

KOMMUNINVEST I SVERIGE AB

Årsredovisning 2021



KOMMUNINVEST

INLEDNING

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

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsarbetets inriktning	14
Hållbar finansiering	18
Ansvarsfull verksamhet	20
Hållbarhetsindikatorer	24
Revisorns yttrande	26

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Verksamhetsinriktning	28
Kommunal lånefinansiering	29
Utlåning	30
Upplåning	32
Likviditetsförvaltning	33
Organisation och medarbetare	34
Finansiell ställning	35
Förslag till vinstdisposition	36
Risk- och kapitalhantering	37
Bolagsstyrningsrapport 2021	42

FINANSIELLA RAPPORTER

Innehållsförteckning Finansiella rapporter	51
Resultaträkning och Rapport över totalresultat	52
Balansräkning	54
Redogörelse för förändringar i eget kapital	56
Kassaflödesanalys	58
Noter	59
Fem år i sammandrag	96
Alternativa nyckeltal	97
Underskrifter	98
Revisionsberättelse	99

Tillsammans för bättre villkor

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

280 + 14

Kommuninvest ägs av 280 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
84 miljarder kronor.

Vår vision

Kommuninvest ska vara världens bästa
organisation för kommunal finansförvaltning.
Vi finansierar de svenska lokala och regionala
sektorens 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 kommunsektorn 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 kommunsektorns
upplåningskostnader med mångmiljardbelopp.
Det har i slutändan gynnat medborgarna som
fått ta del av en förbättrad samhällsservice
på både lokal och regional nivå.

461 Mdkr

Utlåningen till medlemmarna uppgick till
461 mdkr vid utgången av 2021.

Händelserikt pandemiår

Kommuninvest har under 2021 fortsatt att hantera pandemin och dess återverkningar på ett effektivt sätt. Digitala och hybrida format har i hög grad använts för möten och event. Såväl utlåningen som upplåningen har haft en stabil utveckling. Viktiga framsteg har gjorts på hållbarhetsområdet, inte minst genom lanseringen av Lån för Social Hållbarhet. På den regulatoriska sidan har mycket kraft lagts på påverkans-, analys-, förberedelsarbete kopplat till den så kallade riskskatten. Kommuninvest kommer att fullt ut omfattas av skatten för 2022. Därefter är det riksdagens tydliga mening att Kommuninvest ska undantas.

Coronapandemin

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

Den ekonomiska återhämtningen har under året varit stark och mestadels stabil. Tillväxtsiffrorna har i Sverige och över nästan hela världen varit höga. Världsekonomin har i återhämtningsfasen påverkats av flaskhalsar, bristsituationer och produktionsstörningar. Detta har bland annat bidragit till ökad inflation och stigande inflationsförväntningar. Som en följd har ett flertal centralbanker påbörjat en uppstraming av penningpolitiken. Minskade tillgångsköp och höjda styrräntor ligger numera i planeringen på många håll. På finansmarknaden har merparten av världens börser noterat

betydande uppgångar. Det har funnits en viss oro kring hur en stramare penningpolitik skulle kunna påverka marknadsdynamiken. Men vid årets slut hade detta ännu inte i någon högre grad lett till korrigeringar eller turbulens.

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

Kommuninvests utlåning har under året vuxit i något lägre takt än vad som initialt prognostiserades. De omfattande statsbidragen i samband med pandemin har, i kombination med den snabba återhämtningen, skapat en situation där många kommuner och regioner har uppvisat starka resultat och dämpade lånebehov.

Kommuninvests upplåning anpassas till utlåningstrenden. Efter att utlåningsprognosen till att börja med fastställts till 120–140 mdkr blev den totala upplåningsvolymen för året drygt 120 mdkr. Förutsättningarna för upplåningen har på det stora hela taget varit gynn-



samma. Sett till Kommuninvests strategiska marknader har transaktioner skett i SEK och USD, där priserna varit ungefär likvärdiga, men inte i EUR, där priserna genomgående varit sämre. De veckovisa auktionerna i det svenska obligationsprogrammet, enligt den rutin som startade våren 2020, har fortsatt att ge goda resultat. I september genomfördes för första gången en nyemission inom ramen för detta auktionsförfarande.

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

Efter grundliga förberedelser och en framgångsrik pilotfas lanserades Lån för Social Hållbarhet till alla medlemmar i mars. Denna innovativa låneprodukt är till för kommuner och regioner, inklusive deras bolag, som vill stärka och synliggöra sina satsningar på social hållbarhet. Ett aktivt arbete, som bland annat handlat om

dialog och kunskapsutbyte, har bedrivits för att skapa kännedom om produkten och dess möjligheter. Vid slutet av året hade sju kunder, inklusive de fem pilotkunderna, beviljats lån för totalt 614 mnkr.

Kommuninvest har under året utvecklat det stöd i finansiella beslut som erbjuds kunder/medlemmar. Detta har skett i nära dialog med kunder/medlemmar och relevanta organisationer. Materialet, i form av bland annat rapporter och analysverktyg, och rådgivningen har stärkts på fyra områden. Det gäller äga eller hyra verksamhetslokaler, borgensavgifter, styrning i finansiell balans och likviditetsplanering.

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

Kommuninvests verksamhet har kontinuerligt anpassats till de varierande förutsättningar som pandemin och restriktionerna har skapat. Förutom en period i oktober och november, då närvaron på kontoret var hög, har



medarbetarna i ganska stor utsträckning jobbat hemifrån. Möjligheterna till hybrida möten, med deltagare i både fysiskt och digitalt format, har förstärkts. Samtliga större event – inklusive ordinarie medlemssamråd i januari, föreningsstämman i april, Finansforum i september–oktober och extra medlemssamråd om riskskatten i oktober – har genomförts i digitala format. Generellt sett har detta flexibla och något komplexa arbetssätt, trots sina utmaningar, fungerat bra. Verksamheten har drivits framåt på full kapacitet.

Riskskatten

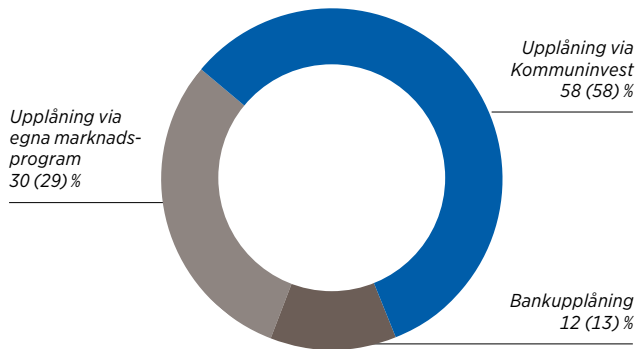
Regeringen presenterade i september 2020 ett förslag om en så kallad riskskatt för banker och andra kreditinstitut. Det uppdaterades i slutet av maj 2021. Upplägget innebär att Kommuninvest beskattas fullt ut. Kommuninvest har i ett aktivt påverkansarbete – som inkluderat gemensamma remissvar med Sveriges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

Riksdagen fattade 14 december beslut om bifalla regeringens proposition. Riskskatten införs därmed från 1 januari 2022. Kommuninvest räknar med att för 2022 behöva betala ca 257 miljoner kronor i riskskatt. Det

blir en tung belastning. Eftersom Kommuninvest drivs utan vinstsyfte kommer kostnaden för skatten i slutändan att belasta ägarna – 294 kommuner och regioner. Riksdagens bifall kombinerades dock med tre tillkännagivanden. Det första av dessa rörde kommunal samverkan. Riksdagen ansåg att regeringen senast 1 oktober 2022 ska återkomma med ett förslag som innebär att Kommuninvest inte längre omfattas av skatten från 1 januari 2023. Riksdagen ansåg även att regeringen snarast ska återkomma med ett förslag om att kompensera kommunsektorn för de extrakostnader som en tillfällig beskattning av kommunal samverkan genom Kommuninvest för med sig.

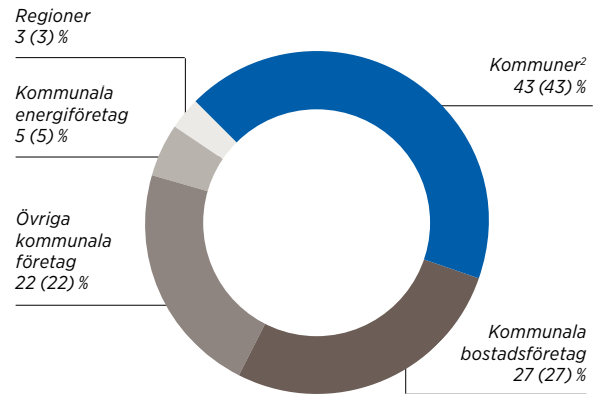
Kommuninvest har gjort ett omfattande analys- och förberedelsearbete i syfte att säkerställa att riskskatten, i den utsträckning det krävs, kan hanteras i verksamheten. Medlemmarnas synpunkter inhämtades vid de extra medlemssamråd i frågan som arrangerades i oktober. En viktig del i helhetslösningen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

MARKNADSANDELAR, KOMMUNAL LÅNEFINANSIERING¹



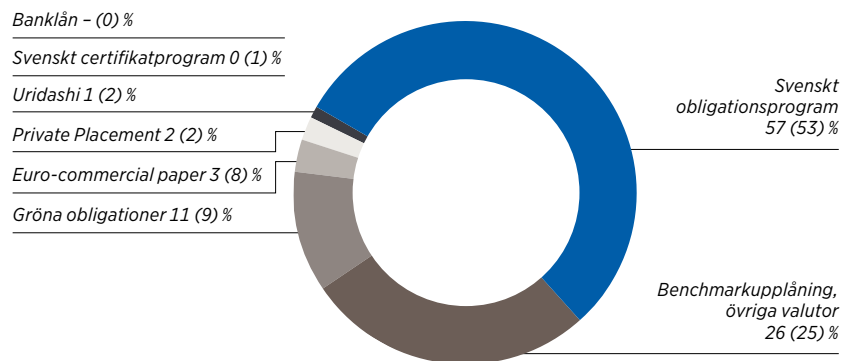
1) Prognos avseende utestående upplåning (siffror inom parentes avser faktisk utestående upplåning i enlighet med medlemmarnas egna årsredovisningar per 2020-12-31)

UTLÅNINGSPORTFÖLJ PER LÅNTAGARKATEGORI



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

UPPLÅNINGSPORTFÖLJ PER PROGRAM



Alla grafer avser 2021-12-31. Siffror inom parentes avser 2020-12-31.

Flerårsöversikt Kommuninvest i Sverige AB

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

Accelererad utveckling ger stabilitet, styrka och hållbarhet

Trots att 2021 blev ett tufft år, med utmaningar kring både pandemi och riskskatt, förmådde vi accelerera utvecklingen av Kommuninvests verksamhet. Vi höjde den digitala kapaciteten, skapade en framåtblickande effektiviseringsagenda samt gjorde nyttiga framsteg inom hållbarhet och rådgivning. Det finns en ”kreativ resiliens” i organisationen som säkerställer stabilitet och styrka i alla lägen.

År 2021 präglades av två större utmaningar. Den ena handlade om att hålla en fast kurs genom nya faser av coronapandemin. Inte minst behövde arbetet med att säkra en effektiv verksamhet i digitala och hybrida format drivas vidare. Den andra gällde riskskatten för banker och andra kreditinstitut som infördes vid årsskiftet. Parallellt med ett aktiv påverkansarbete var det nödvändigt att ta fram ett gediget åtgärds paket för att kunna hantera en extra skattekostnad, som kunde överstiga existerande driftskostnad, inom organisationen.

Vi tog oss an dessa utmaningar på ett pragmatiskt och kraftfullt sätt. Inom Kommuninvest finns en bärande kultur av att vid varje givet tillfälle göra det som måste göras för skapa den bästa möjliga lösningen för kunder och medlemmar. Det rör sig om ett slags ”kreativ resiliens” som ofta visat sig vara mycket nyttig.

Detta innebar att vi tog viktiga steg framåt i förstärkningen av vår digitala kapacitet. Vi drev offensiva utvecklingsprocesser även i perioder då organisationen nästan helt och hållet arbetade på distans. Vi byggde upp en god förmåga inom hybrida möten och arbetssätt. Vi genomförde våra större event i välfungerande digitala format.

Detta innebar också att vi förmådde utnyttja utmaningen kring riskskatten till att på ett bredare plan accelerera Kommuninvests utveckling. I åtgärds paketet för att hantera riskskatten finns bland annat en effektiviseringsagenda som även utan skatten hade varit viktig att genom-



Det finns en ”kreativ resiliens” i organisationen som säkerställer stabilitet och styrka i alla lägen.

föra. Med hjälp av ökad standardisering, en mer långtgående automatisering och ett skarpt fokus på implementering av nya arbetsmetoder ska vi bli ännu mer effektiva i vår roll som kommunsektorns ledande kreditgivare.

Det är en besvikelse att riskskatten infördes utan ett undantag för kommunal samverkan genom Kommuninvest. Samtidigt är det positivt att riksdagen, efter att ha konstaterat att vi är ett lågriskinstitut som främjar viktiga välfärdsinvesteringar, mycket tydligt uttryckt åsikten att Kommuninvest från 1 jan 2023 ska undantas från beskattning. I så fall skulle skatten för Kommuninvests del bara bli ettårig. Vi förväntar oss att regeringen gör vad som krävs för att detta ska ske.

Framsteg inom hållbarhet och rådgivning

Vid sidan av pandemi och riskskatt förde vi utvecklingen framåt även på hållbarhetsområdet. Vi gjorde en generell förstärkning av vår styrning och kapacitet inom hållbarhet. Vi fortsatte utveckla vår ledande roll inom grön finansiering. Det totala antalet investeringsprojekt som beviljats Gröna lån passerade 500-strecket. Dessa projekt omfattar totalt över 80 mdkr och är fördelade på fler än 180 kommuner och regioner. Att vi tilldelades Miljömålspriset, för det gröna programmets bidrag i klimatarbetet, blev ett positivt erkännande av kommunsektorns kraftfulla insatser på området. I mars lanserades Lån för Social Hållbarhet till alla kunder/medlemmar. Med denna innovativa läneprodukt,



som skapats utifrån en efterfrågan från medlemmarna, får vi ökad bredd i hållbarhetsarbetet och tar en position långt framme i utvecklingen av en relativt ny finansieringsform.

Ytterligare ett aktivt utvecklingsspår under året var en förstärkning av det stöd i finansiella beslut som vi erbjuder kunder/medlemmar. Detta arbete har genomförts i tät dialog med kunder/medlemmar och relevanta organisationer. Materialet, i form av bland annat rapporter och analysverktyg, och rådgivningen har uppdaterats på fyra viktiga och aktuella områden inom ramen för kommunsektorns finansförvaltning.

Stabilitet och styrka

Jag är imponerad av den konstruktiva omställningsförmåga som finns hos alla som arbetar på Kommuninvest. Detta har inte varit ett lätt år. Men tack vare den ”kreativa resiliensen” har verksamheten ändå, med stabilitet och styrka, utvecklats vidare. Det är ett positivt tecken inför framtiden.

Kommuninvest i Sverige AB

Ellen Bramness Arvidsson
Ordförande

Stadig och hållbar tillväxt

Under ett pandemiår där kommunsektorns ekonomi uppvisade en tydlig styrka fortsatte Kommuninvests utlåning att växa stabilt, men i en lägre takt än tidigare. Stora framsteg gjordes på hållbarhetsområdet, särskilt genom lanseringen av Lån för Social Hållbarhet. Omfattande förberedelser, bland annat med fokus på framåtblickande effektiviseringar, genomfördes för att kunna hantera den nya riskskatten.

Ännu ett pandemiår

2021 blev ännu ett pandemiår. Trots tuffa påfrestningar fanns det en påtaglig styrka i kommunsektorns ekonomi. En anledning var omfattande statsbidrag i samband med pandemin. En annan var den robusta makroekonomiska återhämtningen i världen.

I den kontexten fortsatte Kommuninvests utlåning att växa, men inte i samma höga takt som vi varit vana vid på senare år. Den ekonomiska styrkan, med bland annat höjd likviditet, hade en dämpande effekt på medlemmarnas lånebehov. Riksbankens köp av kommunobligationer inom QE-programmet spelade också viss roll. Räntedifferenserna mellan olika tillgångslag fortsatte att pressas ihop, vilket innebär en minskad fördel för kommunal samverkan via Kommuninvest jämfört med enskilda kommunala emittenter. Detta har ingen fundamental inverkan på Kommuninvests affärsmodell, men är i längden inte optimalt.

Kommuninvests verksamhet påverkades i begränsad utsträckning av pandemin. Även med stora inslag av digitala och hybrida arbetsätt jobbade organisationen på full kapacitet. Långsiktigt kan kreativitet och företagskultur påverkas negativt av färre fysiska möten och kontakter. Men på kort sikt går sådana utmaningar att hantera.

God framdrift

En tydlig indikation på att verksamheten hade god framdrift är lanseringen av Lån för Social Hållbarhet. Denna nya låneprodukt, som ger en breddning av hållbarhetsarbetet, har utformats i tät dialog med ett antal särskilt intresserade kunder/medlemmar.



I april fick vi Miljömålspriset 2021 för vårt bidrag till att nå miljömålet begränsad klimatpåverkan. Det var ett viktigt erkännande för kommunsektorns imponerande insatser i den gröna omställningen.

Samtidigt fortsatte den gröna finansieringen att växa. I april fick vi Miljömålspriset 2021 för vårt bidrag till att nå miljömålet begränsad klimatpåverkan. Det var ett viktigt erkännande för kommunsektorns imponerande insatser i den gröna omställningen.

Ett annat positivt utvecklingsspår var förstärkningen av det stöd i finansiella beslut – i form av bland annat rapporter, beräkningsverktyg och rådgivning – som vi erbjuder våra kunder/medlemmar.

Hantering av riskskatten

Vi gjorde under året ett omfattande arbete kring regeringens förslag om en så kallad riskskatt för banker och andra kreditinstitut. Dels drev vi, i ett brett samarbete inom kommunsektorn, en påverkansprocess för att försöka få till stånd ett undantag för kommunal samverkan genom Kommuninvest. Dels tog vi genom analys, beredning och dialog fram ett åtgärds paket för hantering av skatten inom organisationen.

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

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



Ett viktigt fokus ligger på effektiviseringar som är angelägna även oberoende av skatten. Vi intensifierar nu arbetet med att bygga en ännu vassare organisation.

Årets resultat

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

Medarbetare i högsta klass

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

Kommuninvest i Sverige AB

Tomas Werngren
Verkställande direktör

Så bidrar Kommuninvest till välfärdsbygget

Kommuninvest finansierar merparten av den svenska kommunsektorns investeringar i bland annat bostäder, skolor, äldreboenden, simhallar och infrastruktur.

Genom vår utlåning skapar vi förutsättningar för svenska kommuner och regioner att göra välfärdsinvesteringar på ett kostnadseffektivt sätt. Sedan finanskrisen 2008–2009 har Kommuninvests andel av kommunsektorns upplåning ökat kraftigt. I dag står vi för mer än hälften av den totala låneskulden. Förklaringen är att alltför kommuner och regioner anslutit sig som medlemmar samt att våra växande skalfördelar och den regulatoriska utvecklingen 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 vår 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 finansörer 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 kommunalt självstyre, inte redovisa vad pengarna ska användas till.

Eftersom vi känner våra medlemmar väl har vi i allmänhet god kunskap om deras ekonomiska situation. Vår kreditgivning utgår ifrån utlåningsramar och kreditbeslut. Utlåningsramarna är begränsningar för hur mycket vi kan låna ut till

den aktuella kommun-/regionkoncernen innan en fördjupad analys behöver utföras. De ska inte ses som långsiktigt fastlåsta tak, utan ingår i en kontinuerlig och aktiv analysprocess. Kreditbesluten måste rymmas inom ramarna.

3. Gröna lån och Lån för Social Hållbarhet

Kommuninvest driver två hållbara finansieringsprogram. De är utformade för att främja lokalt och regionalt hållbarhetsarbete. För miljö- och klimatsatsningar finns Gröna lån och för sociala satsningar Lån för Social Hållbarhet. För att kommuner och regioner ska beviljas lån inom dessa program krävs att det aktuella investeringsprojektet motsvarar förutbestämda kriterier och ingår i någon av de definierade kategorierna. Ansökningar om lån prövas av Miljökommittén respektive Kommittén för Social Hållbarhet. Kommuninvests hållbara utlåning finansieras i sin tur genom utgivning av särskilda obligationer, vilka köps av svenska och internationella investerare. Så långt har ett stort antal gröna obligationer emitterats. Sociala obligationer ska emitteras när volymen i programmet blir tillräckligt stor.

4. Utbetalning av lån

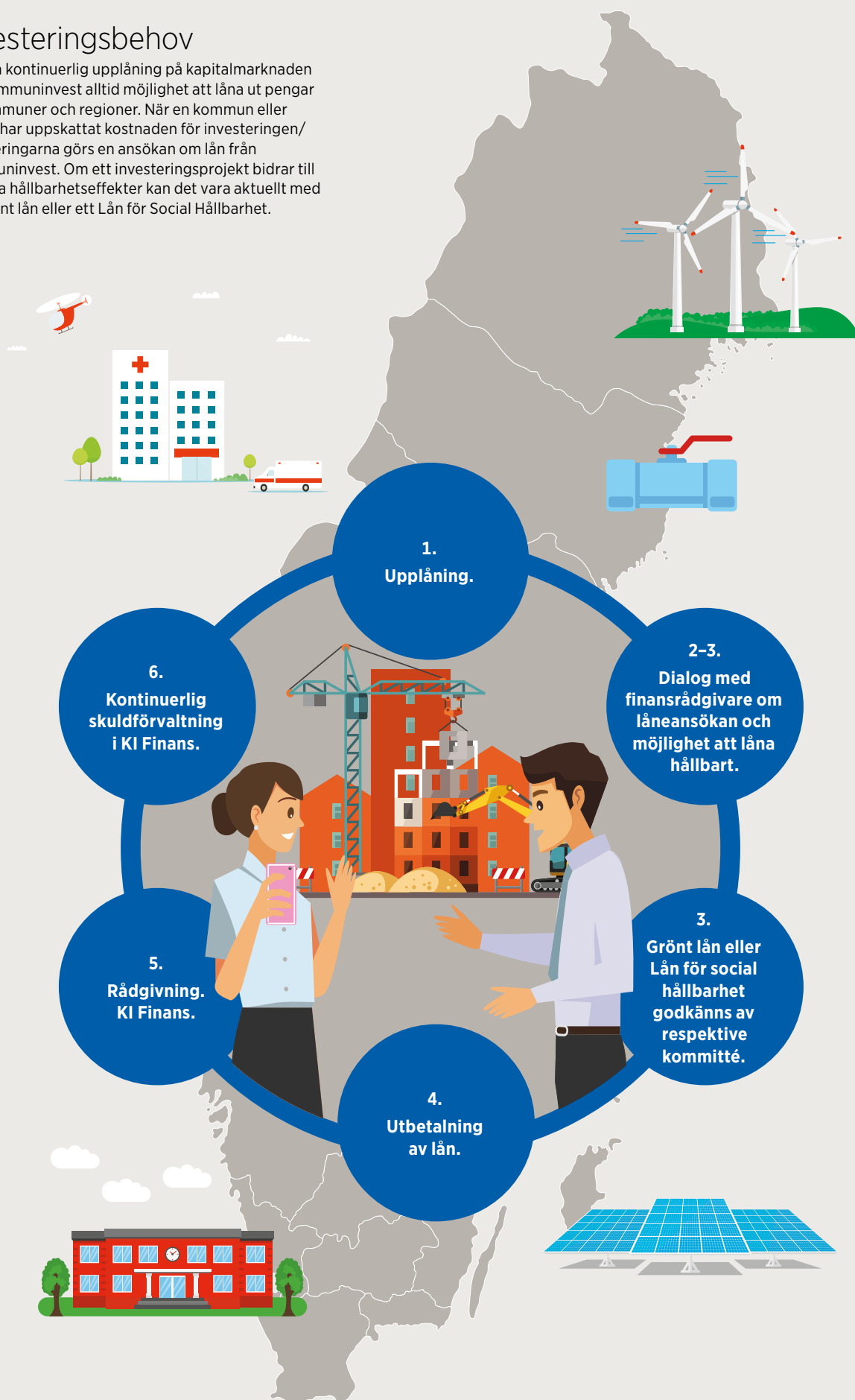
Tack vare att vi känner våra medlemmar väl, samt har en effektiv och i hög grad digitaliserad kreditprocess, är tiden från kundens initiativ till dess att lånet kan betalas ut kort. Om det är ett Grönt lån eller ett Lån för Social Hållbarhet hanterar vi den särskilda administration och dokumentation som krävs för att driva hållbara finansieringsprogram, till exempel för den externa granskningen och för effekt-rapporteringen till investerare.

5–6. Rådgivning och skuldförvaltning i KI Finans

Under hela lånets löptid har låntagaren kontinuerlig kontakt med finansrådgivare 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/ investeringarna görs en ansökan om lån från Kommuninvest. Om ett investeringsprojekt bidrar till positiva hållbarhetseffekter kan det vara aktuellt med ett Grönt lån eller ett Lån för Social Hållbarhet.



Hållbar finansiering är vårt uppdrag

Att verka för en långsiktig hållbar samhällsutveckling ingår i Kommuninvests grundidé och vision. De hållbara finansieringslösningar som Kommuninvest erbjuder främjar effektiv användning av skattemedel, finansiell stabilitet och kommunsektorns arbete med Agenda 2030. Den samverkan som Kommuninvest representerar omfattar 97 procent av de svenska kommunerna.

Kommunerna och regionerna är grunden i det svenska välfärdssamhället. Det är i deras regi som de mest centrala välfärdsstjänsterna, 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, både vad gäller miljömässig omställning och sociala frågor.

Så skapar vi hållbara värden

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 samla de kommunala lånebehoven och kanalisera dem genom en organisation kan skalfördelar uppnås, och förvaltningskostnader hållas på en låg nivå. Därmed uppfyller Kommuninvest en liknande roll för kommunsektorn som Riksgälden för staten och dess myndigheter.

