltningen samt vid behov för anpassning till interna och externa regelverk. Återköp av upplåningar eller utlåningar, som alltid sker på initiativ av investerare respektive kunder, leder också till att marknadsvärden realiserar.

Osäkerhet i värderingen på grund av ej observerbar indata

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

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

Kommuninvest har beräknat durationen till 2,6 år men uppskattar att ej observerbara indata under rimliga förhållanden leder till en genomsnittlig duration på den i förtid uppsägningsbara upplåningen i intervallet 1,6 till 2,9 år. Detta skulle ha en resultatpåverkan i intervallet -4,0 till +7,5 mnkr.

Godkännande av värderingsmodeller

Värderingsmodeller som används är godkända i bolagets ALCO, Asset and Liability Committé. Ekonomiafdelningen är ansvarig för värderingsprocessen inklusive värderingsmodellerna. Risk & Kontroll avdelningen är ansvarig för att säkerställa en oberoende kontroll av kvaliteten i de värderingsmodeller och marknadsdata som används vid värderingen.

Not 1 forts.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen

2015-06-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Belåningsbara statsskuldförbindelser	13 533,2	14 727,1	-	28 260,3
Utlåning	-	61 800,7	-	61 800,7
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	40 006,2	8 205,5	-	48 211,7
Derivat	4,9	26 545,2	376,0	26 926,1
Summa	53 544,3	111 278,5	376,0	165 198,8
Skulder till kreditinstitut	-	2 180,9	202,0	2 382,9
Emitterade värdepapper	-	140 049,3	12 070,9	152 120,2
Derivat	4,4	11 328,7	2 531,4	13 864,5
Summa	4,4	153 558,9	14 804,3	168 367,6

Kommuninvest ser löpande över kriterierna för nivåindelning av finansiella tillgångar och skulder som ska värderas till verkligt värde, se "Beräkning av verkligt värde" nedan. Under perioden har inga överföringar skett mellan nivåerna.

2014-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Belåningsbara statsskuldförbindelser	12 726,3	2 477,8	-	15 204,1
Utlåning	-	68 965,1	-	68 965,1
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	36 292,9	9 681,6	-	45 974,5
Derivat	13,2	23 356,1	479,5	23 848,8
Summa	49 032,4	104 480,6	479,5	153 992,5
Skulder till kreditinstitut	-	2 155,0	205,1	2 360,1
Emitterade värdepapper	-	136 341,8	9 516,1	145 857,9
Derivat	7,1	9 776,3	844,9	10 628,3
Summa	7,1	148 273,1	10 566,1	158 846,3

Under perioden har 679,4 mnkr överförts till nivå 1 från nivå 2. Samtliga överföringar anses ha skett per 2014-06-30.

Rörelser i nivå 3

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

	Derivat tillgångar	Derivat skulder	Skulder till kreditinstitut	Emitterade värdepapper	Totalt
Öppningsbalans 2014-01-01	619,7	-1 335,9	-226,3	-8 836,9	-9 779,4
Redovisade vinster och förluster:					
- redovisat i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner)	-140,2	491,0	21,2	-289,2	82,8
Anskaffningsvärde förvärv	-	-	-	-6 860,4	-6 860,4
Förfall under året	-	-	-	6 470,4	6 470,4
Utgående balans 2014-12-31	479,5	-844,9	-205,1	-9 516,1	-10 086,6

Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner) för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen 2014-12-31

	212,0	28,1	31,6	-262,7	9,0
--	-------	------	------	--------	-----

	Derivat tillgångar	Derivat skulder	Skulder till kreditinstitut	Emitterade värdepapper	Totalt
Öppningsbalans 2015-01-01	479,5	-844,9	-205,1	-9 516,1	-10 086,6
Redovisade vinster och förluster:					
- redovisat i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner)	-103,5	-1 686,5	3,1	1 770,1	-16,8
Anskaffningsvärde förvärv	-	-	-	-7 992,6	-7 992,6
Periodens förfall	-	-	-	3 667,7	3 667,7
Utgående balans 2015-06-30	376,0	-2 531,4	-202,0	-12 070,9	-14 428,3

Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner) för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen 2015-06-30

	54,2	-1 796,7	3,1	1 717,7	-21,7
--	------	----------	-----	---------	-------

Not 2 Information om finansiella tillgångar och skulder som är föremål för kvittning

I syfte att begränsa marknadsriskerna som uppstår när upplåningens och utlåningens avtalsmässiga villkor inte överensstämmer, använder Kommuninvest sig av riskhanteringsinstrument i form av derivatkontrakt. Kommuninvests derivat är så kallad OTC-derivat, det vill säga de är ej handlade på en börse utan görs under ISDA Master-avtal (International Swaps and Derivatives Association), en organisation där Kommuninvest är medlem. 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 affärer 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.