Som den i särklass största kreditgivaren till sektorn bidrar Kommuninvest till att skapa både direkta och indirekta värden. Viktigast är att de finansieringslösningar, den kunskap och de skuldförvaltningsverktyg som vi tillhandahåller gagnar ekonomisk stabilitet i kommuner och regioner och bidrar till att utveckla medlemmarnas förmågor inom skuldförvaltning. Därmed kan nödvändiga välfärds- och hållbarhetsinvesteringar genomföras på ett mer ändamålsenligt sätt och till lägre kostnad för 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.

Samverkan stärkt under pandemin

De senaste årens Coronapandemi har inneburit en extraordinär belastning på kommunala och regionala verksamheter, och det har varit särskilt angeläget för Kommuninvest att stödja sektorn i de utmaningar man stått inför. Framförallt har Kommuninvest kontinuerligt haft tillgång till kapitalmarknaden och har kunnat finansiera kommuners och regioners upplåningsbehov till goda villkor. Vi har även

intensifierat det kunskapsstöd som vi erbjuder i form av forsknings- och fokusrapporter som på olika sätt främjar effektiv styrning och långsiktighet i förvaltning. Expertgruppen Välfärdsekonomerna, som startades 2020, står t.ex. bakom fyra rapporter, bland annat en handbok i effektivisering.

Mot bakgrund av att det kommunala välfärdsuppdraget och den långsiktiga ekonomiska hållbarheten utmanas av en demografisk utveckling, med en ökad andel äldre, samt fortsatt stora investeringsbehov är det för sektorn fortfarande viktigt med tillgång till förmånlig finansiering och stöd för effektiv skuldförvaltning. Under året blev Täby och Danderyds kommuner medlemmar i Föreningen, vilket gör att 280 av Sveriges 290 kommuner nu är medlemmar.

Samhällsnyttig idé, utan vinstsyfte

Kommuninvest är etablerat som en kooperativ idé där verksamheten ska kännetecknas av ett lågt risktagande. Risker ska endast accepteras för att uppfylla uppdraget som kommgäld och övriga risker ska elimineras. Upparbetade resultat återförs till medlemmarna i Föreningen i form av ränta på insatskapital och återbäring på affärsvolym. 2021 överfördes 197,8 (355,4) mnkr. Resultaten har de senaste åren minskat, efter medlemsbeslut 2018 om en förändrad modell för prissättning som innebär att Kommuninvests offererade priser har sänkts.

Mot mer komplett integration av hållbarhet

Att finansmarknaden har möjlighet att påverka omställningen till mer hållbara samhällen blir allt tydligare. Under 2021 har regelverkskonsekvenserna av den handlingsplan för finansiering av hållbar tillväxt som EU sjösatte 2018 börjat ta form på allvar. Handlingsplanen syftar till att styra kapital till hållbara investeringar, att hantera finansiella risker orsakade av klimatförändringar, miljöförstöring och social utsatthet samt att främja transparens och långsiktighet i finansiell och ekonomisk verksamhet. Bolaget har under året påbörjat ett arbete för att kunna möta de tvingande och frivilliga regelverk som planeras, inklusive nytt direktiv för hållbarhetsrapportering, nya krav på myndighetsrapportering samt en frivillig europeisk standard för gröna obligationer.



Skapar stabil ekonomi i kommuner och regioner.



Bidrar till det allmänna välfärdsbygget i Sverige.



Utlåning

461

mdkr

Varav 13 procent Gröna lån



Bidrar till att hela Sverige lever.

197,8
Mnkr i total
överskottsutdelning¹

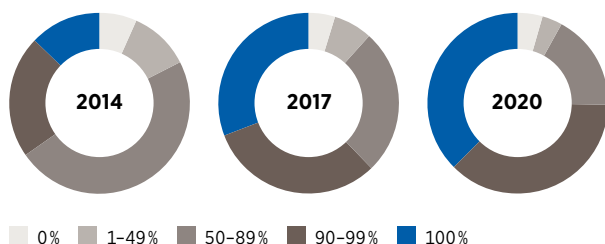
2 375
användare
i KI Finans

Bidrar till att uppfylla Sveriges hållbarhetsmål.



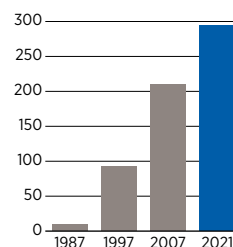
1) Utbetalat belopp 2021, avseende verksamhetsåret 2020.

Kommuninvests andel av kommunernas upplåning

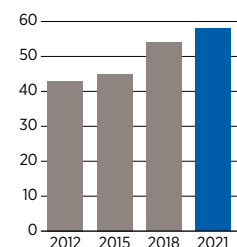


Sammanställningen avser Kommuninvests andel av upplåning hos samtliga Sveriges kommuner, dvs. både hos medlemmar och icke-medlemmar. Huvuddelen av de kommuner som saknar upplåning hos Kommuninvest är icke-medlemmar, dvs. saknar rätt att ta upp lån hos Kommuninvest. Av de 13 kommuner som 2019 inte hade någon upplåning hos Kommuninvest var 12 icke-medlemmar. Data för 2021 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 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 långsiktig hållbar välfärd. En stark ägarstruktur och solidarisk borgen 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. Sedan 2021 erbjuds en ny produkt, Lån för Social Hållbarhet, som tar särskilt sikte på att främja systematiskt arbete kring sociala satsningar.

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. T.ex. har vi gjort särskilda insatser för att öka kunskap kopplat till om kommuner och regioner ska äga eller hyra sina verksamhetslokaler. 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 undersökningar bland nyckelintressenter som medlemmar, kunder, medarbetare och investerare, såväl mer traditionella nöjdhetsundersökningar som utpräglade hållbarhetsundersökningar.

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. Dialogen med kommuner och regioner i deras roll som medlemmar förs i huvudsak med förtroendevalda politiker. Dialogen med kommuner och regioner i deras roll som kunder förs främst med tjänstepersoner, vanligtvis med specialister inom ekonomi och finans.

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. Åtgärderna för att hantera hållbarhetsrisker styrs i hög grad av nationella och internationella regelverk och riktlinjer tillsammans med Föreningens ägardirektiv och interna instruktioner och policyer. En av de mest väsentliga hållbarhetsriskerna är hänförlig förtroenderisk på grund av bristande kontroll och kravställning kopplat till ESG hos låntagare och motparter. Bolaget har som ett första steg börjat införa hållbarhetsrisker (ESG) som del av bedömningen av kommuner under särskild uppföljning och i samband med prövning av utlåningsram. Arbetet, som är komplext givet kommunsektorns breda samhällsuppdrag, förväntas intensifieras under kommande år.

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 hållbarhetsrelaterad risk högst begränsad.



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.

Genomgripande digitalisering

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. Sedan 2020 är utlåningsprocessen KI Låna i princip helt fri från pappershantering, även hos kund tack vare digital signering. Det ökar flexibiliteten och minskar administrationen för kunderna samtidigt som resurser i Bolaget frigörs för mer kvalificerat kundstöd och strategiska samtal.

Samtidigt har kund- och investerarmöten som en effekt av pandemin digitaliserats i allt högre utsträckning, och utgångspunkten är nu att fysiska möten genomförs endast vid särskilda skäl. Den mer offensiva digitaliseringen omfattar även de evenemang och seminarier som Kommuninvest arrangerar, och som helt eller delvis kan komma att permanentas efter pandemin.

Det finns tydliga fördelar för en medlemsorganisation med spridning över hela landet att i relativt hög grad sköta interaktion och dialog i digitala format. Många medlemmar upplever det som en fördel att inte behöva resa. Under året har Bolaget fortsatt att investera i teknologi för att möjliggöra smidiga digitala och hybridmöten.

Vidare erbjuder Kommuninvest genom KI Finans 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 2021 hade 2 375 (2 246) användare.

Hållbara finansieringsprogram

Kommuninvest driver sedan 2015 respektive 2020 två hållbara finansieringsprogram, som båda är utformade för att främja lokalt och regionalt hållbarhetsarbete. Miljö- och klimat respektive sociala satsningar finansieras genom antingen Gröna lån eller Lån för Social Hållbarhet, lån som sedan refinansieras via obligationsutgivning med t.ex. pensionsbolag och fondbolag som köpare. Kommuninvest

är en av Nordens största emittenter av gröna obligationer och har som ambition att emittera en första social obligation så snart underliggande lånevolym är tillräckligt stor.

Under året passerades för de Gröna lånen milstolpen 500 beviljade projekt och Kommuninvest erhöll också Naturvårdsverkets Miljömålspris för sitt arbete med programmet. Vidare antogs nya policyer för de båda programmen, med innebörd att beslut om tillsättning av ledamöter i de expertkommittéer som är knutna till programmen, samt kommittéernas arbetsinstruktioner, fattas av Bolagets styrelse. För att säkerställa hög integritet och kompetens i kommittéerna, finns utöver lokal och regional expertis även representation från akademien och statliga forskningsinstitut.

Katalysator för utvecklad effektmätning

Gemensamt för både det gröna och det sociala finansieringsprogrammet är främjandet av ökad effektmätning i samhället, dvs. att följa upp och utvärdera investeringarnas bidrag ur ett hållbarhetsperspektiv. Finansieringen är villkorad av såväl krav på transparens som återrapportering. För Gröna lån handlar effekt i allmänhet om minskade eller undvikta CO₂-utsläpp, anpassning till klimatförändringar eller annan miljönytta. 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.

Den förväntade årliga minskningen av CO₂-utsläpp och andra miljönyttor från investeringsprojekt finansierade med Gröna lån offentliggörs i en särskild rapport, Kommuninvest Green Bonds Impact Report. Principerna för rapportering bygger på det av Kommuninvest initierade nordiska samarbetet på området, Nordic Position Paper on Green Bonds Impact Reporting, som i tre omgångar publicerats.

Standard för effektmätning av sociala insatser

Effektmätning av sociala insatser, dvs. en analys av sådana insatsers betydelse för att nå fördefinierade sociala mål, är ett område där gemensam terminologi och mer harmoniserade förhållningsätt efterfrågas. Kommuninvest deltar därför i den tekniska kommittén för det standardiseringsarbete om effektmätning av insatser som under 2021 inleddes via Svenska institutet för standarder, SIS.



Satsning på mer klimatsmart byggande

Från 2022 införs lagkrav, som innebär att alla nybyggda fastigheter ska klimatdeklarerars, det vill säga, att den klimatpåverkan en ny byggnad har ska redovisas.

För att stimulera en utveckling där kommunala beställare går före har Kommuninvest, i samverkan med Sveriges Allmännyttan och IVL Svenska Miljöinstitutet, tagit fram en vägledning för att ställa klimatkrav vid upphandling av byggprojekt. Samverkan drivs inom ramen för initiativet "Klimatkrav till rimlig kostnad".

Mot denna bakgrund har Kommuninvest också utvecklat nya krav för Gröna lån. Byggprojekt som startas från 2022 behöver, utöver krav på låg energiförbrukning, också kunna visa att konkreta livscykelinriktade klimatåtgärder genomförs i projektet, som minimum för stommen. Det innebär till exempel stomme i trä och/eller klimatförbättrad betong, eller användning av stål med lägre klimatpåverkan. Dessutom måste sökande kunna redovisa en beräkning av byggnadens klimatpåverkan under byggskedet.



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. 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 Masters-utbildning i Hållbart Företagande.

Styrning i finansiell balans

Ekonomistyrningen har stor betydelse för att kunna säkra långsiktig hållbarhet i kommunsektorns ekonomi. En gedigen analys är en bra grund för en effektiv styrning. Kommuninvest driver ett aktivt arbete för att ge support i analys och

överväganden, och publicerade under året rapporten

"En mer effektiv ekonomistyrning i kommunsektorn". Tillsammans med SKR och Sveriges Allmännyttan publicerades också en uppdaterad vägledning om borgensavgifter för kommunala bostadsbolag.

Frivillig taxonomianpassning utreds

Med utgångspunkt i EU:s taxonomiförordning, som klassificerar vilka investeringar som ska anses vara miljömässigt hållbara, är hållbarhetsaspekter på väg att på allvar integreras i finansiellt beslutsfattande och rapportering. Syftet är bl.a. att tydliggöra hur finansmarknadsaktörer ska informera och kommunicera om hållbarhet, hur jämförbar, tillräcklig och kvalitativ information angående bolags hållbarhetsarbete ska tas fram samt hur banker och kreditinstitut ska arbeta för att integrera hållbarhet i sin riskhantering. I det arbete som Bolaget under 2021 påbörjat för att möta de nya regelkraven ingår att utreda förutsättningarna för att frivilligt anpassa det gröna finansieringsprogrammet till en kommande EU-standard för 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 system-viktig aktör.

Vårt arbete utgår från följande förutsättningar:

- Tydlig ansvarsfördelning mellan ägarorganisation och affärsverksamhet. Föreningen hanterar medlems- och ägarfrågor och Bolagets affärsfrågor.
- Årliga ägardirektiv anger inriktningen för Bolaget. Riskapptiten är låg och ett professionellt agerande, höga etiska krav samt god affärssed ska prägla verksamheten.
- Tydligt reglerade skyldigheter i frågor som bolagsstyrning, riskhantering och regelefterlevnad, inklusive områden som penningtvätt och antikorruption.
- Integrerat hållbarhetsarbete, både vad avser direkt och indirekt påverkan.
- 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 etiskt och ansvarsfullt agerande. Vi ska bedriva en finansiellt sund och hållbar verksamhet och inte medverka till överträdelser av mänskliga rättigheter, arbetstagares rättigheter eller till negativ miljöpåverkan, och inte heller acceptera korruption. Vår framgång är beroende av förtroende hos medlemmar, kunder, motparter, investerare, medarbetare och myndigheter.

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

Antikorruption och åtgärder mot penningtvätt

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

Bolagets funktion för regelefterlevnad arbetar med att övervaka och kontrollera Bolagets efterlevnad av lagar och andra regler. Funktionen ger också råd till Bolagets styrelse, VD och personal, samt genomför utbildningar på området för att höja medarbetarnas kunskap och vaksamhet.

Miljö- och klimathänsyn

Koncernens miljö- och klimatarbete beaktar såväl den direkta påverkan från kontorsverksamheten, inköp och tjänster som den indirekta påverkan från den finansiella verksamheten. Affärsresandet kvarstod 2021 på mycket låga nivåer till följd av pandemin, och ett antal åtgärder vidtogs för att minska huvudkontorets klimatbelastning: solceller installerades på taket och kylaggregat ersattes med ett system baserat på fjärrkyla. Detta förväntas bidra till ökad egen energiproduktion, minskad energiförbrukning samt minskat 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, se case sida 19. Projektet får nu sin fortsättning med betoning på renovering, ombyggnad och tillbyggnad (ROT).

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 ingår också i flera initiativ som syftar till att främja en hållbar omställning, bland annat det strategiska innovationsprogrammet för smarta hållbara städer, Viable Cities.



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 får inte förekomma.

Under 2021 har medarbetarna arbetat både hemifrån och på kontoret, beroende på hur smittspridningen sett ut vid olika tidpunkter. Att säkerställa en god och trygg arbetsmiljö är fortsatt prioriterat, med möjligheter till hybrida och digitala möten.

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.

En jämställd arbetsplats

Vi värnar jämställdhet, mångfald och utveckling och ska vara en inkluderande (icke-diskriminerande) arbetsplats. Detta betonas i Bolagets Jämställdhets- och Mångfaldspolicy. Vid slutet av 2021 var 41 (39) procent av det totala antalet anställda kvinnor. Av cheferna var 38 (35) 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, könsidentitet eller könsuttryck. Vid slutet av 2021 hade 13 (13) procent av Bolagets medarbetare sitt ursprung i andra länder än Sverige. 14 (12) olika länder fanns representerade i organisationen.

Kontinuerligt lärande för högre medlemsnytta

Systematisk kompetensförsörjning ska säkerställa att rätt förmågor finns på rätt plats vid rätt tid. Kompetensförsörj-

ning består till stor del av kompetenshöjning av befintlig personal. Som en effekt av pandemin sker detta i allt högre utsträckning i digital form. Fördelarna är flera: tillgång till ett större utbud, lägre reskostnader och miljöpåverkan, högre effektivitet samt bättre förutsättningar till balans i vardagen.

Fokus på självledarskap

Med utgångspunkt från de systemstöd, strukturer och processer för kunskapsinläring som Bolaget tillhandahåller har den enskilda medarbetaren, tillsammans med närmaste chef, ett stort ansvar för sin egen utveckling och lärande. Bolaget arbetar proaktivt för att främja de kultur- och 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.

Regelbundna medarbetarundersökningar

Medarbetarundersökningar genomförs årligen, för att mäta arbetsklimatet och i formaliserad form ta reda på hur medarbetarna upplever sin arbetssituation. Under pandemin har frekventa temperaturmätningar genomförts för att snabbare kunna fånga upp utmaningar och tidiga signaler på ohälsa. Vissa preventiva insatser har satts in där det har behövts. Vidare har medarbetare löpande haft möjlighet att ställa frågor eller lämna kommentarer vid de extrainsatta månadsvisa digitala möten som Bolaget genomfört.

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 coachning och självhjälpsprogram. Bland annat erbjuds samtliga medarbetare individuella hälso- och livsstilmätningar på en regelbunden basis. Baserade på dessa ges medarbetaren verktyg för att skapa en hållbar livsstil inom de områden där behoven upplevs vara störst. Det kan röra sömn, kost, motion och livsstil samt arbetssituationer.



En social finansmarknad tar form

Ett socialt hållbart samhälle kan beskrivas som ett jämnt och jämställt samhälle där människor lever ett gott liv med god hälsa och utan orättfärdiga skillnader. Till följd av demografiska förändringar, ökad segregation och förekomst av ett antal socioekonomiskt utsatta områden är den bilden dock utmanad i Sverige. Att arbeta med social hållbarhet är ur både ett samhällsekonomiskt och mänskligt perspektiv nödvändigt och önskvärt, och är även av vikt för ett demokratiskt hållbart samhälle.

På ett liknande sätt som utvecklingen av en grön finansmarknad pekat på vikten av att engagera kapitalet i omställningen till mer hållbara samhällen, finns det nu tecken på en begynnande framväxt av en social finansmarknad i Sverige. I likhet med utvecklingen 2013–2015 på det gröna området är det även nu kommunala aktörer som ligger i framkant av utvecklingen. Några exempel är Norrköpings kommun, Malmö Stad och Region Stockholm.

Kommuninvests bidrag är den nya produkten Lån för Social Hållbarhet, som för första gången ger kommunsektorn möjlighet att lånefinansiera socialt inriktade investeringar, på ett sätt som främjar bättre styrning, effektmätning och uppföljning av arbetet med att skapa social hållbarhet. Ur ett medlemsperspektiv finns stora likheter med det gröna låneprogrammet, där Lån för Social Hållbarhet kan bidra till att stärka och synliggöra det lokala eller regionala hållbarhetsarbetet samt möjliggöra utveckling av praxis, samordning och effektmätning.

Potential att bidra till minskade samhällskostnader

Lån för Social Hållbarhet lanserades i mars 2021 efter en utvecklingsfas på två år tillsammans med ett tiotal medlemmar och kunder. Det Ramverk för Sociala Obligationer som upprättats tydliggör vilka typer av sociala behov och utmaningar som kan erhålla finansiering. Det handlar om boende och boendemiljöer; trygghet säkerhet och tillgänglighet; samt hälsa, utbildning, idrott och kultur.

För att satsningen ska beviljas finansiering måste den kunna främja ett socialt hållbart samhälle genom utveckling av praxis, innovation och/eller ökad kvalitet med avseende på den fysiska investeringen, den sociala insat-

sen eller den målgrupp som avses. Låntagaren åtar sig också att löpande följa upp och utvärdera satsningen.

Samtliga ansökningar prövas av Kommittén för Social Hållbarhet, en expertkommitté med representanter från medlemskommuner och -regioner, akademi och statliga forskningsinstitut. Kommittén utses av Bolagets styrelse och har bland annat i uppgift att granska och besluta om den "sociala stämpeln" i låneansökningar.

Goda resultat i första återrapporteringen

Vid utgången av året hade sju kunder godkänts för Lån för Social Hållbarhet, motsvarande totalt 614 mnkr i beviljad finansiering. Fem av dessa hade genomfört den första återrapporteringen.

"Ökad hälsa och välbefinnande", "ökad känsla av trygghet och trivsel", "ökad integration", "ökad framtidstro" samt "ökad delaktighet och dialog och minskad skadegörelse". Det är några av de resultat som låntagarna redovisar för sina investeringar och därtill kopplade sociala insatser.

Botkyrkabyggen, som erhållit finansiering för sin strategi för hållbar och varsam renovering samt boendediolog, har i de fastigheter som avsågs kunnat begränsa hyreshöjningarna efter renovering till endast 13 procent. Man har efter renoveringen inte identifierat någon som tvingats flytta till följd av hyreshöjningarna.

I Trollhättan har bostadsbolaget Eidar AB, genom att flytta den egna verksamheten till en öde och otrygg plats i ett socialt utsatt område, omformat den till ett levande stadsdelscentrum med ökad offentlig och privat när-service. Samtidigt har ett stort antal arbetstillfällen skapats och vakansgraden minskat till noll. Nu har man förhoppningar om att detta återspeglas i ökad trygghet och nöjdhet i kommande boendeundersökningar.

En tydlig ambition med Lån för Social Hållbarhet är att kunna främja en effektvärderingskultur i kommunsektorn och ett systematiskt arbete med sociala hållbarhetsfrågor som inbegriper kunskapsuppbyggnad och metodutveckling. Erfarenheterna för det första året med programmet är att det finns betydande potential att kunna stötta medlemmar och kunder i arbetet mot ett socialt hållbart samhälle.



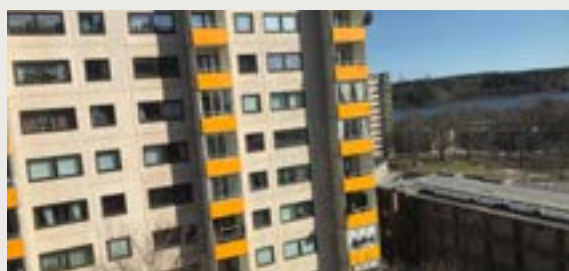
Botkyrka kommun

Dagvattenparker som renar vatten och ökar tillgänglighet i området. Främjande av ökad integration, ökad upplevd trygghet och bättre folkhälsa.



Eidar (Trollhättan)

Flytt av verksamhet till socialt utsatt område, skapar levande stadsdelscentrum med vårdcentral, apotek och närlivs. Ökad sysselsättning och minskade vakanser i fastigheterna.



Botkyrkabyggen

Varsam och hållbar renovering för begränsade hyreshöjningar. Boendedialog och satsning på trivsel hemma.



Uppsala hem

Renovering enligt socialt hållbar modell. Flexibla renoveringsval genom boendedialog och hänsyn till behov och betalningsförmåga.



Ånge kommun/ÅFA

Mer ändamålsenliga och samlande lokaler och utemiljö främjar ökad tillgång till bl. a specialpedagog och utvecklad utepedagogik i syfte att höja kunskapsresultat för alla barn i kommunen.



Vara kommun

Ny familjecentral med central placering samlar verksamheter och professioner med inriktning på förebyggande insatser. Ökade hembesök till familjer med barn 0–6 månader.



Årehus

Ny och större förskola samlar förskoleverksamheten och ger bättre förutsättningar att stärka genomförandet av det systematiska hållbarhetsarbetet samt säkra god kompetensförsörjning.



Hållbarhetsindikatorer

Hållbar finansiering

	Enhet	2021	2020	2019
Utlåningsvolym				
Total utlåning till kommuner, regioner, kommunala bolag m.fl.	Mnkr	460 650,3	445 788,8	408 218,1
Andel av sektorns finansiering	%	57,9	57,6	55,8
Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift i % av balansomslutning	%	0,048	0,045	0,050
Gröna lån, utestående volym utbetalt	Mnkr	60 209	52 478	40 283
Gröna obligationer, utestående volym	Mnkr	54 561	43 636	36 636
Grön låneandel	%	13%	12%	10%
Lån för Social Hållbarhet, utestående volym beviljat (volym utbetalt)	Mnkr	614 (207)	463 (157)	-

Miljöindikatorer – Kommuninvestkoncernen

	Enhet	2021	2020	2019
Energiförbrukning				
Total energiförbrukning (i byggnader)	kWh	561 117	518 793	616 853
– varav elektricitet	kWh	325 657	334 963	385 980
– varav uppvärmning	kWh	235 460	183 830	230 873
Total CO ₂ -påverkan från energiförbrukning (i byggnader)	Ton	119	119	142
– varav från elförbrukning ¹	Ton	103	106	122
– varav från uppvärmning ²	Ton	16	13	20
Andel förnybar energi i energiförbrukning för elektricitet	%	100	100	56
Förändring i elförbrukning jämfört med föregående år	%	-3	-13	5
Andel förnybar energi i energiförbrukning för uppvärmning	%	100	100	95
Total kontorsyta	Kvm	2 217	2 217	2 217
Total energiförbrukning per Kvm	KWh/Kvm	253	234	278
Total energiförbrukning per medarbetare ³	Kwh	5 611	5 037	6 107
Resursanvändning				
Inköpt kontorspapper	Ton	0,1	0,39	0,45
– varav papper med hållbarhetsmärkning (PEFC)	Ton	0,1	0,33	0,45
Andel hållbarhetsmärkt kontorspapper, av totala inköp	%	100	84	100
Total pappersförbrukning per medarbetare	Kg	1,1	3,8	4,5
Resursåtervinning, inkl. inköpt och levererat papper	Ton	2,0	1,6	2,0
Undvikta CO ₂ -utsläpp till följd av återvinning	Ton	2,3	2,3	2,7
Affärsresande				
Totalt affärsresande	Km	76 865	228 922	911 699
Totalt affärsresande per medarbetare	Km	769	2 223	9 027
Totalt flygresande	Km	14 899	90 363	493 063
Tågresor i Sverige	Km	44 504	120 241	364 616
Totala CO ₂ -utsläpp från affärsresande	Ton	5	43	225
CO ₂ -utsläpp från affärsresande, per medarbetare ⁴	Ton	0,05	0,42	2,2
Totalt klimatavtryck				
Verksamhetens totala klimatavtryck ⁵	Ton	124	162	367
Totalt klimatavtryck per medarbetare, CO ₂ e	Ton	1	1,6	3,6

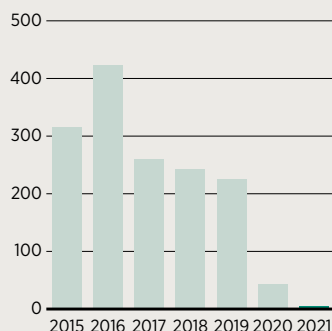
1) Klimatpåverkan från elförbrukning beräknad med emissionsfaktor för el om 315 g CO₂e/kWh, i enlighet med de principer för effektrapportering för gröna obligationer som Kommuninvest följer (Nordic Position Paper on Green Bonds Impact Reporting). Rapporterade värden är Scope 2 enligt Green house Gas Protocol.

2) Klimatpåverkan från uppvärmning beräknad med senast tillgängliga emissionsfaktor för fjärrvärme i Örebro kommun, för 2021 68 g CO₂e/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) Årets undvikta utsläpp till följd av återvinning, fördelas på Plast 745Kg, Papper 2045Kg, Järn 139Kg, Farligt avfall 30kg och Alternativa råvaror 331Kg, källa: Stena Recycling. Kommuninvest tillgodoräknar sig inte undvikta utsläpp från resursåtervinning, eftersom de berörda inköpens klimatpåverkan ej beräknats.

4) Värdena inkluderar justering för höghöjdsfaktor.

5) Inkluderar CO₂-utsläpp från energiförbrukning, resursförbrukning och affärsresande. Samtliga utsläpp i Scope 1 och Scope 2 och utsläpp från tjänsteresor i Scope 3.

CO₂-utsläpp från affärsresande, ton

Källa: Big Travel, fram till 2020 med justering av Kommuninvest för s.k. RFI-faktor avseende flygets höghöjdseffekter.

Tjänsteresorna fortsatte under 2021 att minska, främst som en konsekvens av Coronapandemin. Affärsresandet med flyg, mätt i antal km, minskade med 84 procent jämfört med 2020 och med 97 procent jämfört med 2019. Tågresandet minskade med 63 procent jämfört med 2020 och med 88 procent jämfört med 2019. Det totala koldioxid-avtrycket fortsatte att minska, och uppgick för 2021 till 1,0 (1,6) ton CO₂e per medarbetare.

Ekonomiskt värdeskapande – Kommuninvestkoncernen

	Enhet	2021	2020	2019
Totala intäkter				
Ränteintäkter	Mnkr	998,3	1 743,1	1 223,5
Övriga rörelseintäkter	Mnkr	10,4	10,8	9,0
Distribuerat värde				
Räntekostnader	Mnkr	-317,5	-1 045,6	-412,5
Provisionskostnader	Mnkr	-11,4	-12,7	-11,3
Löner och arvoden	Mnkr	-81,8	-76,6	-77,9
Pensionskostnader, utbildningskostnader och övriga personalkostnader	Mnkr	-32,5	-27,6	-24,5
Sociala avgifter och löneskatt på pensionskostnader	Mnkr	-29,0	-26,8	-27,8
Resolutionsavgift	Mnkr	-23,0	-20,9	-27,4
Övriga rörelsekostnader	Mnkr	106,2	-107,7	-106,0
Skatt	Mnkr	-0,1	-2,3	-2,9
Överfört till Föreningens medlemmar under året, återbäring på affärsvolym och ränta på insatskapital för föregående räkenskapsår	Mnkr	197,8	355,4	717,8
Effektivitet				
Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift i % av balansomslutning	%	0,048	0,045	0,050

I tabellen redovisas intäkter som positivt och kostnader som negativt.

Medarbetarstatistik – Kommuninvestkoncernen

	Enhet	2021	2020	2019
Totalt antal anställda, inklusive deltids- och provanställningar ¹	Antal	118	116	111
Andel kvinnor/män – totalt	%	41/59	39/61	41/59
Andel kvinnor/män – samtliga chefer	%	38/62	35/65	29/71
Andel kvinnor/män – verkställande ledning	%	43/57	43/57	43/57
Medelantal helårsanställda (baserat på arbetade timmar)	Antal	100	103	101
Anställningstid < 2 år (baserat på fast anställda)	%	17	15	17
Anställningstid 2–4 år	%	26	26	19
Anställningstid 5–9 år	%	27	32	34
Anställningstid > 10 år	%	30	27	29
Personalomsättning	%	9	9	10
Deltagande i medarbetarundersökning	%	89	94	95
Andel medarbetare med universitetsutbildning	%	89	89	90
Andel medarbetare som haft utvecklingssamtal	%	100	100	100
Andel medarbetare som genomgått hållbarhetsutbildning	%	83	83	93

1) Antal anställda avser "total headcount", inklusive heltid, deltid, föräldralediga och visstidsanställda. Totalt antal tillsvidare- och provanställda var 96 vid utgången av 2021.



Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2021 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 2022-02-16

KPMG AB

Anders Tagde
Auktoriserad revisor

Förvaltnings- berättelse

- Jämförelsetal avseende resultaträkningen avser föregående år (1 januari-31 december 2020) om inte annat anges. Jämförelsetal avseende balansräkningen avser 31 december 2020 om inte annat anges.
- Kommentarer till resultat- och balansräkningen samt förändringar i eget kapital återfinns i anslutning till räkningarna, på sidorna 53, 55 och 57.
- I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har Kommuninvest i Sverige AB valt att upprätta den lagstadgade hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild rapport. Hållbarhetsrapporten finns tillgänglig på sidorna 14-25 i detta dokument.

Hållbar finansiering och utvecklad kunskap

Riksbankens åtgärder för att lindra effekterna av coronapandemin har gett en påverkan på Kommuninvests konkurrenskraft. De stora investeringsbehoven för kommunsektorn kvarstår dock och det långsiktiga mervärdet av kommunal samverkan genom Kommuninvest är alltså stort.

Verksamhetens inriktning

Kommuninvest ska genom effektiv finansiering av investeringar och kunskapshöjning inom kommunal skuldförvaltning bidra till en långsiktigt hållbar välfärd. Kommuninvest erbjuder produkter och tjänster som möter kundernas behov av finansiering, stödjer kommuner och regioners hållbarhetsarbete och bidrar till hela sektorns kompetens inom skuldförvaltning.

Kommuninvest fortsätter att digitalisera och effektivisera låneprocessen. Funktioner som underlättar kundens hantering av behörigheter och nödvändiga beslutsdokument inom låneprocessen har lanserats under året. Utvecklingen av den digitala låneprocessen uppskattas av kunderna och andelen lån som upptas genom det digitala flödet ökar kontinuerligt.

Under året har Kommuninvest också erbjudit ett utvecklat stöd i finansiella beslut, i form av rapporter, webinarier och verktyg inom flera viktiga fokusområden för kunder och medlemmar. Exempel är en vägledning inom borgensavgifter för kommunala bostadsbolag, som tagits fram i samarbete med SKR och Sveriges Allmännyttan, stöd för analys och överväganden kopplat till valet att äga eller hyra verksamhetslokaler samt stöd för en bättre likviditetsplanering.

Den nya låneprodukten Lån för Social Hållbarhet har framgångsrikt lanserats under året. Utöver pilotkunderna har även ytterligare kunder tillkommit. Arbetet fortsätter med att etablera låneprodukten hos våra kunder.

Kommuninvests fokusområden är utgångspunkt för verksamhetsstyrningen.

Bolagets fokusområden

KUND/MEDLEM

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

KOMPETENS

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

EFFEKTIVITET

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

Flerårsöversikt

Utvecklingen av Bolagets utlåning har påverkats av pandemin och de omfattande statsbidragen till kommunsektorn och de tillgångsköp av kommunobligationer som Riksbanken gjort. Den totala utlåningen uppgår till 461 mdkr vid slutet av 2021, en tillväxt under året på 3 procent. Det ska jämföras med en årlig tillväxt på 10 procent under de senaste fem åren. Bolagets andel av kommunsektorns externa upplåning har ökat från 50 procent till en beräknad andel om 58 procent under samma period.

För flerårsdata i tabellform, se sidan 7.

Starka resultat i sektorn

Stark likviditet i kommuner och regioner dämpar behovet av lånefinansiering. Den kommunala låneskulden ökade med 29 mdkr under 2021 till 795 (766)¹ mdkr. Kommuninvest har fortsatt en stark ställning och bolaget finansierade 58 (58) procent av kommunsektorns totala låneskuld.

Kombinationen av omfattande renoveringsbehov av de bostäder och fastigheter som byggdes under åren 1965–1975 och en kraftig befolkningstillväxt som kräver fler verksamhetslokaler och utbyggd infrastruktur har drivit upp kommunsektorns investeringsvolym. Investeringarna omfattar flera kommunala verksamhetsområden såsom fastigheter, bostäder, vatten och avlopp, infrastruktur och energiproduktion. Under 2020 minskade emellertid investeringarna i kommunsektorn något, vilket sannolikt är en effekt av coronapandemin. Kommuninvests bedömning är att investeringarna kommer att växa under de kommande åren, men i något lägre takt än genomsnittet under det föregående decenniet. Bedömningen baseras på att befolkningsprognoserna reviderats ned samtidigt som behovet av underhåll och omställning finns kvar.

Efter två år av fallande självfinansieringsgrad av investeringar stabiliserades utvecklingen under 2019 och under 2020 steg självfinansieringsgraden kraftigt till följd av ett rekordstarkt resultat i kombination med minskande investeringsvolym. Även under 2021 förväntas självfinansieringsgraden vara relativt hög, och kommunsektorn har en stark likviditetssituation

till följd av stora statsbidrag under 2020. Detta medför att lånebehovet dämpats under 2021, trots att investeringsbehovet fortsätter att vara högt.

Kommuninvest växte kraftigt efter finanskrisen 2007–2008 och har sedan fortsatt att ökat sin marknadsandel. Mellan åren 2017 till 2021 öka marknadsandelen från 50 till 58 procent. Finansiering via banksektorn och bilaterala parter minskade under samma period från 17 till 12 procent av låneskulden. Ett tjugotal kommuner/regioner och en handfull kommunala företag är idag aktiva på kapitalmarknaden. Utgivningen av kommunala obligationer och certifikat stod för 30 procent av sektorns finansiering under 2021, en andel som varit relativt konstant under de senaste åren.

Tillväxten under perioden 2017–2021 för sektorns låneskuld har i genomsnitt legat på 7 procent. Kommuninvests utlåning 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 2021, kommunernas och regionernas egna årsredovisningar, inte tillgängliga. Värden och andelar för 2020 har justerats i enlighet med kommunernas och regionernas egna årsredovisningar.

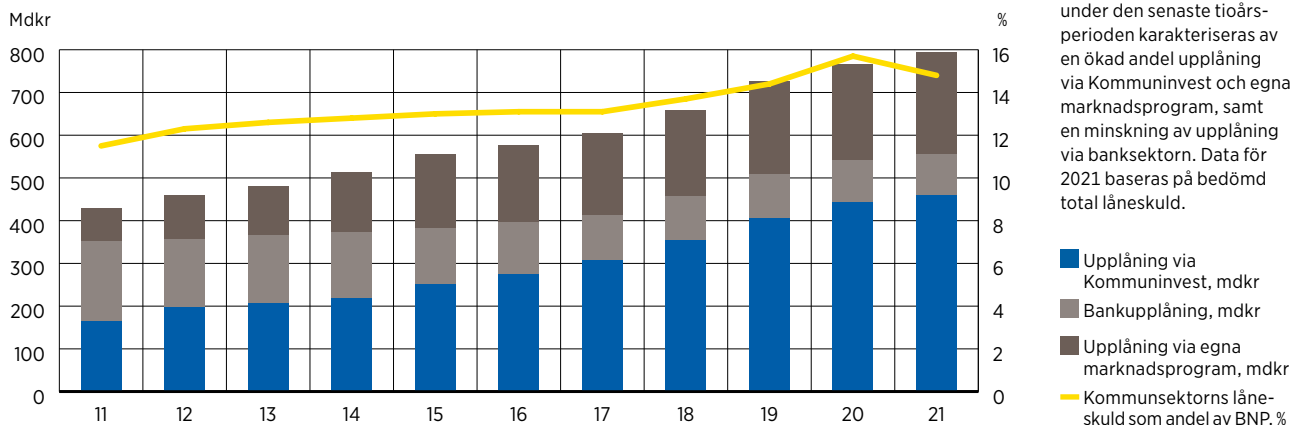
Kommunala upplåningsformer

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

2011–2021



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 2021 baseras på bedömd total låneskuld.

- Upplåning via Kommuninvest, mdkr
- Bankupplåning, mdkr
- Upplåning via egna marknadsprogram, mdkr
- Kommunsektorns låneskuld som andel av BNP, %

Lån som möter kundernas behov

Kommuninvests utlåning växte under 2021 till 460,7 (442,8) mdkr. Den starka likviditeten i sektorn dämpar behovet av lånefinansiering. Sektorns låneskuld ökar, men i lägre takt än föregående år. Kommuninvests marknadsandel ligger konstant på 58 procent. Vid utgången av 2021 hade Kommuninvest totalt 904 (912) 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 2021 tillgodose sina upplåningsbehov på ett effektivt sätt. Kommuninvest erbjuder låneprodukter med kort eller lång kapitalbindning, med fast eller rörlig ränta samt lån som löper tillsvidare med ömsesidig rätt till uppsägning helt eller delvis.

Utlåningstillväxten under 2021 har delvis återhämtats relativt andra halvåret 2020. Två faktorer som fortsatt påverkar tillväxten är sektorns goda likviditet pga stora statsbidrag under pandemin, samt ett mer utmanande konkurrensläge relativt kunder med egna marknadsprogram på grund av det hoptryckta ränteläget.

Riksbankens köp av kommunobligationer har resulterat i lägre räntor, men också i att skillnaden mellan Kommuninvests priser ut mot kund och de priser kunderna själva kan låna till i kapitalmarknaden har minskat.

Vid årets slut uppgick utlåningen i nominella termer till 460,7 (442,8) mdkr. Kommuninvests konkurrenskraft uttryckt som andelen accepterade offerter, har varit fortsatt stark. Acceptansgraden uppgick till 98 (98) procent. Offertstatistiken återspeglar dock inte den upplåning som Kommuninvests medlemmar gör genom egna marknadsprogram. Årets nyutlåning och omsättning av befintliga lån, fördelades med 89 (89) procent på lån med en kapitalbindning längre än ett år och 11 (11) procent på lån med

en kapitalbindning om ett år eller kortare. Lån med en kapitalbindning om ett till tre år stod för 20 (26) procent av volymen. Vid utgången av 2021 bestod utlåningsportföljen av 47 (49) procent lån med fast räntebas och 53 (51) procent lån med rörlig räntebas.

Ökade volymer Gröna lån

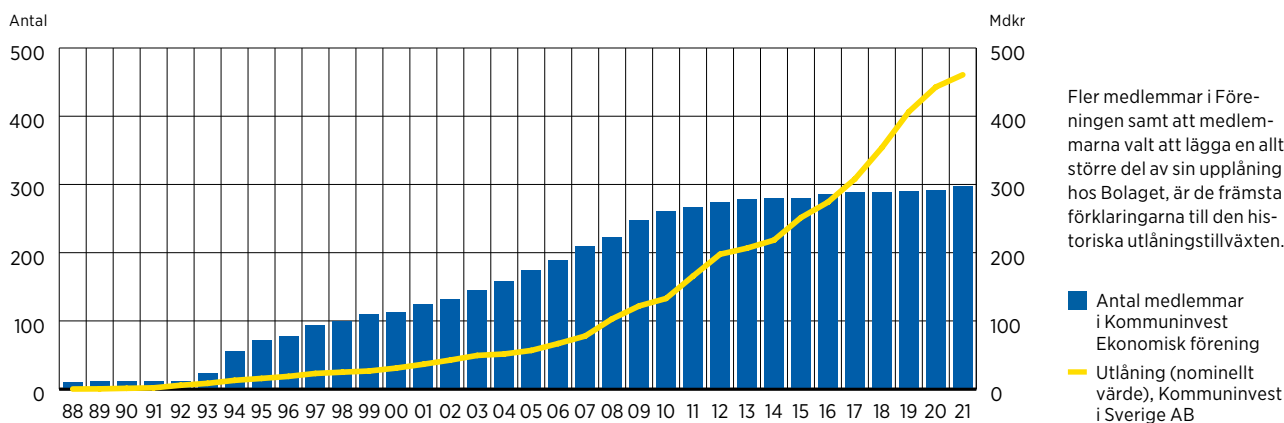
Volymen beviljade Gröna lån, finansiering för kommunala och regionala investeringsprojekt som främjar övergången till lägre koldioxidutsläpp och hållbar tillväxt, ökade under året. Vid utgången av 2021 hade 83,5 (74,7) mdkr i Gröna lån beviljats. Motsvarande belopp för utbetalda Gröna lån var 60,2 (41,0) mdkr. Andelen Gröna lån i förhållande till total utlåning baseras på utbetald volym och uppgick till 13 (12) procent. Mer information om Gröna lån återfinns på sidorna 18–19 samt sidan 24.

Lån för Social Hållbarhet

Det utvecklingsarbete rörande en låneprodukt för social hållbarhet, som inleddes 2019 tillsammans med en mindre grupp medlemmar och kunder, övergick från pilotfas till lansering för samtliga kunder fr o m 30 mars. Vid utgången av 2021 hade 614 mnkr i Lån för Social Hållbarhet beviljats, avseende 7 projekt och 6 kommuner. Motsvarande belopp för utbetalda Lån för Social Hållbarhet var 207 mkr. Mer information om Lån för Social Hållbarhet återfinns på sidorna 22–24.

Antal medlemmar och utlåningsvolym

1988–2021





Utvecklat stöd i finansiella beslut

Kommuninvest har under året fortsatt att utveckla det stöd i finansiella beslut som erbjuds kunder/medlemmar. Syftet är att främja god ekonomisk hushållning samt uppbyggnad av kunskap och medvetenhet i specifika frågor. Utvecklingen har skett i nära dialog med kunder/medlemmar och relevanta organisationer. Materialet och rådgivningsupplägget, där finansrådgivarna bistår i djupare analyser, har förstärkts på fyra områden. Det gäller äga eller hyra verksamhetslokaler, borgensavgifter, styrning i finansiell balans och likviditetsplanering.

Äga eller hyra. Kommuner och regioner kan som regel välja att bygga, äga och drifva sina egna verksamhetslokaler. Men ofta finns nu även alternativet att hyra från en privat aktör. För att kunna fatta väl underbyggda beslut krävs en gedigen analys. I april publicerades en fokusrapport om hur man, sett till både resultat- och balansräkning, kan ställa äga- och hyra-alternativen mot varandra. I oktober lanserades en beräkningsmodell där man i en konkret kalkyl kan jämföra kostnaden för att själv bygga-äga-drifva sina lokaler med kostnaden för att hyra från ett fastighetsbolag genom ett långt hyreskontrakt.

Borgensavgifter. Sveriges Allmännyttan, SKR och Kommuninvest har tagit fram en uppdaterad vägledning för fastställande av borgensavgifter för kommunala bostadsbolag. Efter en längre samverkansprocess, som gick ut på att revidera och utvidga en tidigare version från 2012, skedde publiceringen i september. Vägledningen är i viss mån tillämplig även på andra typer av kommunala/regionala

bolag. Materialet består av själva vägledningsdokumentet samt en kontinuerligt uppdaterad referensinformation baserad på relevant marknadsdata.

Styrning i finansiell balans. Ekonomistyrningen har stor betydelse för att kunna säkra långsiktig hållbarhet i kommunsektorns ekonomi. En ordentlig analys är en bra grund för en effektiv styrning. I september publicerades en fokusrapport som bl a betonar vikten av att se helheten och ta det långsiktiga perspektivet ombord. I december presenterades en beräkningsmodell som kan användas för att ta ett helhetsgrepp i analysen av den kort- och långsiktiga ekonomistyrningen. På basis av grundläggande förutsättningar, planer och prognoser kan man studera hur nyckeltalen samspelar med varandra i olika scenarier.

Likviditetsplanering. I november lanserades en ny frågeguide på temat likviditetsplanering. Den är i huvudsak baserad på djupintervjuer med ansvariga för likviditetsplaneringen hos 26 kommuner och regioner. Guiden, som i fem frågor samlar goda råd för en välfungerande och smidig likviditetsplanering, vänder sig både till den som har liten erfarenhet av likviditetsplanering och till den som med inspiration från andra vill utveckla och/eller kvalitetssäkra sin likviditetsplanering. Guiden är delvis relaterad till Kommuninvests digitala verktyg KI Finans Likviditet & Investeringar.

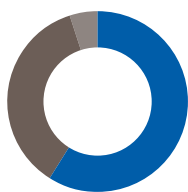
Användningen av stöd i finansiella beslut följs kontinuerligt upp. Detta för att kunna göra löpande förbättringar och för att säkerställa att stödet hela tiden skapar mervärde för kunder/medlemmar.

Betydande låntagare med högsta kreditbetyg

Kommuninvest lånar pengar på kapitalmarknader i Sverige och internationellt för att finansiera utlåning till kommuner och regioner. Upplåningsverksamheten har fungerat väl under året med en god efterfrågan på Kommuninvests obligationer. Den solidariska borgen från medlemmarna gör Kommuninvest till en säker investering för investerare. Den totala upplåningen vid årets slut uppgick till 506,7 (492,9) mdkr i nominella termer.

Nyupplåning per valuta*

2021 (2020)



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

*exkl. certifikatupplåning

Nyupplåning per program*

2021 (2020)



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

*exkl. certifikatupplåning

Fokus på benchmarkupplåning

Svenska kronor, us-dollar och Euro utgör strategiska upplåningsmarknader, både vad gäller traditionell upplåning och det som definieras som hållbar upplåning. 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 lånades totalt 119,9 (131,4) mdkr upp i obligationer med löptid över ett år, varav 64,7 (68,7) mdkr emitterades i det svenska obligationsprogrammet. I detta program var 287,1 (259,3) mdkr utestående vid slutet av året. Därutöver avtalades villkorad upplåning med potentiell förtidsinlösen inom ett år, motsvarande 6,8 (9,5) mdkr. Upplåning i kortfristiga certifikat, med löptid under ett år, uppgick till 47,1 (65,0) mdkr. Tidigare emitterad upplåning till ett belopp om 9,4 (8,7) mdkr återköptes och 168,4 (129,4) mdkr förföll.

Inom det svenska obligationsprogrammet emitterades 2 obligationer med ny löptid under året, totalt omfattar det 9 utestående obligationer. 5 större benchmarkupplåningar på den internationella marknaden genomfördes, samtliga i us-dollar, varav en av obligationerna var grön. Totalt emitterades 3 gröna obligationer som möjliggör finansiering av miljöinriktade investeringsprojekt i Föreningens medlemskommuner och -regioner.

Riksbankens köp av Kommuninvests obligationer

I slutet av april 2020 utvidgade Riksbanken sitt QE-program till att även omfatta kommunobligationer. Under 2021 har Riksbanken köpt kommunobligationer vid 45 olika tillfällen för sammanlagt 64 mdkr, 60,2 mdkr av dessa innefattar köp av Bolagets utestående obligationer. Riksbankens totala köp av kommunobligationer uppgick vid utgången av 2021 till 109 mdkr, varav 100,8 mdkr utgjordes av obligationer utgivna av Kommuninvest.

Vidareutveckling av upplåningsverksamheten

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

Under november 2021 beslutades att Kommuninvest lämnar den taktiska upplåningsmarknaden Uridashi. Bolaget har länge haft nytta av de specifika möjligheter som den japanska Uridashi-marknaden erbjuder. Under de senaste åren har dock marknadens betydelse minskat och vid utgången av 2021 stod Uridashi för endast 1 procent av Kommuninvests upplåningsportfölj. Beslutet är en del i ett kontinuerligt arbete för att optimera upplåningsstrategin och att koncentrera upplåningen till de strategiska marknaderna.

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 möta kundbehov i alla lägen

För att säkerställa att våra åtaganden mot kunderna efterlevs även i perioder av stress på de finansiella marknaderna har Kommuninvest en likviditetsreserv. Reservens utgörs av korta placeringar med mycket hög kreditvärdighet. God likviditetsberedskap har upprätthållits under året. Reservens uppgick vid årets slut till 53,6 (59,6) mdkr, motsvarande 12 (14) procent av utlåningsvolymen.

Reserv med hög kreditkvalitet och låg risk

Utgångspunkten i likviditetsstrategin är god matchning av tillgångar och skulder. Kommuninvest har också en likviditetsreserv, dess syfte är att säkerställa åtaganden under perioder av hög finansiell stress. Likviditetsreservens storlek anpassas efter bland annat upplåningsförfall och omvärldsfaktorer, exempelvis valutakurs- och ränteförändringar. Enligt strategin 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. Likviditetsreserven är därmed ändamålsmässigt utformad för att säkerställa beredskap under turbulenta marknadsförhållanden.

Effektiv och konservativ förvaltning i fokus

Förvaltningen under 2021 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 långgivare¹. Vid utgången av 2021 var 93 (95) procent av reserven placerad i värdepapper med högsta möjliga kreditvärdighet. 69 (75) procent utgjordes av placeringar i värdepapper utgivna av emittenter i Sverige.

Se not 3 för ytterligare information om Bolagets kreditriskexponering.