Information – per typ av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder som är föremål för kvittning, som omfattas av ett rättsligt bindande ramavtal om netting eller liknande avtal.

2015-06-30	Belopp ¹ redovisade i balansräkningen	Relaterade belopp som inte kvittas i balansräkningen			Nettobelopp
		Finansiella instrument	Lämnad (+)/Erhållen (-) säkerhet-värdepapper	Lämnad (+)/Erhållen (-) kontantsäkerhet	
Tillgångar					
Derivat	26 926,1	-11 513,3	-14 944,2	-	468,6
Repor ²	4 500,2	-	-4 498,6	-	1,6
Skulder					
Derivat	-13 864,4	11 513,3	-	-	-2 351,1
Totalt	17 561,9	0,0	-19 442,8	-	-1 880,9

2014-12-31	Belopp ¹ redovisade i balansräkningen	Relaterade belopp som inte kvittas i balansräkningen			Nettobelopp
		Finansiella instrument	Lämnad (+)/Erhållen (-) säkerhet-värdepapper	Lämnad (+)/Erhållen (-) kontantsäkerhet	
Tillgångar					
Derivat	23 848,8	-9 611,1	-11 711,3	-	2 526,4
Repor ²	3 952,1	-	-3 952,1	-	-
Skulder					
Derivat	-10 628,3	9 611,1	-	-	-1 017,2
Totalt	17 172,6	0,0	-15 663,4	-	1 509,2

1) Ingen kvittning har skett av belopp som redovisas i balansräkningen.

2) Repor ingår i Utlåning till kreditinstitut.

Not 3 Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår av Not 24 i Kommuninvests årsredovisning för 2014. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2014.

Not 4 Koncernredovisning

Kommuninvest i Sverige AB äger sedan 1 januari 2012 Kommuninvest Fastighets AB vilket innebär att Kommuninvest i Sverige AB är en koncern med Kommuninvest i Sverige AB som moderbolag och Kommuninvest Fastighets AB som dotterbolag. Verksamheten i Kommuninvest Fastighets AB består i sin helhet av att äga samt förvalta byggnaden där Kommuninvest i Sverige AB bedriver sin verksamhet. I enlighet med ÅRKL 7 kap 6a upprättar Kommuninvest i Sverige AB inte koncernredovisning eftersom dotterbolaget är av ringa betydelse för att ge en rättvisande bild av ställning och resultat. Kommuninvest Fastighets AB har en balansslutning om 55,2 (54,9) mnkr, eget kapital om 19,3 (19,1) mnkr och ett resultat för de första sex månaderna om 155,1 (-72,8) tkr.

Not 5 Händelser efter balansdagen

En beskrivning av händelser efter balansdagen återfinns på sidan 11.

Underskrifter av styrelsen

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

Örebro den 25 augusti 2015

Ellen Bramness Arvidsson
Ordförande

Kurt Eliasson
Styrelseledamot

Anna von Knorring
Styrelseledamot

Erik Langby
Styrelseledamot

Anna Sandborgh
Styrelseledamot

Johan Törngren
Styrelseledamot

Anders Pelander
Arbetstagarrepresentant

Tomas Werngren
Verkställande direktör

Revisors granskningsrapport

Till Styrelsen i Kommuninvest i Sverige AB (publ).

Org nr 556281-4409

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Kommuninvest i Sverige AB per 30 juni 2015 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport enligt lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport på grundval av vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

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

Slutsats

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

Örebro den 25 augusti 2015

Ernst & Young AB

Erik Åström
Auktoriserad revisor



KOMMUNINVEST

Svenska kommuner och landsting i samverkan

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