Placeringsregler för likviditetsreserven

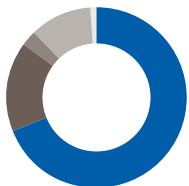
- Likviditetsreserven får ha en maximal genomsnittlig löptid om 12 månader
- Maximal löptid på enskilda placeringar är 39 månader.

För mer information, se avsnitt Risk- och kapitalhantering sidorna 37–41 eller Kommuninvests webbplats www.kommuninvest.se.

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

Likviditetsreserven fördelad på land

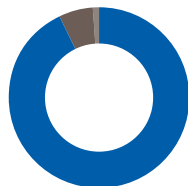
2021 (2020)



- Sverige 69 (75) %
- Supranationals 16 (12) %
- Finland 3 (2) %
- Tyskland 11 (9) %
- Storbritannien 1 (1) %
- Danmark 0 (0) %

Likviditetsreserven fördelad på ratingkategori

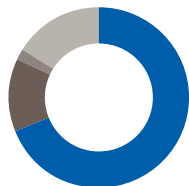
2021 (2020)



- AAA 93 (95) %
- AA 6 (4) %
- A 1 (1) %

Likviditetsreserven fördelad på emittentkategori

2021 (2020)



- Nationella regeringar eller centralbanker 69 (75) %
- Kreditinstitut subventionerade långgivare 13 (11) %
- Kreditinstitut banktillgodohavanden 2 (2) %
- Multilaterala utvecklingsbanker 16 (12) %

Effektivisering för ökad kundnytta

Den snabba digitala utveckling som skett under pandemin har gett viktiga effektivitets- och hållbarhetsvinster. Det gäller både för samhället som helhet och för Kommuninvests verksamhet. De nya arbetssätt som digitaliseringen för med sig, med hybrida och flexibla lösningar, ställer samtidigt höga krav på ledning och styrning. Det krävs god transparens, en aktiv internkommunikation samt en hög grad av delaktighet och medbestämmande.

Den digitala utvecklingen under pandemin har för Bolagets del genererat tydliga effektiviseringsvinster. Res- och inställetider har kortats. Kund- och medlemsdialogen har rationaliserats. Kompetensutvecklingen har i större utsträckning ägt rum i digitala format. Miljöbelastningen har minskat och de sociala konsekvenserna, särskilt i matchningen av privat- och yrkesliv, har varit positiva.

Det flexibla arbetet har utvecklats för att skapa möjligheter och mervärden för Bolaget och medarbetarna. Chefen avgör i samråd med medarbetaren var arbetet bedrivs bäst, baserat på roll, arbetsuppgifter och självledarskap. Som stöd i detta har ett antal principer arbetats fram, för att skapa en gemensam syn på ett relativt komplext område.

Ökad kundnytta genom standardisering och effektivisering

Med anledning av regeringens förslag om en så kallad riskskatt initierades ett omfattande analys- och förberedelsearbete i syfte att kunna hantera den extrakostnad som skatten kunde föra med sig. Arbetet, som genomsyrades av principerna standardisering och effektivisering, innebar bland annat att det gjordes en grundlig genomlysning av organisationsstruktur, processer, arbetssätt och bemanning. Arbetet mynnade ut i ett omställningsprogram för Bolaget. De organisations- och medarbetarrelaterade delarna av detta program, vilka har ett stegvis upplägg, började implementeras i november. Programmet är viktigt att genomföra för att skapa en mer fokuserad och ändamålsenlig verksamhet.

Kontinuerligt lärande och förändringsbenägenhet

Med de standardiserings- och effektiviseringsåtgärder som vidtas blir Bolagets satsning på systematisk kompetensförsörjning, kontinuerligt lärande och ökad förändringsbenägenhet om möjligt än viktigare. Detta är en nödvändig komponent för att omställningsprogrammet ska fungera som avsett. 2022 innebär ett fördjupat arbete med att skapa kompetenskartor, läroplaner och beteendeförändringar i syfte att omsätta kunskap och nyvunnen kompetens till förbättrade arbetssätt och processer.

Medarbetarundersökning 2021

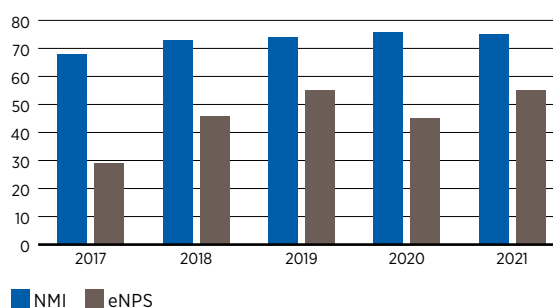
Medarbetarundersökningen 2021 gav ett NMI (Nöjd Medarbetarindex) på 75 (76). Resultatet är stabilt och högt över tid och indikerar en god arbetstillfredsställelse på en välfungerande arbetsplats.

Index eNPS (Employee-Net-Promoter-Score) ökade i samma undersökning med 10 enheter från 45 till 55. Det klassas som ett mycket bra värde, med en hög andel ambassadörer och en låg andel kritiker.



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



Finansiell ställning

Det egna kapitalet i Bolaget uppgick vid utgången av 2021 till 9 622,3 (8 704,2) mnkr, efter lämnat koncernbidrag om 488,0 (225,9) mnkr till Föreningen. Den totala kapitalbasen var 9 399,2 (7 376,6) mnkr vilket gav en total kapitalrelation om 397,1 (302,5) procent.

Balansomslutningen uppgick vid periodens slut till 524 261,7 (527 363,6) mnkr och utlåningen till kommunerna och regionerna står för huvuddelen av tillgångarna. Utlåningen uppgick till 460 650,3 (445 788,8) mnkr vid årsskiftet.

Eget kapital

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

På bokslutsdagen uppgick aktiekapitalet till 8 975,0 (7 100,0) mnkr, fördelat på 89 750 000 (70 999 720) aktier. Samtligt aktiekapital är hänförligt Föreningens medlemmar och inga aktier är tillgängliga för handelsändamål.

Överskottsutdelning att utbetala 2022

Förutsatt beslut på Föreningens årsstämma kommer Föreningen att använda sig av överskottsutdelning i form av ränta på insatskapital samt återbäring för räkenskapsåret 2021. Föreslagen överskottsutdelning uppgår till 472,9 (197,8) mnkr. För detta har Bolaget i bokslutet lämnat koncernbidrag om 488,0 (225,9) mnkr.

Kapitaltäckning och bruttosoliditet

Bolaget är väl kapitaliserat för att möta riskerna i verksamheten, med kapitalrelationer som med god marginal överstiger de föreskrivna minimikraven i pelare 1 samt pelare 2 baskrav. Finansinspektionen ställer inget krav för pelare 2 väg-

ledning på Bolaget på individnivå, endast på gruppnivå.

Kärnprimärkapitalet uppgick till 9 399,2 (7 376,6) mnkr, vilket innebär en kärnprimärkapitalrelation på 397,1 (302,5) procent. Bolagets kapitalbas består endast av kärnprimärkapital och därför uppgår även den totala kapitalrelationen till 397,1 (302,5) procent. Se vidare not 3.

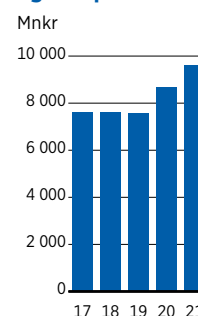
Vid utgången av 2021 uppgick Bolagets bruttosoliditetsgrad till 15,36 (10,60) procent.

Rating

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

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

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att:

Årets vinst	375 602 329
Balanserat resultat	229 535 157
Totalt	605 137 486

Disponeras på följande sätt:

Balanseras i ny räkning	605 137 486
-------------------------	-------------

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 397,1 (302,5) procent, att jämföra med kravet, inklusive buffertkrav och särskilt kapitalbaskrav, om 85,3 (10,5) procent. Bruttosoliditetsgraden, uppgår till 15,36 procent, att jämföra med det lagkrav som infördes i juni 2021 om tre procent.

Kapitalbasen uppgår efter föreslagen vinstdisposition till 9 399,2 (7 376,6) mnkr och slutligt minimikapitalkrav till 189,3 (195,1) mnkr. Specifikation av posterna framgår av not 3, se avsnitt Kapitaltäckning. Bolaget har lämnat koncernbidrag till Föreningen om 488,0 (225,9) mnkr vilket har redovisats mot fritt eget kapita.

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

För mer information, se även not 12.

Låg risktolerans och effektiv riskhantering

Bolagets huvuduppgift 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 kommgäld. Nedan presenteras övergripande Bolagets mål, principer och metoder för att hantera risk.

Riskhantering och riskexponering under 2021

Riksdagen beslutade i december att bifalla regeringens förslag om en riskskatt för vissa kreditinstitut. Skatten införs från 1 januari 2022 med ett upplägg där Kommuninvest omfattas fullt ut. Detta beräknas under 2022 ge en extra-kostnad för Kommuninvest på i storleksordningen 257 mkr. Det blir en tung belastning. Riksdagen klargjorde samtidigt att man anser att Kommuninvest ska undantas från skatten från 1 januari 2023. Detta bland annat med motiveringen att Kommuninvest, i egenskap av lågriskinstitut, inte utgör den risk för samhället som regeringens förslag var avsett att träffa. Kommuninvest har gjort ett omfattande analys- och förberedelsearbete för att se till att riskskatten ska kunna hanteras i verksamheten. En viktig del av detta för 2022 är stramare villkor inom ramen för den ekonomiska föreningen. En annan del handlar om att genom effektiviseringar och besparingar sänka kostnadsnivån, exklusive riskskatten, i Koncernen.

Bolaget beaktar ekonomisk, social och miljömässig hållbarhet i hela sin verksamhet, både vad gäller direkt och indirekt påverkan. Under 2021 har fokus varit på ett riskperspektiv på de indirekta riskerna och deras möjliga påverkan på förtroendet för Bolaget. Arbete har genomförts för att säkerställa att hållbarhet beaktas i riskbedömningarna främst avseende kreditgivning och motpartsrisk.

Riskhanteringen har fortsatt påverkats av coronapandemin. På ett övergripande plan kan konstateras att Bolaget klarat krisen på ett bra sätt då det har funnits god tillgång till likviditet under hela pandemin. Bolaget har inte drabbats av några kreditförluster. Kommunsektorns ekonomiska resultat 2020 uppgick till 68 mkr vilket var det bästa någonsin. Främsta orsaken till detta var de ökade statsbidrag som staten gav kommuner och regionerna till följd av pandemin. Det goda resultatet bidrog till förbättrad självfinansiering och en lägre skuldökningstakt jämfört med föregående år.

När det gäller balansen mellan hemarbete och arbete på kontoret har bolaget Bolaget genomgående följt Folkhälsomyndighetens råd och rekommendationer.

Riskprofil

Kommuninvest har en central betydelse för finansieringen av svenska kommuner 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 Bolaget ska ha ett lågt risktagande där risker för att uppfylla uppdraget som kommgäld endast ska accepteras och övriga risker ska elimineras. 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 hanterat och mäter, se sidan 41. För att begränsa de risker som förknippas med Bolagets verksamhetsmodell samt tillse att verksamheten hålls inom de, av Bolagets styrelse, angivna 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, tillväxtmål, marknadsförutsättningar för den givna tidsperioden samt om effektivitetsvinster kan uppnås vid ett förändrat risktagande. Riskpolicyen är en del av Bolagets riskramverk som innefattar styrelsens grundläggande instrument för verksamhetsstyrning och god intern kontroll.

Kapital

Bolagets styrelse har beslutat att Bolagets kapitalbas ska täcka det högsta av Bolagets internt bedömda kapitalbehov och det regulativa kapitalkravet med en marginal. Denna marginal tar höjd för ett antal osäkerhetsfaktorer som kan påverka Bolagets kapitalrelationer negativt, exempelvis starkare utlånings-tillväxt än prognostiserat. Storleken på kapitalmålet i kvanti-

Riskdeklaration				
RISK-DEKLARATION	Bolaget ska ha ett lågt risktagande. Risker ska endast accepteras för att uppfylla uppdraget som kommguld. Övriga risker ska elimineras. De risker som accepteras ska tydliggöras, begränsas och löpande utvärderas. En sund riskkultur säkerställer Bolagets låga riskprofil.			
PELARE	KAPITAL	RESULTAT	LIKVIDITET	FÖRTROENDE
RISKAPTIT	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.

tativa 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.

Likviditet

Syftet med Bolagets likviditetshantering är att kunna möta kända och prognostiserade likviditetsbehov. Likviditetsberedskapen ska vara god under såväl normala marknadsförhållanden som i perioder med likviditetspåverkande stress. Likviditetshantering 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 kommguld 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 39.

Risk och Kontroll

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

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

Regelefterlevnad

Bolagets funktion för regelefterlevnad är en oberoende kontroll- och stödfunktion som rapporterar till VD. Chefen för regelefterlevnadsfunktionen utses av VD och rapporterar till både VD och styrelsen i regelefterlevnadsfrågor. Regelefterlevnadsfunktionen ansvarar bland annat för att övervaka och kontrollera regelefterlevnaden inom den tillståndspliktiga verksamheten samt ger råd och stöd till verksamheten och en 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 riskaptsindikatorer eller andra åtgärder som begränsar Bolagets risker. Riskaptsindikatorerna är kvantitativa och utformade för att de ska understödja den fastställda riskaptiten inom respektive pelare. Nivån på riskaptsindikatorerna beror av såväl bolagsspecifika faktorer (finansiell ställning, strategiska mål, lagkrav, riskexponering osv.) som av förväntade marknadsförutsättningar. Riskaptsindikator 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 41 definieras alla de risktyper Bolaget hanterat. En utförlig beskrivning av hur Bolaget hanterat respektive risk finns i not 3.

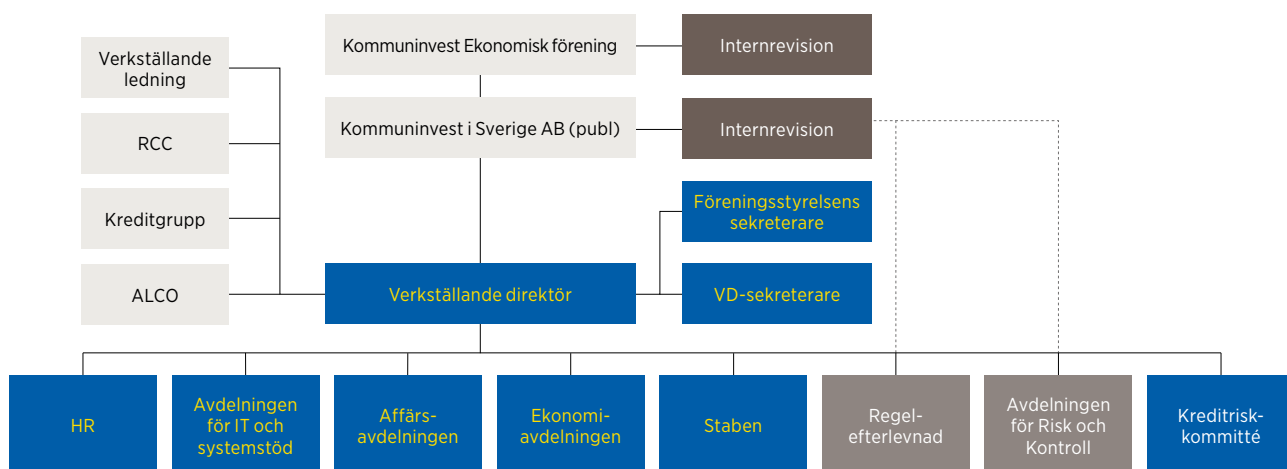
Kapitalhantering

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.

Kommuninvest är ålagd att följa tillsynsförordningen (EU) nr 575/2013, också kallad CRR (Capital Requirements Regulation), som är direkt tillämplig i Sverige samt kapitaltäckningsdirektivet EU 2013/36, som genomförs i svensk rätt genom lagar och FI:s föreskrifter. Under våren 2019 beslutades om ändringar i regelverken och dessa ändringar benämns som EU:s bankpaket. Dessa regelverksförändringar kallas ofta för CRR 2 och flera av förändringarna trädde i kraft den 28 juni 2021.

Vidare beslutade Finansinspektionen den 20 november 2020 om en ändrad tillämpning av kapitalkraven för svenska banker för att anpassa dessa krav till EU:s bankpaket. Finansinspektionen beslutar numera om särskilda kapitalbaskrav i pelare 2. Därutöver kan Finansinspektionen ge en pelare

Organisationsschema med verksamhetens tre försvarslinjer



- 1:a försvarslinjen
- 2:a försvarslinjen
- 3:e försvarslinjen

2-vägledning som anger en kapitalnivå som de anser att institutet bör upprätthålla utöver kravet.

Separata krav och vägledningar anges avseende riskbaserade kapitalbehov respektive kapitalbehov för bruttosoliditet. Riskbaserade kapitalkrav och vägledningar anges i procent av riskvägda tillgångar, kapitalkrav för bruttosoliditet anges som procent av exponeringsbelopp. Pelare 2-vägledningarna grundar sig på utfallet av stresstester och andra institutspecifika bedömningar. Kapitalplaneringsbufferten tas bort eftersom dess ändamål istället ska uppfyllas genom pelare 2-vägledning.

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 totala kapitalbaskrav för Kommuninvest i Sverige AB på gruppnivå. 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 medlemsinsatser från Föreningens medlemmar, tillika dess ägare. Föreningsstämman beslutar om en ny kapitalplan en gång per mandatperiod, det vill säga vart fjärde år. Vid föreningsstämman i april 2020 beslutades om en ny plan för Kommuninvests kapitaluppbyggnad för åren 2021–2024. Planen gör det möjligt för föreningens styrelse att begära in ca 1 mdkr årligen fram till 2024 från föreningens medlemmar.

Kapitalisering 2021

Föreningens medlemmar har under året ökat andelskapitalet i Föreningen med 850 mnkr. I november köpte Föreningen aktier i Bolaget för 930 mnkr, till en kurs på 120 procent. Följaktligen ökade aktiekapitalet i Bolaget med 775 mnkr och det fria egna kapitalet ökade med 155 mnkr.

Kapitalplan och intern kapitalutvärdering

Koncernens kapitalplanering är integrerad med Bolagets strategiska verksamhetsplanering och interna kapital- och likviditetsutvärdering (IKLU). Planerna blickar fem år framåt

och i processen analyseras Bolagets och Koncernens kapitalbehov baserat på prognostiserad tillväxt, kapitalpåverkande förändringar i verksamheten och kommande regelverkskrav. Målet med kapitalplaneringen är att säkerställa att kapitalbasen i Bolaget och Koncernen är tillräckligt stora för att bära de risker och regelverkskrav som följer av realiserandet av verksamhetsplanen. Prognoserna utgår från Bolagets bas-scenario. Även stresstester genomförs för att avgöra hur stora kapitalbuffertar Bolaget behöver för även klara av avvikelser 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 regulativa kapitalkrav, samt interna kapitalmål, se not 3.

Bruttosoliditet

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

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

För mer detaljerad information samt kvantitativ information om Bolagets riskexponering hänvisas till not 3 samt till den separata Risk- och kapitalhanteringsrapport som finns på www.kommuninvest.se

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 eller aktieindex, 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 förfalldagen.
	Strukturell likviditetsrisk	Risken att inte i förväg ha finansierat sina långsiktiga åtaganden.
	Kommungäldslikviditetsrisk	Risken att behöva neka en medlem finansiering.
FÖRTROENDE	Operativ risk - <i>Personalkrisk</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.

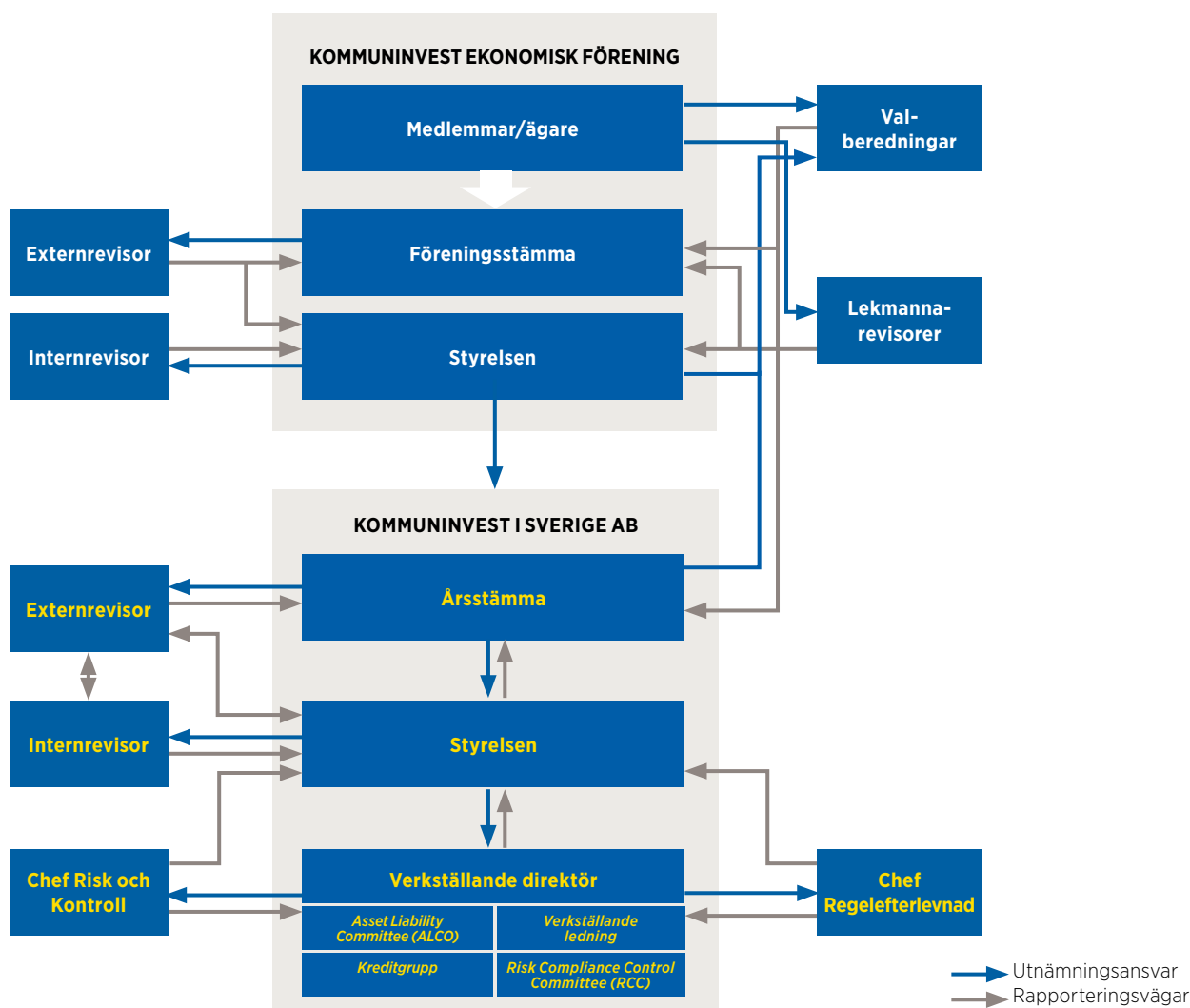
Styrning och kontroll i centrum

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

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

Regelverk för bolagsstyrning

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



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

Principer för bolagsstyrning

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

Kommuninvest 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 föreningsstämman har varje medlem en röst.

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

Ägardirektiv från föreningsstämma

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

Mål för verksamheten

Bolagets övergripande mål är att skapa största möjliga nytta för medlemmarna i Föreningen. Väger till detta kan vara 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 fastställer de ersättningsprinciper som gäller i Bolaget. Principerna ses även över regelbundet. Bolaget bedöms inte vara i behov av en särskild ersättningskommitté. Dessa uppgifter fullgörs i stället av styrelsens ordförande.

Ersättningarna ska skapa förutsättningar för att attrahera, behålla och motivera medarbetarna så att verksamheten kan bedrivas på bästa möjliga sätt. Grundprincipen är att ersättningar och andra anställningsvillkor ska vara marknadsmässiga utan att vara löneledande, och enbart bestå av fast lön. Inga rörliga ersättningar utgår därför. 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 återfinns följande information:

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

Revisionsutskott

Inom Bolaget utförs de uppgifter som åligger ett revisionsutskott av styrelsen. Under 2021 sammanträdde revisionsutskottet vid fyra tillfällen. Ärendena omfattade riskkontroll av årsbokslut 2020 samt delårsbokslut 2021 inklusive externrevisorernas granskningsrapport, internrevisionsrapporter, internrevisionens årsplan 2022, samt verksamhetsplan och budget 2022.

Aktieägare och årsstämma

Föreningen äger samtliga aktier i Bolaget och utövar sitt ägarinflytande vid årsstämman. Årsstämman i Bolaget hölls digitalt, den 15 april 2021 i direkt anslutning till föreningsstämman i Föreningen.

Årsstämman i Bolaget fastställde den av styrelsen och verkställande direktören föreslagna årsredovisningen för 2020 samt beviljade styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet. Vidare beslutade årsstämman i enlighet med styrelsens och den verkställande direktörens förslag till vinstdisposition.

Vid årsstämman avgick Kurt Eliasson från sitt uppdrag som ordinarie styrelseledamot. Mats Filipsson och Anette Henriksson valdes till nya ordinarie ledamöter och övriga ordinarie ledamöter omvaldes. Ingen från Bolagets verkställande ledning ingår i styrelsen.

Årsstämman fattade därutöver även beslut i följande ärenden:

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

Valberedning

Det finns en valberedning i Föreningens företag; Kommuninvest i Sverige AB och Kommuninvest Fastighets AB. Valberedningen har det yttersta ansvaret för att beslut om tillsättning bereds i en strukturerad och transparent process, som ger aktieägaren 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. I enlighet med valberedningens instruktioner ska styrelsens sammansättning återspegla verksamhetens art, omfattning och komplexitet. Minst en ledamot ska vara eller ha varit förtroendevald i en medlemskommun eller -region och besitta kunskap om kommunsektorn och den politiska processen.

Valberedning i Föreningens företag 2021/2022

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

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

Styrelsen för Kommuninvest i Sverige AB

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

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

Styrelsens ordförande

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

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

Verkställande direktören

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

Styrelsepresentation

Styrelsen för Bolaget bestod per 2021-12-31 av Ellen Bramness Arvidsson (ordförande), Lars Heikensten, Erik Langby, Kristina Sundin Jonsson, Catrina Ingelstam, Mats Filipsson och Anette Henriksson samt arbetstagarrepresentanterna Mattias Bokenblom och Kristin Ekblad. Kurt Eliasson avgick som ordinarie styrelseledamot i samband med stämman i april 2021. Ledamöterna presenteras på sidan 45-46.

Ersättningar

För 2021 fastställde årsstämman ett fast arvode om 600 (600) tkr till styrelsens ordförande. För övriga ledamöter fastställdes fast arvode om 330 (330) tkr.

Det totala arvodet till styrelsens ledamöter uppgick för år 2021 till 2 484 (2 430) tkr. Inget arvode utgick till arbetstagarrepresentanterna. De sammanlagda arvoden framgår av tabellen på sidan 45.

Styrelsearbetet 2021

Under 2021 har styrelsen haft 7 (7) ordinarie sammanträden, 2 (2) extrainsatta sammanträden samt 1 (1) konstituerande sammanträde.

- Intern kapital- och likviditetsutvärdering
- Riskramverk
- Återhämtningsplan
- Kapitaliseringsfrågor
- Ersättningsfrågor
- Uppdateringar av upplåningsprogram
- Motpartslimit
- Medarbetarundersökning
- Värderingsprinciper
- Teknisk vision
- Etablering av expertgruppen Valfärdsekonomerna
- Styrning för hållbara finansieringsprogram
- Riskskatt för kreditinstitut
- Årsredovisning och delårsrapport

Styrelsen för Kommuninvest i Sverige AB



ELLEN BRAMNESS ARVIDSSON

Direktör för Strategi och Internationell koordination, Finans Norge

Invald: Ordförande sedan 2013. Vice ordförande 2006–2013. Ledamot sedan 2003.

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

Tidigare befattningar: Chefsekonom Svensk Försäkring, kansliråd och departementssekreterare Finansdepartementet.

Övriga uppdrag: Ordförande i Norske Finansielle Referanser AS.



CATRINA INGELSTAM

Egen konsultverksamhet Createme AB

Invald: Ledamot sedan 2020.

Utbildning: Civilekonom, Stockholms universitet.

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

Övriga uppdrag: Ledamot styrelsen Svensk Handel Pension Tjänstepensionsförening, ordförande (ordförande hållbarhetsutskottet) Sjätte AP Fonden, ledamot (ordförande revisionsutskottet) Swedfund International AB, ledamot (ordförande revisionsutskottet) Orio AB, ledamot Spiltan Fonder AB, ledamot Regionernas ömsesidiga försäkringsbolag (LÖF).



ERIK LANGBY

Konsult och företagare

Invald: Ledamot sedan 2015.

Utbildning: Stockholms universitet.

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

Övriga uppdrag: VD Jordnära Samhällsansvar AB, ledamot SKL International AB, ledamot Atrium Ljungberg AB, ordförande NackaStrandsMässan AB, ordförande i AB SigtunaHem, ordförande Bostadsrätterna i Sverige Ekonomisk Förening, ordförande i Tegelhatt AB, ordförande i kommunfullmäktige i Sigtuna kommun, senior advisor NackaStrandsMässan AB.



MATS FILIPSSON

Konsult

Invald: Ledamot sedan 2021.

Utbildning: Ekonomexamen, Stockholms universitet.

Tidigare befattningar: Skuldförvaltare Riksgälden, kansliråd Finansdepartementet, Technical Assistance Advisor Internationella Valutafonden, riskchef Riksgälden, Senior Financial Officer Världsbanken.

Övriga uppdrag: Ledamot Olle Engkvist stiftelse.



ANETTE HENRIKSSON

VD Locum AB, Förvaltningschef Fastighets och service-nämndens fastigheter

Invald: Ledamot sedan 2021.

Utbildning: Filosofie kandidat offentlig förvaltning, Lunds universitet.

Tidigare befattningar: Kommundirektör Lunds kommun, vice VD Akademiska Hus, ekonomidirektör Landstinget Halland.

Övriga uppdrag: Ordförande Terreno AB.

Ersättningar och närvaro – Styrelsen i Kommuninvest i Sverige AB (publ)

Namn	Beroendeställning	Närvaro styrelsemöten 2021	Ersättning 2021, kr	Ersättning 2020, kr
Ellen Bramness Arvidsson	Oberoende	10 (av 10)	600 000	585 417
Lars Heikensten	Oberoende	9 (av 10)	330 000	321 250
Erik Langby	Oberoende	8 (av 10)	330 000	321 250
Kristina Sundin Jonsson	Oberoende	10 (av 10)	330 000	321 250
Catrina Ingelstam	Oberoende	10 (av 10)	330 000	233 750
Mats Filipsson	Oberoende, tillträtt april 2021	8 (av 8)	233 750	-
Anette Henriksson	Oberoende, tillträtt april 2021	8 (av 8)	233 750	-
Kurt Eliasson	Oberoende, avgång april 2021	2 (av 2)	96 250	321 250
Anna von Knorring	Oberoende, avgång oktober 2020	-	-	238 750
Johan Törngren	Oberoende, avgång april 2020	-	-	87 500
Mattias Bokenblom	Arbetstagarrepresentant	9 (av 10)	Arvoderas ej	Arvoderas ej
Kristin Ekblad	Arbetstagarrepresentant	9 (av 10)	Arvoderas ej	Arvoderas ej

Styrelsen för Kommuninvest i Sverige AB



LARS HEIKENSTEN

Ordförande Finanspolitiska rådet

Invald: Ledamot sedan 2016.

Utbildning: Ek.dr. Handelshögskolan i Stockholm, hedersdoktor Umeå universitet och Gustavus Adolphus College (USA).

Tidigare befattningar:

VD Nobelstiftelsen, ledamot EU:s Riksrevision, riksbankschef, ledamotsstyrelsen Bank of International Settlement (BIS) och ECB:s allmänna råd, chefekonom Handelsbanken samt finansråd och chef för ekonomiska avdelningen Finansdepartementet.

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



KRISTINA SUNDIN JONSSON

Kommundirektör i Skellefteå kommun, VD Skellefteå Stadshus AB

Invald: Ledamot sedan 2018.

Utbildning: Filosofie kandidatexamen företags ekonomi, Umeå universitet.

Tidigare befattningar:

Godkänd revisor, konsult KPMG AB, economichef Skelleftebostäder AB, expert 112-utredningen, delegat Länsdelegationen i jämställdhet Västerbotten.

Övriga uppdrag: Ordförande i Kommundirektörsföreningen i Sverige, ledamot Inera AB, delegat Länsdelegationen i jämställdhet Västerbotten, ledamot i Mistras forskningsprogram Mistra Carbon Exit, ledamot TU Business AB, ledamot LTU Holding AB.



MATTIAS BOKENBLOM

Arbetsgarerepresentant

Invald: Ledamot sedan 2019.

Utbildning: Licentiatexamen i nationalekonomi, Örebro universitet.

Befattning Kommuninvest: Affärsdataanalytiker.

Övriga uppdrag:

Ledamot i den lokala fackföreningen.



KRISTIN EKBLAD

Arbetsgarerepresentant

Invald: Ledamot sedan 2020.

Utbildning: Filosofie doktor i nationalekonomi, Örebro universitet.

Befattning Kommuninvest: Affärsarkitekt.

REVISORER I KOMMUNINVEST I SVERIGE AB

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

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

Externrevisor

Vid 2020 års årsstämma i Föreningen utsågs, för perioden intill slutet av årsstämman 2024, KPMG AB till revisionsbolag. KPMG AB har som huvudansvarig revisor valt auktoriserade revisorn Anders Tagde. Huvudansvarig revisor träffar styrelsen minst två gånger per år. Bland Anders Tagdes övriga 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 lekmannarevisornas uppdrag ska koncentreras till att enbart granska Föreningen och dess verksamhet.

Verkställande ledning

Ledning Kommuninvest i Sverige AB

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

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

Till stöd för VD finns en verkställande ledning. Per 2021-12-31 bestod den verkställande ledningen, utöver VD, av Maria Viimne (vice verkställande direktör och affärschef), Patrick Nimander (ekonomi- och finanschef), Malin Waldenström (HR-chef), Britt Kerkenberg (riskchef), Jens Larsson (chefsjurist) och Christofer Ulfgren (IT-chef).



TOMAS WERNGREN, VD

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

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

Övriga uppdrag: Styrelseledamot Vasallen AB.

Född: 1961.



MARIA VIIMNE, VICE VD

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

Tidigare befattningar: Bland annat finansgruppchef och bolagsjurist på Kommuninvest.

Född: 1970.

Ersättningar – Ledningen i Kommuninvest i Sverige AB (publ)

Namn	År	Grundlön	Förmåner	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Totalt, kr
Tomas Werngren	2021	3 863 567	116 184	-	1 234 436	5 214 187
	2020	3 443 295	116 340	-	1 086 885	4 646 520
Maria Viimne	2021	2 222 580	-	-	711 619	2 934 199
	2020	2 181 037	-	-	699 059	2 880 096
Övrig verkställande ledning	2021	6 836 424	27 058	-	2 481 681	9 345 163
	2020	6 507 750	4 346	-	2 203 612	8 715 708
Anställda som har en väsentlig inverkan på Bolagets riskprofil ¹	2021	20 315 639	52 703	-	5 116 425	25 484 767
	2020	21 447 914	12 800	-	5 606 080	27 066 794

1) Utöver den verkställande ledningen. Gruppen omfattar 26 (26) medarbetare med följande befattningar: Kommunikationschef, Utplåningschef och skuldförvaltning, Utplåningschef och finansrådgivare, Chef Verksamhetsstyrning och analys, Redovisningschef, Chef Back Office, Hållbarhetschef, Senior Bolagsjurist samt Head of Compliance.

Styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

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

Verksamhetsprocesser

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

Mål och strategier

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

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

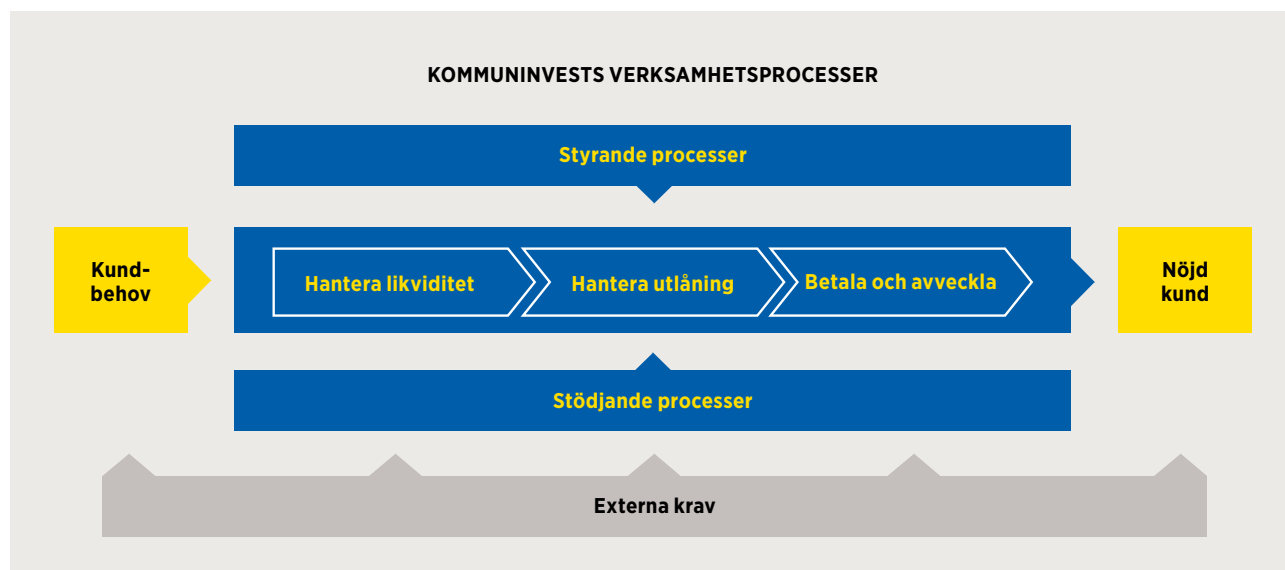
Riskhantering

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

Kontrollmiljö

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

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



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

1. **Första försvarslinjen** utgörs av den del av verksamheten som har ansvar för identifiering, kontroll och hantering av de risker som uppstår.

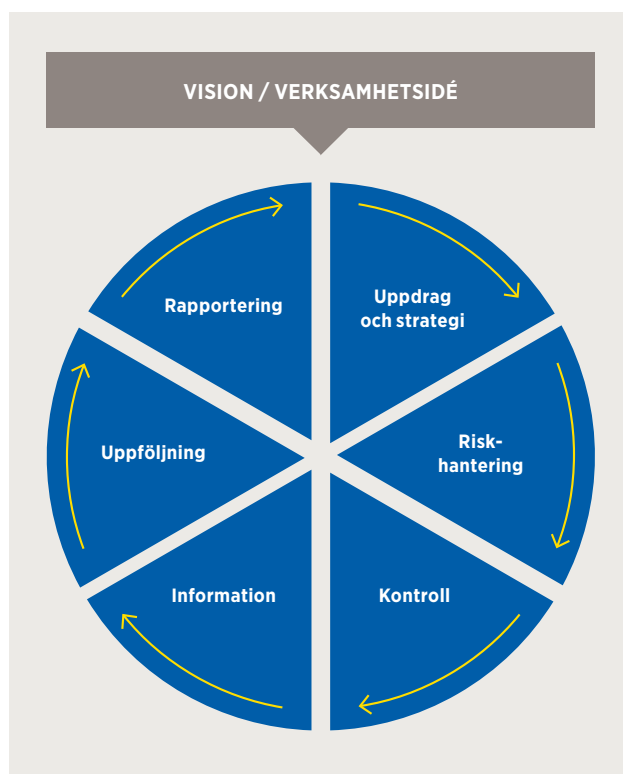
2. **Andra försvarslinjen** är skild från verksamheten, och består av avdelningen för Risk och Kontroll samt funktionen för regel efterlevnad (compliance). Här övervakas och kontrolleras hur riskerna respektive regel efterlevnaden hanteras av verksamheten. Funktionerna utgör ett stöd vid införandet av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

3. **Tredje försvarslinjen** utgörs av internrevisionen som, på uppdrag av styrelsen, ska utföra en oberoende och objektiv granskning och rådgivning av verksamheten. Internrevisionen stödjer Bolaget i att nå sina mål genom att systematiskt och strukturerat utvärdera effektiviteten i riskhantering, intern styrning och kontroll samt de styrande processerna. Utvärderingen inkluderar även första och andra försvarslinjens rutiner.

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

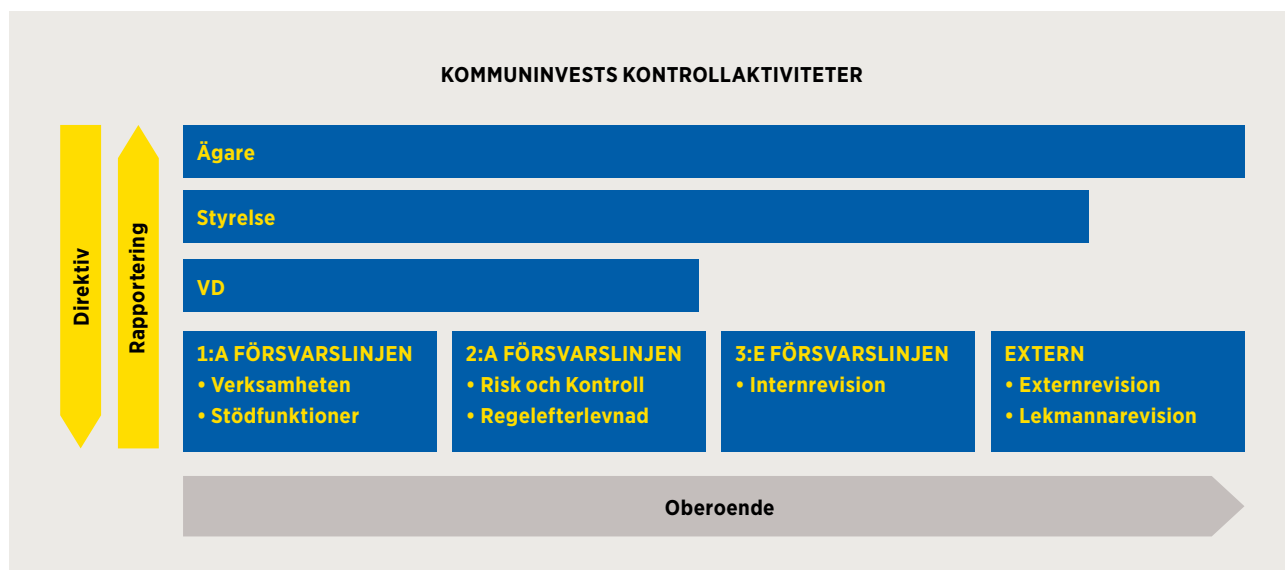
Information och kommunikation

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



Uppföljning och rapportering

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



Finansiella rapporter

FINANSIELLA RAPPORTER

Resultaträkning	52
Rapport över totalresultat	52
Kommentarer till resultaträkningen.....	53
Balansräkning.....	54
Kommentarer till balansräkningen.....	55
Redogörelse för förändringar i eget kapital	56
Kommentarer till redogörelse för förändringar i eget kapital	57
Kassaflödesanalys	58

NOTER

Not 1 Uppgifter om Kommuninvest i Sverige AB	59
Not 2 Redovisningsprinciper	59
Not 3 Risk- och kapitalhantering	63
Not 4 Räntenetto	82
Not 5 Provisionskostnader.....	82
Not 6 Nettoresultat av finansiella transaktioner.....	82
Not 7 Övriga rörelseintäkter	83
Not 8 Allmänna administrationskostnader	83
Not 9 Övriga rörelsekostnader	85
Not 10 Kreditförluster, netto	85
Not 11 Skatter	85
Not 12 Förslag till vinstdisposition.....	85
Not 13 Belåningsbara statsskuldforbindelser	85
Not 14 Utlåning.....	86
Not 15 Obligationer och andra räntebärande värdepapper	86
Not 16 Aktier och andelar i dotterföretag.....	86
Not 17 Derivat och säkringsredovisning	87
Not 18 Immateriella tillgångar	89
Not 19 Materiella tillgångar.....	89
Not 20 Övriga tillgångar.....	89
Not 21 Övriga skulder.....	89
Not 22 Avsättningar	89
Not 23 Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och åtaganden	89
Not 24 Närstående relationer	90
Not 25 Finansiella tillgångar och skulder	90
Not 26 Information om finansiella tillgångar och skulder som är föremål för kvittning..	95
Not 27 Händelser efter balansdagen.....	95
Fem år i sammandrag	96
Alternativa nyckeltal	97
Underskrifter	98
Revisionsberättelse.....	99

Resultaträkning

1 januari–31 december

Mnkr	Not	2021	2020
Ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden		997,3	1 741,9
Övriga ränteintäkter		1,0	1,2
Räntekostnader beräknade enligt effektivräntemetoden		-275,3	-973,0
Övriga räntekostnader		-42,2	-58,8
RÄNTENETTO	4	680,8	711,3
Erhållna utdelningar		2,1	1,9
Provisionskostnader	5	-11,4	-12,7
Nettoreultat av finansiella transaktioner	6	47,6	-247,7
<i>varav bortbokade tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>		2,5	0,2
Övriga rörelseintäkter	7	10,2	11,6
SUMMA RÖRELSEINTÄKTER		729,3	464,4
Allmänna administrationskostnader	8	-247,8	-240,2
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar	18	-6,4	-1,1
Av- och nedskrivningar på materiella tillgångar	19	-2,5	-2,3
Övriga rörelsekostnader	9	-2,8	-3,9
SUMMA KOSTNADER		-259,5	-247,5
RESULTAT FÖRE KREDITFÖRLUSTER		469,8	216,9
Kreditförluster, netto	10	6,3	11,1
RÖLSERESULTAT		476,1	228,0
Skatt	11	-100,5	-48,3
ÅRETS RESULTAT	12	375,6	179,7

Rapport över totalresultat

1 januari–31 december

Mnkr	Not	2021	2020
ÅRETS RESULTAT		375,6	179,7
Övrigt totalresultat		-	-
TOTALRESULTAT		375,6	179,7

Kommentarer till resultaträkningen

Räntenetto

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

För mer information gällande periodens räntenetto, se not 4.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultatet av finansiella transaktioner uppgick till 47,6 (-247,7) mnkr. Resultatet förklaras huvudsakligen av orealiserade marknadsvärdesförändringar om 43,9 (-245,3) mnkr. Efter som Kommuninvest har för avsikt att hålla tillgångarna och skulderna till förfall realiserar normalt sett inte dessa värden.

För vidare information, se vidare not 6.

Övriga rörelseintäkter

Licensintäkter för Bolagets tjänster inom KI Finans ökade med 0,5 mnkr, detta trots att tjänsten för tillgångsförvaltning flyttades över till tredje part vilket gav en lägre intäkt för KI Finans om 0,7 mnkr 2021 jämfört med 2020.

Kostnader

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

Personalkostnaderna har ökat med ca 9,1 mnkr mot föregående år. 3,9 mnkr av dessa förklaras av nedlagd tid i egen systemutveckling som gav en lättnad i personalkostnad under 2020. Ett ökat behov av inhyrd personal under året ger en ökad kostnad om 2,9 mnkr. Lönerrevision och andra effekter av

personalomsättning har gett en ökad kostnad om 1,9 mnkr och 0,4 mnkr består av något högre övriga personalkostnader under året jämfört med föregående år.

Övriga kostnader ökar med 0,8 mnkr där Bolagets utveckling av en digital låneprocess genererade avskrivningar för första gången under året om 6,2 mnkr. Tjänsten för tillgångsförvaltning som flyttades över till tredje part gav minskade kostnader om 3,5 mnkr jämfört med föregående år. Lägre kostnader om 3,3 mnkr kan kopplas till uppgraderingen av det finansadministrativa systemet som genomfördes i huvudsak under 2020. Övriga poster och allmänna kostnadsökningar förklarar resterande ökning av övriga kostnader om 1,4 mnkr mellan 2021 och 2020.

Resolutionsavgiften beräknas som en riskjusterad andel av balansomslutningen med avdrag för utlåning. Den riskjusterade andelen bestäms av Bolagets riskprofil i förhållande till övriga avgiftsskyldiga institut i enlighet med kommissionens delegerade förordning (EU) 2015/63. Resolutionsavgiften för år 2021 har för Kommuninvest av Riksgälden fastställts till 23,0 (20,9) mnkr. Bolagets helägda dotterbolag, Kommuninvest Fastighets AB, gav 2021 ett koncernbidrag om 2,1 (1,9) mnkr. Fastighetsbolagets styrelse ansåg att koncernbidraget inte hindrar Fastighetsbolaget att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt och ej heller från att fullgöra erforderliga investeringar.

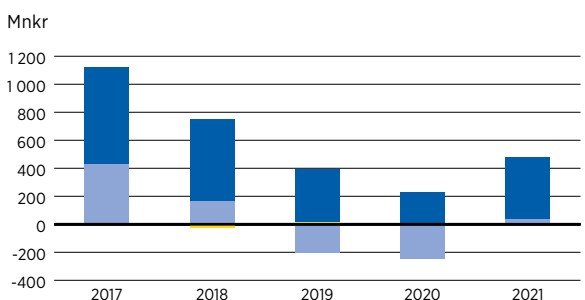
Årets resultat

Kommuninvests rörelseresultat, resultat före skatt, uppgick till 476,1 (228,0) mnkr. I rörelseresultatet ingår orealiserade marknadsvärdesförändringar om 43,9 (-245,3) mnkr samt förväntade kreditförluster om 6,3 (11,1) mnkr. Orealiserade marknadsvärdesförändringar var på en låg nivå då de marknadsdata som har störst påverkan på dessa ändrats väldigt lite sett över hela året.

Exklusive marknadsvärdesförändringar och förväntade kreditförluster uppgick Kommuninvests operativa resultat till 425,9 (462,2) mnkr, för mer information se Alternativa nyckeltal på sidan 97. Årets skattekostnad redovisad i resultaträkningen uppgick till 100,5 (48,3) mnkr. Genom lämnat koncernbidrag minskas det skattemässiga resultatet till - (-) mnkr. För mer information angående redovisad skatt, se not 11.

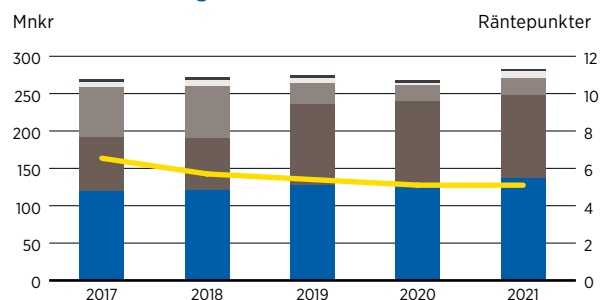
Resultatet efter skatt uppgick till 375,6 (179,7) mnkr.

Rörelseresultat före skatt



■ Rörelseresultat före skatt
 ■ Del av resultat hänförligt orealiserade marknadsvärdesförändringar
 ■ Del av resultat hänförligt kreditförluster, netto

Kostnadsfördelning



■ Personalkostnader
 ■ Övriga administrationskostnader
 ■ Resolutions-/stabilitetsavgift¹
 ■ Övriga rörelsekostnader
 — Förvaltningskostnader exkl. resolutions-/stabilitetsavgift, i räntepunkter av utlåning

Balansräkning

Per den 31 december

Mnkr	Not	2021	2020
TILLGÅNGAR			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	3	7 672,5	18 931,2
Belåningsbara statskuldförbindelser	3, 13	30 724,1	28 035,2
Utlåning till kreditinstitut	3	1 334,7	1 669,6
Utlåning	3, 14	460 650,3	445 788,8
Värdeförändring på räntesäkrad post i portföljsäkring		-	33,9
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	3, 15	15 529,8	13 822,9
Aktier och andelar i dotterföretag	16	42,0	42,0
Derivat	3, 17, 26	5 729,3	2 429,4
Immateriella tillgångar	18	24,7	30,7
Materiella tillgångar	19	6,0	6,8
Aktuell skattefordran		79,0	79,0
Övriga tillgångar	20	2 428,0	16 474,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		41,3	19,6
SUMMA TILLGÅNGAR		524 261,7	527 363,6
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL			
Skulder och avsättningar			
Skulder till kreditinstitut	3	277,7	947,0
Emitterade värdepapper	3	506 080,1	498 305,9
Derivat	3, 17, 26	3 851,4	18 977,6
Värdeförändring på räntesäkrad post i portföljsäkring	17	381,8	-
Övriga skulder	21	4 005,0	382,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		43,4	46,6
Avsättningar	22	0,0	0,0
Summa skulder och avsättningar		514 639,4	518 659,4
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		8 975,0	7 100,0
Pågående nyemission		-	1 100,0
Fond för utvecklingsutgifter		24,7	30,4
Reservfond		17,5	17,5
Fritt eget kapital			
Fri överkursfond		155,0	-
Balanserat resultat		74,5	276,6
Årets resultat	12	375,6	179,7
Summa eget kapital		9 622,3	8 704,2
SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL		524 261,7	527 363,6

Kommentarer till balansräkningen

Tillgångar

Kommuninvests totala tillgångar uppgick vid periodens slut till 524 261,7 (527 363,6) mnkr. Utlåningen som utgör huvuddelen av tillgångarna uppgick till ett redovisat värde om 460 650,3 (445 788,8) mnkr vid årsskiftet. I nominella termer uppgick utlåningen till 460 691,3 (442 840,6) mnkr. Ökningen i utlåningen är den lägsta på flera år vilket framförallt beror på den tillfälligt förstärkta likviditeten hos medlemmarna som är en effekt av ökade tillskott från staten. Även riksbankens köp av kommunobligationer har påverkat genom att medlemmar i högre grad valt att låna direkt i marknaden. Den underliggande drivkraften för tillväxten i Kommuninvests utlåning, investeringsbehoven i kommunsektorn, har inte minskat.

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

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

Ställda säkerheter för derivat clearade hos central clearingmotpart redovisas netto per motpart och valuta i balansräkningen, se vidare not 26. För ställda kontantsäkerheter för derivat som ej har clearats hos en central motpart för clearing föreligger ej kvittningsrätt och redovisas därmed brutto i balansräkningen dvs. fordringspost och skuldpost var för sig. För mer information om övriga tillgångar, se not 20.

Derivatillgångarna (derivat med positivt marknadsvärde) har ökat till 5 729,3 (2 429,4) mnkr.

Skulder

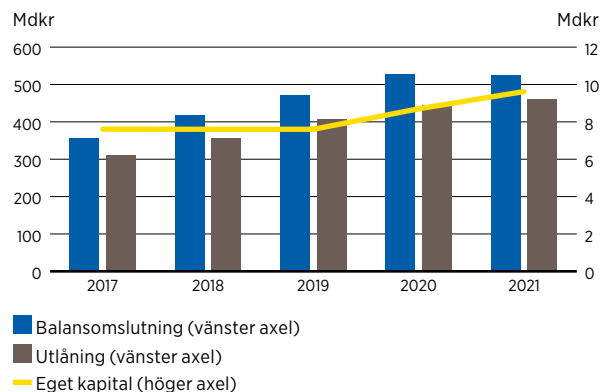
Bolagets skulder uppgick till 514 639,4 (518 659,4) mnkr och upplåningen ökade under året till 506 357,8 (499 252,9) mnkr. Derivatskulder (derivat med negativt marknadsvärde) uppgick till 3 851,4 (18 977,6) mnkr. Minskningen av derivatskulder beror som beskrivs ovan på att kronan försvagats. Balansräkningsposten Övriga skulder uppgick till 4 005,0 (382,3) mnkr. I Övriga skulder ingår erhållna säkerheter om 3 503,3 (94,3) mnkr, även den förändringen beror på att kronan försvagats.

Erhållna säkerheter för derivat clearade hos central motpart för clearing nettas per motpart och valuta i balansräkningen, se vidare not 26. För erhållna kontantsäkerheter för derivat som ej har clearats hos central clearingmotpart föreligger ej kvittningsrätt och tas därmed upp till fullo i balansräkningen. Ytterligare information angående övriga skulder återfinns i not 21.

Eget kapital

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

Balansräkning



Redogörelse för förändringar i eget kapital

Mnkr	Bundet eget kapital				Fritt eget kapital			Totalt eget kapital	
	Aktiekapital	Pågående nyemission	Fond för utvecklingsutgifter ¹	Reservfond ²	Fond för verkligt värde ³	Fri överkursfond	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2021-01-01	7 100,0	1 100,0	30,4	17,5	0,0	0,0	276,6	179,7	8 704,2
Årets resultat								375,6	375,6
Årets förändring fond för utvecklingsutgifter			-5,7				5,7		0,0
Övrigt totalresultat					-				0,0
Summa totalresultat	0,0	0,0	-5,7	0,0	0,0	0,0	5,7	375,6	375,6
Transaktioner med ägare									
Vinstdisposition							179,7	-179,7	0,0
Nyemission	1 875,0								1 875,0
Fri överkursfond						155,0			155,0
Pågående nyemission		-1 100,0							-1 100,0
Koncernbidrag							-488,0		-488,0
Skatteeffekt på koncernbidrag							100,5		100,5
Summa transaktioner med ägare	1 875,0	-1 100,0	0,0	0,0	0,0	155,0	-207,8	-179,7	542,5
Utgående eget kapital 2021-12-31	8 975,0	0,0	24,7	17,5	0,0	155,0	74,5	375,6	9 622,3
Ingående eget kapital 2020-01-01	7 100,0	-	21,1	17,5	-	-	155,5	307,9	7 602,0
Årets resultat								179,7	179,7
Årets förändring fond för utvecklingsutgifter			9,3				-9,3		-
Övrigt totalresultat									-
Summa totalresultat	-	-	9,3	-	-	-	-9,3	179,7	179,7
Transaktioner med ägare									
Vinstdisposition							307,9	-307,9	-
Nyemission									-
Fri överkursfond									
Pågående nyemission		1 100,0							1 100,0
Koncernbidrag							-225,9		-225,9
Skatteeffekt på koncernbidrag							48,3		48,3
Summa transaktioner med ägare	-	1 100,0	-	-	-	-	130,4	-307,9	922,5
Utgående eget kapital 2020-12-31	7 100,0	1 100,0	30,4	17,5	-	-	276,6	179,7	8 704,2

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

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

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

Kommentarer till redogörelse för förändringar i eget kapital

Eget kapital

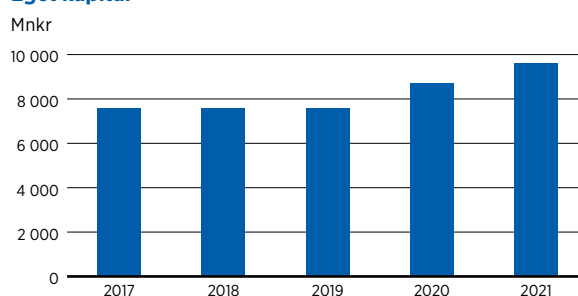
Vid utgången av år 2021 uppgick det egna kapitalet i Bolaget till 9 622,3 (8 704,2) mnkr, efter lämnat koncernbidrag om 488,0 (225,9) mnkr till Föreningen.

Aktiekapitalet uppgick vid årets slut till 8 975,0 (7 100,0) mnkr fördelat på 89 750 000 (70 999 720) aktier. Totalt aktiekapital är hänförligt Föreningens medlemmar och inga aktier är tillgängliga för handelsändamål. Det pågår inom koncernen en kapitaluppbyggnad som skall möta kommande års utlåningstillväxt. Detta sker genom kapitaltillskott till Föreningen från dess medlemmar, vilket därefter tillförs Bolaget som aktiekapital.

Ökningen i aktiekapital består dels av den emission om 1 100,0 mnkr som var pågående vid förra årsskiftet, dels av en emission i oktober om 775,0 mnkr. Emissionen gjordes, i enlighet med Föreningens kapitalplan, till en överkurs om 120 procent. Därigenom uppstod en fri överkursfond om 155 (-) mnkr.

Fond för utvecklingsutgifter om 24,7 (30,4) mnkr motsvarar aktiverade egenupparbetade utvecklingskostnader justerat med en proportionell andel av avskrivningen som förts tillbaka från fonden till fritt eget kapital.

Eget kapital



Kassaflödesanalys

1 januari – 31 december

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

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

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

Avstämning av skulder som härrör från finansieringsverksamheten

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

Noter

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

Not 1 Uppgifter om Kommuninvest i Sverige AB

Årsredovisningen avges per 31 december år 2021 och avser Kommuninvest i Sverige AB (publ), organisationsnummer 556281-4409. Kommuninvest har sitt säte i Örebro. Kommuninvests adress är: Box 124, 701 42 Örebro.

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

Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 15 februari år 2022. Resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 31 mars år 2022.

Not 2 Redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Kommuninvests årsredovisning är upprättad enligt Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25) inklusive alla tillämpliga ändringsföreskrifter. Detta innebär att samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden följs så långt detta är möjligt, inom ramen för ÅRKL och med de tillägg och undantag som anges i FFFS 2008:25. Vidare har rekommendationer från Rådet för finansiell rapportering, Redovisning för juridiska personer (RFR 2), tillämpats. I enlighet med ÅRKL 7 kap 6a har Kommuninvest valt att ej upprätta koncernredovisning.

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

Koncernredovisning

Kommuninvest i Sverige AB äger sedan 1 januari år 2012 Kommuninvest Fastighets AB vilket innebär att Kommuninvest i Sverige AB är en koncern med Kommuninvest i Sverige AB som moderbolag och Kommuninvest Fastighets AB som dotterbolag. Verksamheten i Kommuninvest Fastighets AB består i sin helhet av att äga samt förvalta byggnaden där Kommuninvest i Sverige AB bedriver sin verksamhet. I enlighet med ÅRKL 7:6a upprättar Kommuninvest i Sverige AB inte koncernredovisning eftersom dotterbolaget är av ringa betydelse för att ge en rättvisande bild av ställning och resultat. För ytterligare information se not 16. Koncernårsredovisning upprättas av moderföreningen, Kommuninvest Ekonomisk förening, och publiceras 2022-03-31 på www.kommuninvest.se.

Nya och ändrade lagar, standarder och tolkningar

Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esm) har tagit fram en teknisk standard om ett enhetligt elektroniskt rapporteringsformat (ESEF). Den har antagits av EU-kommissionen som en delegerad förordning (2018/815) och trädde i kraft den 18 juni 2019. Förordningen skulle börja tillämpas på års- och koncernredovisningar som innehåller finansiella rapporter för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2020, dock gavs inom EU möjlighet att ge medlemsstaterna rätt att skjuta upp rapporteringen enligt ESEF ett år. Den lagändringen innebar att kravet ska tillämpas med räkenskapsår som påbörjas den

1 januari 2021 och den första rapporteringen enligt ESEF sker av årsredovisningen avseende räkenskapsåret 2021. Kommuninvest i Sverige AB har upprättat årsredovisningen avseende räkenskapsåret 2021 i elektroniskt format med de krav som finns för juridisk person. Det innebär att årsredovisningen upprättas i formatet XHTML (Extensible HyperText Markup Language), men utan märkning enligt XBRL (eXtensible Business Reporting Language) då ingen koncernredovisning upprättas.

I januari 2020 antog EU ändringar av IFRS 9, IAS 39 och IFRS 7, fas 1, till följd av reformen för nya referensräntor. Ändringarna syftar till att minimera oönskade effekter som kan uppstå under tiden reformen av nya referensräntor pågår och innebär vissa lättnader i säkringsredovisningen samt nya upplysningskrav. Ändringarna innebär att Bolaget kan fortsätta tillämpa säkringsredovisning trots eventuell ineffektivitet som kan 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. Den 1 januari 2021 trädde ytterligare ändringar kopplade till referensräntereformen i kraft, fas 2, som reglerar när en reform för en, för Bolaget, relevant referensränta är avslutad. Ändringarna innebär en praktisk lösning där vissa modifieringar tilläts utan att säkringsrelationer behöver brytas. Kommuninvest har inte gjort några ändringar kopplade till referensräntereformen under rapporteringsperioden. Kommuninvest har inte heller några kassaflödessäkringar eller andra säkringsrelationer kopplade till US LIBOR med förfall bortom 2022, vilket innebär att reformen inte haft någon påverkan på Kommuninvests principer för effektivitetstest. Reformen för nya referensräntor och dess lätttnadsregler har en immateriell påverkan på Kommuninvests resultat och ställning då Kommuninvest har mycket få säkringar kopplade till osäkerhet i utländsk IBOR. För ytterligare information, se not 3 och not 17.

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 25

Not 2 forts.

beskrivs hur verkligt värde för finansiella instrument beräknas inklusive väsentliga antaganden, osäkerhetsfaktorer samt känslighetsanalys. Redovisningen har upprättats på basis av upplupet anskaffningsvärde med undantag för en betydande del av Bolagets finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde vid bristande överensstämmelse eller till upplupet anskaffningsvärde med justering för verkligt värde avseende den risk som är föremål för säkringsredovisning. Se vidare avsnittet om Finansiella instrument samt not 25.

Bedömning har gjorts gällande Kommuninvests affärsmodell för finansiella tillgångar som är att hålla tillgångarna till förfall. Under året har ingen förändring skett gällande affärsmodellens syfte och 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 oförändrat samt en utvärdering av årets försäljningar. För mer information om nettoresultat av finansiella tillgångar se not 6.

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

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

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

Transaktioner i utländsk valuta

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

Dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas enligt anskaffningsvärde-metoden.

Ränteintäkter och räntekostnader

Ränteintäkter och räntekostnader som presenteras i resultaträkningen består av:

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

Ränteintäkter och räntekostnader på utlåning, räntebärande värdepapper, skulder till kreditinstitut samt derivat beräknas och redovisas med tillämpning av effektivräntemetoden. I ränteintäkter och räntekostnader inkluderas i förekommande fall periodiserade belopp avseende transaktionskostnader.

Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden består av ränteintäkter på utlåning och placeringar samt ränteintäkter och räntekostnader från derivat som säkrar utlåning och placeringar.

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

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

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 4.

Provisionskostnader

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

Nettoresultat av finansiella transaktioner

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

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

Finansiella instrument

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

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

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

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödena från den finansiella tillgången upphör eller vid en överföring av den finansiella tillgången och Kommuninvest i samband med detta överför i allt väsentligt samtliga av de risker och fördelar som är förknippade med ägande av den finansiella tillgången. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när 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. Derivat som clearas med central motpart för clearing redovisas netto per motpart och valuta i balansräkningen. Förvärv och avyttring av finansiella instrument redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då Bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra instrumentet.

Not 2 forts.

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

Klassificering och värdering av finansiella instrument

Finansiella tillgångar klassificeras utifrån Bolagets affärsmodell. Affärsmodellen identifieras på portföljnivå och återspeglar hur portföljens finansiella tillgångar hanteras tillsammans i syfte att uppnå ett specifikt 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 erhålla kontraktuella kassaflöden, och affärsmodellen är att hålla till förfall. För att säkerställa att kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta på kapitalbelopp genomförs SPPI-test löpande på Bolagets nya tillgångar. Kommuninvest har per den 31 december 2021 ingen tillgång som har fallerat SPPI-testet. Klassificeringen av affärsmodell och utfall av SPPI-testet påverkar Bolagets värdering av finansiella tillgångar.

Finansiella instrument kan värderas enligt kategorierna:

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

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

Upplupet anskaffningsvärde

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

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

Verkligt värde via övriga totalresultat

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

Verkligt värde via resultaträkningen

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

Kommuninvests derivat som innehas för ekonomisk säkring, men som ej ingår i säkringsredovisning, redovisas under värderingskategorin handel för skullderivat och obligatorisk för tillgångsderivat.

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

Kommuninvest tillämpar verkligt värde optionen när bristande överensstämmelse har identifierats. Bristande överensstämmelse uppstår när ett instrument säkrats med ett eller flera derivatkontrakt för att minimera 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 utsträckning minskar inkonsekvenser i värdering av fristående derivat och upplåning.

Säkringsredovisning

Kommuninvest tillämpar IAS 39 (EU carve out-versionen) 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 fasträntaupplåning eller -utlåning, värderas utifrån förändringar i verkligt värde med avseende på den risk som säkrats. Som säkringsinstrument använder Kommuninvest ränte- och valutaränteswappar. I balansräkningen redovisas värdeförändringen på den säkrade risken på den säkrade posten på samma rad i balansräkningen som den säkrade posten. Både värdeförändring på den säkrade posten samt säkringsinstrumentet redovisas i resultaträkningen under nettoresultat av finansiella transaktioner.

Not 2 forts.**Portföljsäkring**

Den säkrade posten härstammar från en portfölj av fastränteutlåningar baserad på förfalldag. 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 av finansiella instrument

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

Den särskilda ställningen i den svenska konstitutionen och den kommunala beskattningsrätten gör att kommuner och regioner inte kan försättas i konkurs. Inte heller kan de 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.

För information om kreditförluster och beräkningsmodell se not 3 och för resultateffekt av kreditförluster se not 10.

Immateriella tillgångar

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

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

Materiella tillgångar

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

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

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod från och med den månad tillgången anskaffas och därmed nyttjas. 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 8.

Allmänna administrationskostnader

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

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter består främst av finansförvaltningstjänsten K1 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 K1 Finans redovisas sedan 1 januari 2018 under IFRS 15 och Kommuninvest redovisar en intäkt för K1 Finans under avtalsperioden när kund har rätt till åtkomst av tjänsten, vilket innebär att intäkt för finansförvaltningstjänsten periodiseras över kalenderåret. Löpande utgifter relaterade till K1 Finans kostnadsförs. För mer information, se not 7.

Övriga rörelsekostnader

Som övrig rörelsekostnad redovisas främst kostnader för marknadsföring och försäkring.

Eventualförpliktelser

Upplýsningar 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.

Not 2 forts.

Leasing

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

Skatter

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

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

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

Koncernbidrag

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

Kassaflödesanalys

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

Segmentrapportering

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

Not 3 Risk- och kapitalhantering

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

Kreditrisk

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

Styrelsen fastställer minst årligen begränsningar för samtliga placerings- och derivatmotparter där begränsningen avser Bolagets totala exponering mot motparten. Ytterligare begränsningar bestäms av VD utifrån motpartens 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 3 forts.

Bolagets kreditriskexponeringar framgår av tabellen nedan.

Kreditriskexponering	2021					2020				
	Redovisat bruttovärde	Förväntade kreditförluster	Redovisat värde ¹	Riskvägt exponeringsvärde	Kapitalkrav	Redovisat bruttovärde	Förväntade kreditförluster	Redovisat värde ¹	Riskvägt exponeringsvärde	Kapitalkrav
Kreditgivning										
Utlåning till kommuner och kommunala bolag ²	460 651,4	-1,1	460 650,3	-	-	445 794,7	-5,9	445 788,8	-	-
- Riskklass 1	273 078,0	-0,6	273 077,4	-	-	265 293,8	-3,5	265 290,3	-	-
- Riskklass 2	162 382,6	-0,4	162 382,2	-	-	156 148,5	-2,1	156 146,4	-	-
- Riskklass 3	22 219,3	-0,1	22 219,2	-	-	21 414,0	-0,3	21 413,7	-	-
- Riskklass 4	2 971,5	0,0	2 971,5	-	-	2 938,4	0,0	2 938,4	-	-
Placeringar										
Belåningsbara statsskuldförbindelser	30 724,2	-0,1	30 724,1	-	-	28 036,0	-0,8	28 035,2	-	-
- AAA	30 724,2	-0,1	30 724,1	-	-	28 036,0	-0,8	28 035,2	-	-
- AA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	7 672,5	0,0	7 672,5	-	-	18 931,9	-0,7	18 931,2	-	-
- AAA	7 672,5	0,0	7 672,5	-	-	18 931,9	-0,7	18 931,2	-	-
Obligationer och räntebärande värdepapper	15 529,9	-0,1	15 529,8	-	-	13 822,9	0,0	13 822,9	-	-
- AAA	13 307,7	-0,1	13 307,6	-	-	12 054,9	-	12 054,9	-	-
- AA	2 222,2	0,0	2 222,2	-	-	1 768,0	0,0	1 768,0	-	-
Utlåning till kreditinstitut	1 334,8	-0,1	1 334,7	267,1	21,4	1 669,9	-0,3	1 669,6	258,0	20,6
- AAA	-	-	-	-	-	379,7	-	379,7	0,0	0,0
- AA	754,2	0,0	754,1	151,0	12,1	480,2	-0,1	480,1	96,0	7,7
- A	580,6	-0,1	580,6	116,1	9,3	810,0	-0,2	809,8	162,0	12,9
Derivat										
Derivat ¹	5 729,3	-	5 729,3	-	-	2 429,4	-	2 429,4	-	-
- AA	1 801,8	-	1 801,8	-	-	477,7	-	477,7	-	-
- A	3 679,4	-	3 679,4	-	-	1 572,6	-	1 572,6	-	-
- BBB	248,1	-	248,1	-	-	379,1	-	379,1	-	-
Övriga tillgångar										
Övriga tillgångar	2 621,0	-	2 621,0	116,8	9,3	16 686,5	-	16 686,5	102,3	8,2
Åtaganden utanför balansräkningen										
Utställda lånelöften ²	239,1	-	239,1	-	-	355,3	-	355,3	-	-
Beviljad, ej utbetald utlåning ²	278,7	-	278,7	-	-	1 859,1	-	1 859,1	-	-
Totalt (inkl. poster utanför balansräkningen)	524 780,9	-1,4	524 779,5	383,9	30,7	529 585,7	-7,7	529 578,0	360,3	28,8

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

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

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

Förväntade kreditförluster (ECL)

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

Kreditriskexponering

Kommuninvest är exponerat mot kreditrisk genom sin utlåningsportfölj, genom poster utanför balansräkningen och placeringar.

Kommuninvests utlåningsportfölj består av utlåning till kommuner och regioner (medlemmar i Föreningen), kommunalförbund, bolag och andra entiteter. All utlåning som inte sker direkt till medlem (kommun/region) kräver en proprie-

borgen från en eller flera medlemmar. Poster utanför balansräkningen består av nyutlåning som avtalats men ännu ej betalats ut, byggkreditiv och likviditetsgaranti. Placeringar består av likvida medel samt innehav i stater och statligt relaterade motparter, såsom delstater och kreditinstitut liknande Kommuninvest.

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. De tre faktorerna, samt fasallokering, följs löpande. Kvartalsvis görs en samlad bedömning av periodens utveckling samt eventuellt behov av justering av modellen.

Not 3 forts.*Förväntad löptid i ECL-beräkningen*

ECL-beräkningen ska 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 exponering, på grund av förhöjd kreditrisk, klassificeras i fas 2 utgår beräkningen istället från hela den återstående löptiden. Vid fallissemang flyttas exponeringen till fas 3. För Bolagets utlåning tillämpas indikatorer för att löpande följa utvecklingen av kreditrisken. Samtliga kreditexponeringar är i nuläget i fas 1.

För placeringar nyttjar Kommuninvest regelverkets undantag för låg kreditrisk. Detta med stöd i placeringsportföljens 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 exponeringar med mycket god kreditkvalitet, vilka förutom likvida medel hos betalningsbanker utgörs av stater eller statlig relation. Vid negativa förändringar i kreditbetyg görs kvalitativa bedömningar för att fastställa om det skett en signifikant ökning i kreditrisk. Under förutsättning att ingen signifikant ökning bedöms ha inträffat, och kreditbetyget klarar Bolagets krav för låg kreditrisk, består tillgången i fas 1.

Definition av fallissemang

All utlåning som inte sker direkt till medlemmar kräver en proprieborgen för hela kreditbeloppet från en eller flera medlemmar. Kommuninvests definition av ett fallissemang är i linje med de riktlinjer som Europeiska Bankmyndigheten (EBA) tagit fram och innebär att en motpart fallerat när minst en av följande situationer inträffat:

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

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

Fastställande av försämrade 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 aldrig lidit någon faktisk kreditförlust, inte modifierat betalningsflöden och inte omförhandlat ett befintligt avtal. Mot bakgrund av ovanstående har Bolaget inte några specifika principer för bortskrivningar.

Sannolikhet för fallissemang (PD)

Bolaget utgår från S&P Global Ratings databas för historisk sannolikhet för konkurs samt applicerar på detta en intern teoretisk modell för att få framåtblickande data.

Vid beräkning av förväntade kreditförluster i placeringar tilldelas PD utifrån emittentens rating.

Vid beräkning av ECL i utlåningsportföljen tilldelas PD utifrån en interpolering mellan PD för svenska staten och PD för en nivå sämre än den lägsta ratingen för en kommunexponering i portföljen. Detta eftersom inte samtliga kommuner har kreditbetyg. För interpoleringen av utlåningsmotpartens rating används Kommuninvests interna riskvärdesmodell. För utlåningsportföljen fastställer Kommuninvest PD på motparts nivå och inte på transaktionsnivå. Detta motiveras av att villkoren för all utlåning är identiska och det inte finns någon hierarkisk ordning av krediter som getts till en motpart. Med andra ord kommer en försämrade kreditkvalitet att påverka motpartens samtliga transaktioner.

Faktorer som påverkar beräkningen av PD:

- Vikterna för makroekonomiska faktorer baseras på den empiriska korrelationen mellan makro- och Z-faktorer. Z-faktorer används för att justeras historisk sannolikhet till att bli framåtblickande.
- För varje segment används specifik långsiktig sannolikhet för konkurs, där kategorierna "Icke-finansiella bolag" och "stater" används för utlåningsportföljen samt "Finansiella bolag" för placeringar.
- Intervaller för Z benchmark kalibreras dynamiskt och individuellt för varje segment.

Vikter, makroekonomiska faktorer

	Utlåning		Likviditetsreserv	
	2021 %	2020 %	2021 %	2020 %
BNP-prognos	28%	18%	8%	15%
Arbetslöshet	24%	39%	14%	10%
Aktiemarknad	14%	14%	40%	21%
Energi-index	5%	5%	5%	7%
Icke Energi-index	6%	5%	6%	8%
Kreditbetyg	23%	19%	27%	39%

Not 3 forts.

Historisk sannolikhet för fallissemang

S&P Rating	Icke-finansiella bolag och stater		Finansiella bolag	
	2021	2020	2021	2020
AAA	0,00165%	0,00132%	0,00943%	0,00993%
AA+	0,00286%	0,00230%	0,01419%	0,01490%
AA	0,00495%	0,00400%	0,02136%	0,02237%
AA-	0,00857%	0,00697%	0,03215%	0,03358%
A+	0,01483%	0,01215%	0,04839%	0,05041%
A	0,02566%	0,02116%	0,07282%	0,07567%
A-	0,04441%	0,03686%	0,10958%	0,11357%
BBB+	0,07685%	0,06419%	0,16485%	0,17041%
BBB	0,13296%	0,11176%	0,24794%	0,25563%
BBB-	0,22994%	0,19453%	0,37276%	0,38331%
BB+	0,39736%	0,33839%	0,56006%	0,57440%
BB	0,68586%	0,58800%	0,84068%	0,85991%
BB-	1,18132%	1,01986%	1,26012%	1,28552%
B+	2,02740%	1,76328%	1,88485%	1,91771%
B	3,45825%	3,03199%	2,81049%	2,85180%
B-	5,83874%	5,16557%	4,17138%	4,22131%
CCC-C	24,33623%	22,35699%	12,92792%	12,98004%

Den PD som används för beräkning av förväntade kreditförluster är ett viktat genomsnitt av tre olika makrosценарier (normalt, medellågt samt medelhögt konjunkturläge).

Scenariovikter

Scenario	2021 %	2020 %	Förändring %
Positivt scenario	20 %	20 %	0 %
Basscenario	60 %	60 %	0 %
Negativt scenario	20 %	20 %	0 %

Grunddata för historiska fallissemang hämtas från S&P Global Ratings för att sedan kalibreras för varje enskilt scenario. Scenariot med normalt konjunkturläge baseras på observerade värden av makrofaktorerna som ingår i modellen, medan scenariot med medellågt konjunkturläge baseras på en historiskt låg percentil för makrofaktorernas värden och vice versa för scenariot med medelhögt konjunkturläge.

Makroekonomisk faktor

Historisk indata	Scenario	2021
Historisk förändring i kreditbetyg (Stater-Bolag)	Huvudscenario	-53,03%
	Positivt scenario	-71,02%
	Negativt scenario	-35,03%
Historisk förändring i kreditbetyg (Finansiell)	Huvudscenario	-191,41%
	Positivt scenario	-255,38%
	Negativt scenario	-127,44%
Historisk förändring i OMX index (-1Q)	Huvudscenario	-2,94%
	Positivt scenario	1,51%
	Negativt scenario	-7,38%
Historisk förändring i S&P 500 index (-1Q)	Huvudscenario	3,33%
	Positivt scenario	6,08%
	Negativt scenario	0,59%

Prognos indata	Scenario	2022	2023	2024
BNP utveckling Sverige	Huvudscenario	3,40%	2,10%	1,40%
	Positivt scenario	5,11%	3,81%	3,11%
	Negativt scenario	1,69%	0,39%	-0,31%
Förändring i arbetslöshet Sverige	Huvudscenario	-15,73%	-10,67%	0,00%
	Negativt scenario	-23,96%	-18,90%	-8,23%
Förändring i globalt energiindex	Huvudscenario	-7,50%	-2,43%	8,23%
	Positivt scenario	2,21%	-13,36%	0,12%
Förändring i globalt icke-energiindex	Huvudscenario	16,69%	1,12%	14,60%
	Negativt scenario	-12,28%	-27,85%	-14,37%
Förändring i globalt icke-energiindex	Huvudscenario	-2,36%	-3,53%	-1,93%
	Positivt scenario	5,12%	3,94%	5,55%
	Negativt scenario	-9,83%	-11,01%	-9,40%

Förlustgrad vid konkurs "LGD"

Utlåning

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

Placeringar

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" samt från Moody's Sovereign Default and Recovery Rates. Resultatet av bedömningen är att använda en LGD om 35 procent. För övriga motparter tillämpas LGD enligt regelverket i CRR. Enligt artikel 161 ska seniora exponeringar (icke-efterställda exponeringar) mot finansiella institutioner utan säkerhet ge en LGD om 45 procent. Även för 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 procent. Säkerställda obligationer innehåller översäkerheter. LGD kan komma att justeras vid förändringar i regelverk eller uppdaterade rapporter från Moodys och S&P.

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 placeringar 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 placeringar. 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

Not 3 forts.

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

Känslighetsanalyser

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.

Känslighetsanalysen för de makroekonomiska faktorerna återfinns i tabellen nedan. Tabellerna visar hur ECL påverkas av de makroekonomiska faktorerna, givet Bolagets nutida scenarioviktning.

Känslighetsanalys makroekonomiska faktorer Utlåning, (Förändring, Från, Till)	ECL Mnkr
BNP-prognos (-1% +3,4% +2,4%)	-0,16
För. arbetslöshet (+10% +7,5% +8,25%)	-0,14
OMX (-10% -2,9% -12,9%)	-0,33
Energi-index (-10% -2,2% -7,8%)	-0,03
Icke Energi-Index (-10%, -2,4%, -12,4%)	-0,07
Kreditbetyg Stat-Bol (+10% -53,0% -43,0%)	-0,28
Kreditbetyg Fin. (+10% -191,4% -181,4%)	-

Känslighetsanalys makroekonomiska faktorer Placeringar, (Förändring, Från, Till)	ECL Mnkr
BNP-prognos (-1% +3,4% +2,4%)	-0,02
För. arbetslöshet (+10% +7,5% +8,25%)	-0,02
S&P (-10% +3,3% -6,7%)	-0,21
Energi-index (-10% -2,2% -7,8%)	-0,01
Icke Energi-Index (-10%, -2,4%, -12,4%)	-0,02
Kreditbetyg Stat-Bol (+10% -53,0% -43,0%)	-0,02
Kreditbetyg Fin. (+10% -191,4% -181,4%)	-0,04

Känslighet vid förändring i Scenarioviktning visas i tabell nedan.

Känslighetsanalys scenariovikter	Effekt Mnkr
Mer positiv (P30 B60 N10)	0,22
Mer negativ (P10 B60 N30)	-0,37
Före Covid (P5, B85, N10)	-0,04

P står för positiv, B står för bas och N står för negativ.

Förändringar under året**Förändringar i ECL under perioden**

Bolagets ECL minskade med 6,3 mnkr, från 7,7 till 1,4 mnkr. Coronapandemins effekter finns kvar i ECL-värdet genom större osäkerheter i scenarioviktningarna. Före pandemin hade Bolaget en viktning om P5, B85 och N10. Hade dessa vikter applicerats skulle Bolagets ECL ändrats med -0,04 mnkr. I övrigt har Bolaget inte gjort några expertjusteringar utifrån pandemins effekter.

Samma modell har använts under hela 2021. Mindre justeringar inom modellen innebär att:

- ECL för Riksbanken nu är ett separat segment med statsrelaterad PD istället för PD för finansiella bolag. Detta motsvarar bättre exponeringens risk och har resulterat i en sänkning av ECL med 0,4 mnkr.
- Makroekonomiska faktorerna med Förändringar i kreditbetyg är justerade utifrån att inte enbart vara baserade på historiska data utan även till att använda framåtblickande information utifrån kalibrerad prognos för Global BNP. Detta har resulterat i en sänkning av ECL med 0,7 mnkr.

Förändringar i PD och LGD visas i tabell nedan. För förändring i EAD se tabell Förändring av reserveringar för kreditförluster på sidan 68.

Förändringar i framåtblickande PD	Icke-finansiella bolag och stater		Finansiella bolag		
	S&P Rating	2021	2020	2021	2020
AAA		0,00058%	0,00349%	0,00383%	0,00880%
AA+		0,00106%	0,00579%	0,00600%	0,01328%
AA		0,00194%	0,00961%	0,00940%	0,02004%
AA-		0,00353%	0,01596%	0,01472%	0,03024%
A+		0,00643%	0,02649%	0,02305%	0,04564%
A		0,01173%	0,04398%	0,03610%	0,06888%
PD-faktor					Förändringsbidrag %
Scenariovikter					0,0%
Makrovikter					-15,0%
BNP-prognos					-15,2%
Arbetslöshet					29,0%
Aktieindex					-10,1%
Energi-index					33,2%
Icke-energi-index					33,0%
För. Kreditbetyg					62,6%
Historisk defaultsannolikhet					-17,4%
Totalt					100,0%

Förändringar i PD faktor minskade ECL med 4,4 mnkr, se indelning i riskvariabler och modellförändring i avsnitt Förändring av reserveringar för kreditförluster på sidan 68.

Förändring i LGD	2021 %	2020 %
Utlåning	35 %	35 %
Placeringar	45 %	45 %
Riksbanken	35 %	35 %

LGD har inte förändrats och påverkade således inte ECL.

Periodens förändring av reserveringar för kreditförluster

Samtliga reserveringar avser stadiet 1 och har varit konstanta under året. Kommuninvest har aldrig lidit någon konstaterad kreditförlust.

För mer information om bruttoredovisat värde i tabeller se tabell om Kreditriskexponeringar på sidan 64.

Not 3 forts.

Förändring av reserveringar för kreditförluster						
2021	Ingående balans	Start under perioden	Förfall under perioden	Förändrade riskvariabler	Modell-förändring	Utgående balans
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	-0,7	0,0	0,8	0,0	0,0	0,1
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-0,8	-9,3	16,4	-6,9	0,5	-0,1
Utlåning till kreditinstitut	-0,3	0,0	0,0	0,1	0,0	-0,2
Utlåning	-5,9	-0,4	0,8	4,4	0,0	-1,1
Obligationer och räntebärande värdepapper	0,0	-6,5	0,0	5,8	0,6	-0,1
Avsättningar för poster utanför balansräkningen	0,0	-0,3	0,4	-0,1	0,0	0,0
Summa	-7,7	-16,5	18,4	3,3	1,1	-1,4

Förändring av reserveringar för kreditförluster						
2020	Ingående balans	Start under perioden	Förfall under perioden	Förändrade riskvariabler	Modell-förändring	Utgående balans
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	-	-0,7	-	-	-	-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	-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	-2,8	3,7	-0,8	-	0,0
Summa	-18,8	-40,1	38,5	-29,2	41,9	-7,7

Förändring av bruttoredovisat värde av reserveringar för kreditförluster				
2021	Ingående balans	Start under perioden	Förfall under perioden	Utgående balans
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	18 931,9	7 672,5	18 931,9	7 672,5
Belåningsbara statsskuldförbindelser	25 199,2	1 554 472,7	1 550 599,7	29 072,2
Utlåning till kreditinstitut	1 290,2	1 334,8	1 290,2	1 334,8
Utlåning	335 745,7	405 596,5	389 592,0	351 750,2
Obligationer och räntebärande värdepapper	8 036,9	8 282,2	9 782,0	6 537,1
Poster utanför balansräkningen	1 691,5	74 472,9	75 807,4	357,0
Summa	390 895,4	2 051 831,6	2 046 003,2	396 723,8

Förändring av bruttoredovisat värde av reserveringar för kreditförluster				
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
Summa	289 425,3	6 035 978,8	-5 934 508,7	390 895,4

Kreditgivningsrisk

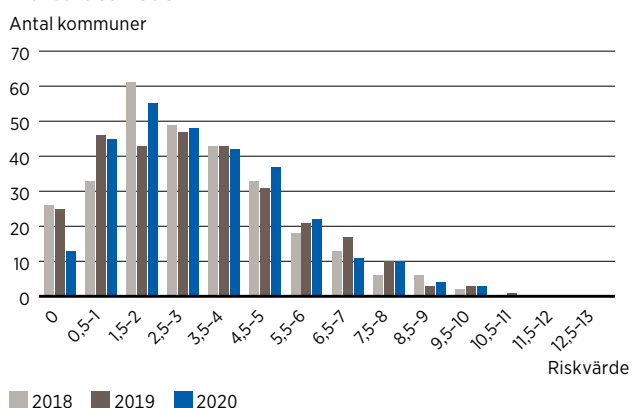
Med kreditgivningsrisk avses risken att en motpart i kreditgivningen inte fullgör sina åtaganden. Risken begränsas genom att kreditgivning endast sker till medlemmar samt godkända företag, stiftelser och förbund där en eller flera medlemmar har ett bestämmande inflytande. Godkända företag, stiftelser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

Not 3 forts.

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-. Motpartsrisken reduceras ytterligare genom att ISDA-avtal och säkerhetsavtal (så kallade CSA-avtal) sluts med samtliga motparter. ISDA-avtal medger netting 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 regelverket EMIR, som innebär krav på utbyte av tilläggsmarginalsäkerheter (variation margin) för OTC-derivat, har Bolaget, sedan mars år 2017, CSA-avtal med de flesta motparter som innebär att utbyte av säkerheter sker dagligen och utan trösklar.

Ställd Initial Margin för clearade derivat innebär också en motpartsrisk såväl som ställda översäkerheter. Total motpartsrisk uppgår därmed till 2 613,6 (3 102,5) mnkr.

Derivatexponering	2021	2020
Redovisat värde ¹	5 729,3	2 429,4
Belopp som kvittats i Balansräkningen	4 521,8	6 036,7
Bruttomarknadsvärde²	10 251,1	8 466,1
Nettningsvinster	-4 691,6	-1 978,4
Aktuell ersättningskostnad³	5 559,5	6 487,7
Erhållna säkerheter	-5 443,1	-6 058,9
Nettat per motpart inkl. avdrag för säkerheter	116,4	428,8
Ställd Initial Margin	2 464,7	2 665,7
Ställda översäkerheter	32,5	8,1
Total motpartsrisk	2 613,6	3 102,5

1) Summa positiva marknadsvärden efter kvittning.

2) Summa positiva bruttomarknadsvärden före kvittning.

3) Summa positiva bruttomarknadsvärden efter netting 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	2021	2020
Aktuell ersättningskostnad ¹	5 559,5	6 487,7
Erhållna säkerheter	5 663,9	5 787,5
Exponeringsvärde	11 223,4	12 275,2
Risikvägt exponeringsvärde ²	0,0	0,0
Kapitalkrav	0,0	0,0

1) Summa positiva bruttomarknadsvärden efter netting 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 föreligger. Utöver detta fastställer Bolagets styrelse årligen den maximala bruttoexponeringen mot enskilda emittenter.

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

Den längsta återstående löptiden på ett enskilt värdepapper var 20,2 (24,8) månader.

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

Not 3 forts.

Placeringar per land	2021	2020
Sverige	38 396,6	47 346,0
Supranationals (överstatliga)	8 757,8	7 390,2
Tyskland	6 134,6	5 618,0
Finland	1 391,6	1 127,1
Storbritannien	580,5	809,8
Danmark	-	167,8
Totalt	55 261,1	62 458,9

Placeringar per rating	2021	2020
AAA	51 704,2	59 401,0
AA	2 976,4	2 248,1
A	580,5	809,8
Totalt	55 261,1	62 458,9

Placeringar per emittentkategori	2021	2020
Nationella regeringar eller centralbanker	38 396,6	46 966,3
Kreditinstitut	8 757,8	8 102,4
varav subventionerade långgivare	8 106,7	6 432,8
varav placeringsrepor	6 772,0	379,7
varav banktillgodohavanden	-	1 289,9
Multilaterala utvecklingsbanker	1 334,7	7 390,2
Totalt	55 261,1	62 458,9

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 21,4 (20,6) 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. Bolagets uppdrag, att tillhandahålla krediter till kommun och regionsektorn, innebär att det finns koncentrationer i kreditgivningen. I andra sammanhang finns motsvarande risk även gällande motparter och kunder. Kreditgivningskoncentrationen kontrolleras genom begränsningar på utlåning till enskilda kunder. Men eftersom all Bolagets utlåning omfattas av borgen från en eller flera medlemmar görs bedömningen att inget kapitalbehov för koncentrationsrisker i kreditgivningen behöver tas upp. Koncentration mot motparter i Bolagets derivatportfölj kontrolleras dels genom begränsningar på enskilda motparter, dels genom en begränsning av hur stor andel av den

totala derivatportföljen (nominell volym) som får utgöras av exponering mot enskild motpart. Mot bakgrund av att Förenings medlemmar tecknar garantiavtal för Bolagets derivatexponeringar 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 2021-12-31 uppgick kapitalbehovet i pelare 2 för koncentrationsrisker i likviditetsreserven till 16,6 (18,0) procent av kapitalkravet för kreditrisk enligt pelare 1, det vill säga 5,1 (5,2) mnkr.

Marknadsrisk

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

Ränterisk

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

Not 3 forts.

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

Räntebindingstider	Nominella belopp						Totalt
	2021	0-3 mån	3 mån-1 år	1-5 år	5-10 år	Över 10 år	
Tillgångar							
Kassa och tillgodohavanden hos centralbank	7 672,5	-	-	-	-	-	7 672,5
Belåningsbara statsskuldförbindelser	29 572,0	1 150,0	-	-	-	-	30 722,0
Utlåning till kreditinstitut	1 334,7	-	-	-	-	-	1 334,7
Obligationer och räntebärande värdepapper	3 860,0	8 356,5	3 225,3	-	-	-	15 441,8
Utlåning	224 826,6	31 224,2	169 283,6	33 533,4	1 823,5	0,0	460 691,3
Derivat placeringar	11 277,8	-8 192,5	-3 085,3	-	-	-	-
Derivat utlåning	223 143,9	-21 426,2	-166 782,6	-33 360,4	-1 574,8	0,0	0,0
Övriga tillgångar	1 601,7	-	-	-	-	1 019,3	2 621,0
Summa tillgångar	503 289,2	11 112,0	2 641,0	173,0	248,8	1 019,3	518 483,3
Skulder							
Skulder till kreditinstitut	275,1	-	-	-	-	-	275,1
Emitterade värdepapper	35 666,5	100 845,7	338 793,2	33 950,0	250,0	-	509 505,4
Derivat upplåning	454 863,2	-92 078,0	-337 466,2	-33 950,0	-	-	-8 631,0
Övriga skulder	3 503,3	-	-	-	-	926,9	4 430,2
Efterställda skulder	-	-	-	-	-	-	-
Eget kapital	-	-	-	-	-	9 622,3	9 622,3
Summa skulder och eget kapital	494 308,1	8 767,7	1 327,0	0,0	250,0	10 549,2	515 202,0
Skillnad mellan tillgångar och skulder	8 981,1	2 344,3	1 314,0	173,0	-1,2	-9 529,9	3 281,4

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

Känslighetsanalys på ekonomiskt värde

Exponeringen mot ränterisk i portföljen ska enligt fastställt styrelselimit inte överstiga 100 mnkr vid en procentenhets parallellförskjutning av avkastningskurvan. Vid årsskiftet uppgick exponeringen (i hela portföljen) till 12,5 (-29,1) 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. Om endast affärer värderade till verkligt värde beaktas skulle resultatet förändras med 213,1 (134,5) mnkr vid en procentenhets parallellförskjutning (uppåt) av samtliga marknadsräntor.

Not 3 forts.

Känslighetsanalys på 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 80,7 (123,8) 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 40,3 (61,9) 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 kurvlutnings-

förändringar 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 101,2 (106,9) mnkr.

Valutarisk

Med valutarisk avses risken för en negativ effekt på Bolagets intäkter till följd av valutakursrörelser. Valutarisk uppstår om tillgångar och skulder i en specifik valuta inte överensstämmer storleksmässigt i balansräkningen. Bolaget säkrar alla kända framtida flöden med derivat. Dock uppkommer en valutarisk 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

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

Kapitalbehov i pelare 2 beräknas genom att exponeringen multipliceras med rörelserna i valutakurserna under året. Under år 2021 rörde sig valutakurserna SEK/EUR och SEK/USD med upp till 7 (8) procent per månad. En valutakursförändring på 7 (8) procent, på en exponering på 5 mnkr, skulle innebära ett kapitalbehov på 0,3 (0,4) mnkr per månad. På årsbasis motsvarar detta följaktligen ett kapitalbehov på 4,1 (4,8) mnkr.

Tillgångar och skulder fördelat per valuta	Redovisade värden							Verkligt värde justering	Totalt
	SEK	EUR	USD	JPY	AUD	Övriga valutor			
2021									
Tillgångar									
Kassa och tillgodohavanden hos centralbank	7 672,5	-	-	-	-	-	-	-	7 672,5
Belåningsbara statsskuldförbindelser	30 723,5	-	-	-	-	-	0,6	0,6	30 724,1
Utlåning till kreditinstitut	754,1	93,0	487,4	0,1	0,0	0,1	0,0	1 334,7	
Obligationer och räntebärande värdepapper	6 936,2	-	8 602,8	-	-	-	-9,2	15 529,8	
Utlåning	461 067,1	-	-	-	-	-	-416,8	460 650,3	
Derivat	-103 085,8	-31,4	102 514,3	406,3	1 815,5	1 985,9	2 124,5	5 729,3	
Övriga tillgångar	1 567,3	-	1 053,7	-	-	0,0	-	2 621,0	
Summa tillgångar	405 634,9	61,6	112 658,2	406,4	1 815,5	1 986,0	1 699,1	524 261,7	
Skulder									
Skulder till kreditinstitut	277,7	-	-	-	-	-	-	277,7	
Emitterade värdepapper	334 645,9	-	161 038,5	5 668,2	3 355,7	3 333,4	-1 961,6	506 080,1	
Derivat	59 071,9	60,8	-50 491,5	-5 261,8	-1 540,2	-1 347,5	3 359,7	3 851,4	
Övriga skulder	1 936,6	-	2 111,8	-	-	-	381,8	4 430,2	
Efterställda skulder	-	-	-	-	-	-	-	-	
Eget kapital	9 703,1	-	-	-	-	0,0	-80,8	9 622,3	
Summa skulder och eget kapital	405 635,2	60,8	112 658,8	406,4	1 815,5	1 985,9	1 699,1	524 261,7	
Skillnad tillgångar och skulder	-0,3	0,8	-0,6	0,1	0,0	0,1	0,0	-	
Effekt (före skatt) av en 10 procents ökning av valutakurs i SEK gentemot utländsk valuta	0,0	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-	

Not 3 forts.

Tillgångar och skulder fördelat per valuta	Redovisade värden							Verkligt värde justering	Totalt
	2020	SEK	EUR	USD	JPY	AUD	Övriga valutor		
Tillgångar									
Kassa och tillgodohavanden hos centralbank	18 931,2	-	-	-	-	-	-	-	18 931,2
Belåningsbara statsskuldförbindelser	27 699,7	-	334,6	-	-	-	-	0,9	28 035,2
Utlåning till kreditinstitut	859,8	35,5	774,2	0,0	0,0	0,1	-	-	1 669,6
Obligationer och räntebärande värdepapper	6 923,4	-	6 860,5	-	-	-	-	39,0	13 822,9
Utlåning	443 237,9	-	-	-	-	-	-	2 550,9	445 788,8
Derivat	-16 175,2	785,2	2 692,5	5 139,5	1 732,5	3 547,2	4 707,7	2 429,4	
Övriga tillgångar	13 714,8	-	2 937,8	-	-	-	-	33,9	16 686,5
Summa tillgångar	495 191,6	820,7	13 599,6	5 139,5	1 732,5	3 547,3	7 332,4	527 363,6	
Skulder									
Skulder till kreditinstitut	379,7	565,0	-	-	-	-	2,3	-	947,0
Emitterade värdepapper	304 526,3	2 520,4	167 250,7	8 339,5	3 956,1	7 304,7	4 408,2	-	498 305,9
Derivat	181 119,2	-2 269,7	-153 737,5	-3 200,0	-2 223,6	-3 757,5	3 046,7	-	18 977,6
Övriga skulder	337,4	5,1	86,4	-	-	0,0	-	-	428,9
Efterställda skulder	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eget kapital	8 829,0	-	-	-	-	-	-124,8	-	8 704,2
Summa skulder och eget kapital	495 191,6	820,8	13 599,6	5 139,5	1 732,5	3 547,2	7 332,4	527 363,6	
Skillnad tillgångar och skulder	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	-	
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	2021	2020
Placeringar, verkligt värde option	-1,2	-2,1
Utlåning	-19,5	-19,1
Upplåning	22,4	22,4
Totalt	1,7	1,2

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 4,1 (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 basisswapprörelser med hjälp av matematiska modeller simuleras, med en viss sannolikhetsnivå, utifrån marknadsdata från olika valda tidsperioder.

Not 3 forts.

De teoretiska scenarierna är framtagna med utgångspunkt från de 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 2021-12-31 uppgick totalt kapitalbehov för kreditmarknadsrisk till 1 329,3 (1 711,9) mnr.

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 67,6 (59,3) mnr.

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.

Likviditetsrisk

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

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

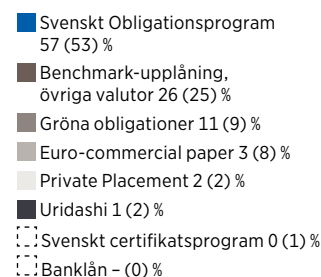
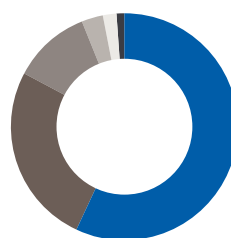
Bolagets huvuduppgift är att vara kommgäld och att säkerställa tillgång till stabil och effektiv upplåning för kommunsektorn. Den största risken för att Bolaget inte ska kunna fullgöra sitt uppdrag som kommgäld är att Bolaget inte har tillgång till tillräcklig likviditet för att täcka kommunsektorns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

Likvida upplåningsmarknader

För att säkerställa att upplåningen ger förutsättningar för att möta utlåning och upplåningsförfall även vid försämrade marknadsförhållanden har Bolaget tillgång till likvida upplåningsmarknader med breda investerarbaser. Bolagets strategiska upplåningsmarknader är svenskt obligationsprogram samt benchmarkupplåning i USD och EUR inom EMTN-programmet (Euro Medium Term Note). Kortfristig upplåning i form av certifikat görs i ECP-programmet (Euro-Commercial Paper) och svenskt certifikatsprogram. I dessa program upprätthåller Bolaget en kontinuerlig marknadsnärvaro. Bolaget har tidigare varit verksam i den japanska Uridashi-marknaden, men valde att lämna den i november 2021. Bolaget emitterar löpande gröna obligationer på sina strategiska upplåningsmarknader.

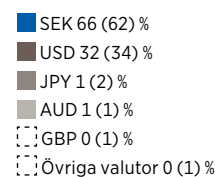
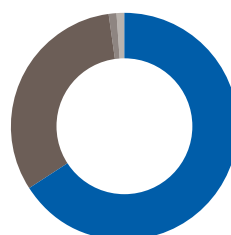
Total upplåning per instrumenttyp

2021 (2020)



Total upplåning per valuta

2021 (2020)



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 2,4 (2,3) 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 (2,7) år och kapitalbindningen i likviditetsreserven var 0,2 (0,3) år.

Löptidsanalys

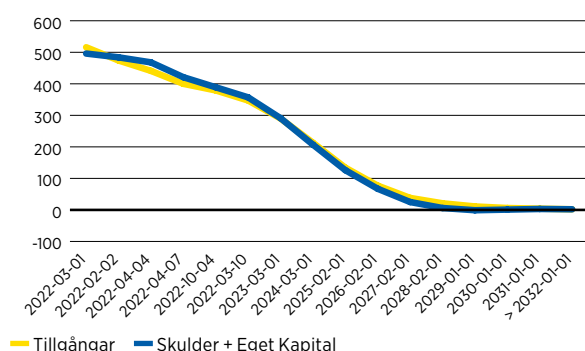
I löptidsanalysen nedan visas odiskonterade kassaflöden, inklusive amorteringar och räntebetalningar, utifrån återstående avtalade förfallotidpunkter. Samtliga flöden är omräknade med avistakurs till svenska kronor.

Not 3 forts.

Förfalloprofil balansräkning

2021-12-31

Mdkr

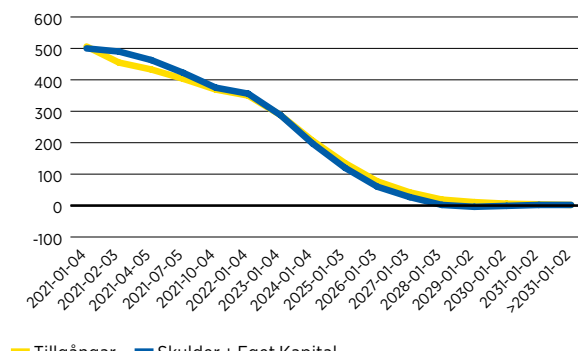


— Tillgångar — Skulder + Eget Kapital

Förfalloprofil balansräkning

2020-12-31

Mdkr



— Tillgångar — Skulder + Eget Kapital

2021	Kontraktssenliga ej diskonterade kassaflöden					Saknar löptid	Totalt	Redovisat värde
	På anfordran	0-3 mån	3 mån-1 år	1-5 år	> 5 år			
Tillgångar								
Kassa och tillgodohavanden hos centralbank	7 672,5	-	-	-	-	-	7 672,5	7 672,5
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	29 572,0	1 150,0	-	-	-	30 722,0	30 724,1
Utlåning till kreditinstitut	-	1 334,7	-	-	-	-	1 334,7	1 334,7
Obligationer och räntebärande värdepapper	-	3 469,0	8 864,7	3 231,8	-	-	15 565,5	15 529,8
Utlåning	-	33 874,5	75 020,2	314 505,5	46 540,3	-	469 940,5	460 650,3
Derivat	-	1 321,6	3 472,9	6 247,2	394,6	-	11 436,3	5 729,3
Övriga tillgångar	-	2 621,0	-	-	-	-	2 621,0	2 621,0
Summa tillgångar	7 672,5	72 192,8	88 507,8	323 984,5	46 934,9	-	539 292,5	524 261,7
Skulder								
Skulder till kreditinstitut	-	277,7	-	-	-	-	277,7	277,7
Emitterade värdepapper	-	28 834,6	105 379,2	346 238,0	34 823,8	-	515 275,6	506 080,1
Derivat	-	1 165,4	1 337,7	3 462,0	300,4	-	6 265,5	3 851,4
Övriga skulder	-	4 430,2	-	-	-	-	4 430,2	4 430,2
Efterställda skulder	-	-	-	-	-	-	-	-
Eget kapital	-	-	-	-	-	9 622,3	9 622,3	9 622,3
Summa skulder och eget kapital	-	34 707,9	106 716,9	349 700,0	35 124,2	9 622,3	535 871,3	524 261,7
Total skillnad	7 672,5	37 484,9	-18 209,1	-25 715,5	11 810,7	-9 622,3	3 421,2	0,0
Utställda lånelöften	239,1	-	-	-	-	-	239,1	
Beviljad, ej utbetald utlåning ¹	-	-251,7	-20,9	175,3	106,6	-	9,4	

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

Not 3 forts.

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

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

Likviditetsreserv

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

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

Likviditetsmått

Likviditetstäckningsgraden, Liquidity Coverage Ratio (LCR), mäter förhållandet mellan högljikvida 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 högljikvida 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 2021-12-31 totalt 376,1 (271,8) procent samt 67 313,5 (491,8) procent i USD och 675,0 (502,4) 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 142,9 (141,5) procent.

Not 3 forts.

Likviditetstäckningsgrad, Liquidity Coverage Ratio (LCR) enligt CRR-regelverket	2021			2020		
	Totalt	USD	SEK	Totalt	USD	SEK
Extremt högljuka tillgångar (Nivå 1) exkl. säkerställda obligationer	52 218,1	946,1	43 674,3	60 629,8	868,6	53 532,0
Extremt högljuka säkerställda obligationer (Nivå 1)	-	-	-	0,0	0,0	0,0
Högljuka tillgångar (Nivå 2)	-	-	-	0,0	0,0	0,0
Likviditetsbuffert, mnkr	52 218,1	946,1	43 674,3	60 629,8	868,6	53 532,0
Kassautflöden, mnkr	-15 530,3	-5,6	-7 920,1	-25 048,5	-706,4	-13 136,0
Kassainflöden, mnkr	1 646,0	4,2	1 450,0	2 738,1	529,8	2 480,0
Nettokassautflöde, mnkr	-13 884,3	-1,4	-6 470,1	-22 310,4	-176,6	-10 656,0
Likviditetstäckningskvot (%)	376,1	67 313,5	675,0	271,8	491,8	502,4

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 riskapitit 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 scenarionalyser 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 processägare 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.

Minst årligen ska styrelsen informeras gällande resultat från tester av beredskaps-, kontinuitets- och återställningsplaner.

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.

Not 3 forts.

Kommuninvests kapitalkrav i pelare 1 för operativa risker uppgår till 91,0 (107,0) 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

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

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

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

2) Avdrag har skett per 2020-12-31 om 2,2 mnkr vilket avser den del av årets resultat som inte har delats ut till Kommuninvest Ekonomisk förening i form av koncernbidrag och som inte får räknas in i kapitalbasen innan stämmobeslut enligt CRR artikel 26.

Not 3 forts.

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

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

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

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

Kombinerat buffertkrav	2021	2020
Kapitalkonserveringsbuffert	2,5% 59,2	2,5% 61,0
Kontracyklisk buffert	- -	- -
Systemriskbuffert	- -	- -
Summa buffertkrav	2,5% 59,2	2,5% 61,0
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert	314,4% 7 439,8	294,5% 7 181,5

Totalt riskbaserat kapitalbaskrav	2021	2020
Kapitalbaskrav enligt Pelare 1	8,0% 189,3	8,0% 195,10
Kapitalbaskrav, Pelare 2 krav ¹	74,8% 1770,1	- -
Kombinerat buffertkrav	2,5% 59,2	2,5% 61,0
Pelare 2 vägledning ¹	- -	- -
Totalt bedömt kapitalbaskrav	85,3% 2 018,6	10,5% 256,1

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

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

Bruttosoliditet

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

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

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

Internt bedömt kapitalbehov

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

Internt bedömt kapitalbehov	2021	2020
Kapitalbehov, pelare 2		
Kreditrisk	31,6	20,7
Marknadsrisker	1 434,7	1 823,6
Kapitalplaneringsbuffert	1 006,0	1 069,3
Totalt internt bedömt kapitalbehov pelare 2, exkl. risken för alltför låg bruttosoliditet	2 472,3	2 913,6
Internt bedömt kapitalbehov för risken för alltför låg bruttosoliditetsgrad	934,0	446,0
Totalt internt bedömt kapitalbehov pelare 2	3 406,3	3 359,6

Kommuninvests interna kapitalutvärdering ligger till grund för det internt bedömda kapitalbehovet. För mer information om Bolagets interna kapitalutvärdering och kapitalplan, se sidorna 39-40.

Not 3 forts.

Kapitalmål

Bolagets kapitalmål 2021 uppgår till 6 700 (6 500) mnkr, vilket motsvarar 1 procent bruttosoliditetsgrad plus en styrelsebuffert på 1000 (900) mnkr. I relation till Bolagets kapitalbas, som uppgår till 9 399,2 (7 376,6) mnkr, uppfylls kapitalmålet med god marginal. Kommuninvests kapitalplanering syftar till att verksamheten skall vara fullgott kapitaliserad för att möta såväl aktuella samt kommande regelkrav. För mer information om Bolagets interna kapitalutvärdering och kapitalplan, se sidorna 39-40, för informaton om kapitalmål, se tabellen.

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

Likviditet

Likviditetstäckningsgrad, Liquidity Coverage Ratio (LCR)	2021	2020
Totalt högkvalitativa tillgångar, High-quality liquid assets (HQLA) (viktat värde)	70 061,2	61 325,4
Kassautflöden - totalt viktade värden	32 734,3	34 423,3
Kassainflöden - totalt viktade värden	9 494,8	19 659,2
Nettokassautflöden (justerat värde)	23 365,1	15 183,0
Likviditetstäckningskvot, %	318,1	496,8
Stabil nettofinansieringskvot, Net Stable Funding Ratio (NSFR)	2021	2020
Totalt tillgänglig stabil finansiering	412 542,7	402 598,8
Totalt behov av stabil finansiering	288 744,0	281 452,8
NSFR-kvot, %	143,0%	143,0%

Omvärldsbevakning

Utfasning referensräntor

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

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

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

Arbetet med att ta fram alternativ till Stibor har startat sent i förhållande till andra valutor. I december 2018 bildades, på initiativ av Svenska Bankföreningen, en arbetsgrupp med uppdraget att lämna en rekommendation om referensräntor som kan utgöra komplement och/eller alternativ till Stibor. Bankföreningen publicerade sina slutgiltiga rekommendationer den 15:e maj 2020.

I och med publiceringen togs utvecklingsarbetet över av Sveriges Riksbank för att ta fram ett slutgiltigt ramverk och referensränta som kan fungera som ett alternativ för finansiella kontrakt i svenska kronor. Den 2 september 2021 började Riksbanken publicera den alternativa referensräntan Swestr

med uppmaningen att marknadsaktörer bör ersätta Stibor T/N (Tomorrow/Next) med den nya referensräntan. Swestr är en transaktionsbaserad referensränta i svenska kronor och avser den kortaste löptiden, "over-night". Likt Bank of England och Federal Reserve publicerar Riksbanken även historiska genomsnitt baserat på de dagliga noteringarna. Genomsnittsräntor baserade på Swestr i löptiden 1 vecka och 1 månad började publiceras i oktober, och i löptiden 2 och 3 månader från och med den 1 november och 1 december respektive. Motsvarande genomsnittsränta i löptiden 6 månader kommer publiceras från och med 1 mars 2022.

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

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

Under 2021 har ett projekt genomförts för att operativt kunna hantera derivat med referens till SOFR. Kontrakt som refererar till SOFR är mer komplexa att hantera än Liborkontrakt i och med att räntesättningar sker dagligen och dessutom i efterhand. Detta medför att de bilaterala derivatavtalen innehåller större antal teknikaliteter avseende beräkningar och betalningsdagar. I och med slutförandet av projektet under december 2021 är det säkerställt att bolaget kan hantera den nya referensräntan.

Även om Kommuninvest säkerställt förmågan att hantera SOFR relaterade kontrakt och därmed hantera ränte- och valutarisiker i samband med nya upplåningar i USD finns ett antal kontrakt som refererar till USD Libor men med förfall efter referensräntans upphörande. Dels finns ett mindre antal ränte- och valutabasisswappar kopplade till fastränteupplåning och placering i USD. Utestående nominellt belopp uppgår till 7,6 miljarder USD ränteswappar och 6,7 miljarder USD valutaswappar. Dels finns ett trettiotal strukturerade derivat med förfall efter 2023-06-30 där betalbenet refererar till USD Libor 3m. Nominella beloppet uppgår till knappt 600 miljoner USD.

I och med dessa utestående kontrakt exponeras Kommuninvest för operativa risker vid hanteringen av kontrakt i samband med övergången. Men även om de nominella beloppen är stora är antalet kontrakt mycket litet vilket kraftigt reducerar omfattningen av den operativa hanteringen av bytet och de därmed tillhörande riskerna.

Bytet av referensränta på utestående kontrakt skulle potentiellt kunna innebära intjäningsrisker för Kommuninvest. Dessa är hanterade genom att samtliga kontrakt omfattas av samma så kallade "fallback" regler. Kommuninvest och samtliga Kommuninvests derivatmotparter har skrivit under ISDAs "IBOR Fallbacks Supplement and Protocol" som styr hur referensräntor som upphör ska hanteras. Därmed täcks samtliga utestående valutaswappar med referens till USD Libor 3m av ISDA protokollet. Samtliga ränteswappar är clearade i LCH som vid övergången kommer följa ISDA protokollet.

Enligt ISDA protokollet ska referensen till USD Libor 3m bytas till SOFR med ett tillägg av en justeringsspread. Juste-

Not 3 forts.

ringsspreaden för USD Libor 3m som ska användas enligt protokollet fastställdes 5 mars 2021 till 26,161 bp.

Brexit

Storbritannien lämnade EU den 1 februari 2020. Inför utträdet enades parterna om en övergångsperiod till och med den 31 december 2020 som 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 derivatmotparter vid ett avtalslöst utträde. Detta skulle kunna medföra högre koncentrationsrisker och sämre priser i derivattransaktioner. Trots att ett avtal kunde tecknas sent under 2020 så kvarstår oklarheter gällande finanssektorn. Denna risk har hanterats genom att godkänna nya enheter inom EU och med dessa förhandlat nya avtal. Förberedelser för ett avtalslöst utträde gjordes under 2020 då nya avtal upprättades med nio av Bolagets prioriterade motparter. Förhandlingar med övriga motparter har fortlopt under 2021. Sveriges regering beslutade att förlänga övergångsreglerna till och med utgången av 2021 för företag från tredje länder som bedriver värdepappersrörelse, vissa motparter har valt att tillämpa dessa regler. Ambitionen under 2021 har varit att novera (flytta) befintliga affärer som upprättats med finansiella institut som, på grund av Brexit, inte kommer kunna agera derivatmotparter efter årsslutet. En andel av portföljen har noverats under året. De återstående affärerna har inte noverats på grund av att vissa motparter avkräver kompensation för att utföra noveringarna, och andra motparter inte får novera på grund av interna regler.

En annan risk för Kommuninvest har varit att inte längre kunna säkra derivat, som omfattas av clearingskyldighet under EMIR, via brittiska London Clearing House Limited (LCH). I syfte att förhindra risken för avbrott beslutade den europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) initialt att LCH ska tillåtas tillhandahålla sina tjänster som clearinghus inom EU, även efter ett avtalslöst Brexit, under en övergångsperiod som sträcker sig till och med den 30 juni 2022. Denna risk har hanterats genom att godkänna ytterligare ett clearinghus, Eurex Clearing AG i Tyskland. Under november annonserade europeiska kommissionen att en ytterligare förlängning av det tillfälliga undantaget planeras och att ytterligare information ska publiceras tidigt under 2022.

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

Medlemsansvar

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

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

Åtagandebeskedet baseras på följande poster i Kommuninvests balansräkning (mnkr) per 2021-12-31.

I åtagandebeskederna är derivaten upptagna netto per motpart, det vill säga fordringar på samma motpart har nettats mot skuld gentemot samma motpart. Dessutom har erhållna och ställda säkerheter, såsom statspapper, reducerat de derivat som ovan upptagits som tillgång respektive skuld. Erhållna säkerheter uppgår per 2021-12-31 till 400,8 (668,2) mnkr och får enbart användas till att täcka utestående exponeringar. Motsvarande lämnade säkerheter för Bolagets skulder avseende derivat uppgår till – (2,0) mnkr. Dessa redovisas i not 26, men får inte reduceras i balansräkningen.

	2021
Skulder till kreditinstitut	277,7
Emitterade värdepapper	506 080,1
Summa upplåning	506 357,8
SKULDER, enligt åtagandebesked	
Utlånad upplåning ¹	451 096,7
Ej utlånad upplåning ²	55 261,1
Summa upplåning	506 357,8
Derivat, kopplade till utlånad upplåning ¹	178,2
Övriga skulder ²	4 430,2
Summa skuld/åtagande	4 608,4
TILLGÅNGAR, enligt åtagandebesked	
Utlåning ¹ , se not 14	460 650,3
Likviditetsreserv ² , se not 3, 13, 15	55 261,1
Derivat, kopplade till utlånad upplåning ¹	147,3
Övriga tillgångar ²	2 621,0
Summa tillgångar	518 679,7

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

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

Not 4 Räntenetto

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

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

I denna not redovisas intäkter som positivt och kostnader som negativt. För mer information om periodens räntenetto, se Kommentarer till resultaträkningen på sidan 53.

Not 5 Provisionskostnader

	2021	2020
Betalningsförmedlingsprovisioner	8,1	8,4
Värdepappersprovisioner	2,9	3,2
Övriga provisioner	0,4	1,1
Summa	11,4	12,7

Not 6 Nettoresultat av finansiella transaktioner

	2021	2020
Realiserat resultat	4,8	-1,7
<i>varav räntebärande värdepapper</i>	-	-
<i>varav andra finansiella instrument</i>	4,8	-1,7
Orealiserade marknadsvärdesförändringar	43,9	-245,3
Valutakursförändringar	-1,1	-0,7
Summa	47,6	-247,7

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

Nettovinst/nettoförlust uppdelat per värderingskategori	2021	2020
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-730,6	210,6
<i>varav obligatorisk</i>	-180,8	-7,3
<i>varav verkligt värde option</i>	-549,8	217,9
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	2,5	0,1
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	748,8	-461,2
<i>varav handel</i>	-1 464,6	-68,4
<i>varav verkligt värde option</i>	2 213,4	-392,8
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-	-
Förändring i verkligt värde på derivat som är säkringsinstrument i en säkring av verkligt värde	-1 666,9	648,8
Förändring i verkligt värde på derivat som är säkringsinstrument i en säkring av verkligt värde, portfölj	416,0	-34,8
Förändring i verkligt värde på säkrad post med avseende på den säkrade risken i säkring av verkligt värde	1 694,7	-645,1
Förändring i verkligt värde på säkrad post med avseende på den säkrade risken i säkring av verkligt värde, portfölj	-415,8	34,6
Valutakursförändringar	-1,1	-0,7
Summa	47,6	-247,7

Resultat (netto)

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

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

Nettoresultat för finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde uppgår till 2,5 (0,2) mnkr. I beloppet ingår en ränteskillnadsersättning om 2,5 (0,2) mnkr, vilket avser förtidsstängd utlåning. Stängning har i samtliga fall skett på kunds initiativ.

Not 7 Övriga rörelseintäkter

	2021	2020
Realisationsvinst vid avyttring av materiella tillgångar	-	-
Intäkter från avtal med kunder	8,7	8,2
Övriga rörelseintäkter	1,5	3,4
Summa	10,2	11,6

Samtliga intäkter från avtal med kunder avser intäkter från en finansförvaltningstjänst, K1-Finans, vilken erbjuds medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening. Tjänsten innebär att kunderna kan skapa en översikt av sina finansiella positioner. Samtliga intäkter härrör från en kundkategori vilken består av kommuner eller landsting/regioner som är medlemmar i Kommuninvest ekonomisk förening och alla kunder verkar på samma geografiska marknad, Sverige.

Samtliga avtal behandlas på portföljnivå, ger kund rätt till åtkomst till en tjänst och prestationsåtagandet uppfylls över tid

under perioden som tjänsten tillhandahålls. Alla avtal sträcker sig över ett kalenderår och faktureras normalt inom det räkenskapsåret, det sker ingen justering av betydande finansieringskomponent då betalningsvillkor, fakturering och tillgång till tjänst sker inom ett räkenskapsår. Intäkten redovisas inom räkenskapsåret i takt med att prestationsåtagandet uppfylls. Avtalens transaktionspris är fast och utan justeringar för rörliga ersättningar, skyldigheter eller förmåner kopplade till avtal eller andra bedömningsposter. Transaktionspriset fastställs utifrån Kommuninvests Prislista och utgår från kundkoncernens externa låneskuld. Avtalsutgifter för systemet 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 Bolaget har sitt säte, Sverige.

Not 8 Allmänna administrationskostnader

Anges i tkr	2021	2020
Personalkostnader		
Löner och arvoden	77 714	74 492
Sociala avgifter	43 564	40 974
<i>varav arbetsgivaravgifter och löneskuld arbetsgivaravgift</i>	<i>24 039</i>	<i>22 692</i>
<i>varav pensionskostnader</i>	<i>15 820</i>	<i>14 713</i>
<i>varav särskild löneskatt på pensionskostnader</i>	<i>3 705</i>	<i>3 569</i>
Inhyrd personal	10 319	7 461
Utbildningskostnader	2 767	2 698
Övriga personalkostnader	3 033	2 711
Summa personalkostnader	137 397	128 336
Övriga allmänna administrationskostnader		
Resekostnader	662	675
IT-kostnader	25 944	24 489
Konsultarvoden	17 971	22 542
Ratingkostnader	2 324	3 009
Marknadsdata	9 080	9 344
Hyror och andra lokalkostnader	6 344	6 116
Årsredovisnings- och delårsrapport	752	616
Resolutionsavgift	23 015	20 879
Övriga kostnader	24 284	24 151
Summa övriga allmänna administrationskostnader	110 376	111 821
Summa	247 773	240 157

Lönepolicy

Bolaget har en lönepolicy av vilken framgår att Kommuninvest inte tillämpar rörlig ersättning. Ingen rörlig ersättning har heller utgått till anställda inom Kommuninvest för år 2021. 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.

Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktör har beslutats av styrelsen. För år 2021 erhöll verkställande direktör 3 864 (3 443) tkr i grundlön. Ingen rörlig ersättning utbetalades. Pensionskostnad för verkställande direktör uppgick till 1 234 (1 087) 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 2021 erhöll vice verkställande direktör 2 223 (2 181) tkr i grundlön. Ingen rörlig ersättning utbetalades. Pensionskostnad för vice verkställande direktör uppgick till 712 (699) 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. För mer information gällande bolagsledningens sammansättning och förändringar under året, se sidan 47.

Ersättning till andra ledande befattningshavare i bolagsledningen har beslutats av styrelsen. Den sammanlagda ersättningen till andra ledande befattningshavare som ingick i verkställande ledning under år 2021 uppgick till 6 836 (6 508) tkr. Pensionskostnaderna är täckta genom försäkring.

Enligt den arbetsordning för styrelsen som fastställdes under år 2021 ansvarar styrelsens ordförande för att det utförs en oberoende granskning av Bolagets lönepolicy och ersättningssystem; att bereda styrelsens beslut om dels ersättning till den verkställande ledningen, dels ersättning till anställda som har det övergripande ansvaret för någon av Bolagets kontrollfunktioner; samt om åtgärder för att följa upp tillämpningen av Bolagets lönepolicy.

Not 8 forts.

Ersättning till styrelse

Styrelsen bestod i slutet av året av 7 (8) ledamöter inklusive arbetstagarrepresentanter, varav 4 (4) kvinnor. Ellen Bramness Arvidsson är ordförande i styrelsen. Stämman år 2021 beslutade att styrelsens arvoden skulle vara ett fast arvode om 600 (600) tkr till ordförande och ett fast arvode om 330 (330) tkr till ledamöter. Inget arvode utgick till arbetstagarrepresentanterna.

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

Anges i tkr	2021	2020
Ellen Bramness Arvidsson (ordf)	600	585
Lars Heikensten	330	321
Erik Langby	330	321
Kristina Sundin Jonsson	330	321
Catrina Ingelstam	330	234
Mats Filipsson, tillträtt april 2021	234	-
Anette Henriksson, tillträtt april 2021	234	-
Kurt Eliasson, avgång april 2021	96	321
Anna von Knorring, avgång oktober 2020	-	239
Johan Törngren, avgång april 2020	-	88
Mattias Bokenblom, arbetstagarrepresentant	-	-
Kristin Ekblad, arbetstagarrepresentant	-	-
Summa	2 484	2 430

Löner och ersättningar

2021, anges i tkr	Grundlön / styrelsearvode	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Styrelse	2 484	-	-	2 484
Verkställande direktör	3 864	116	1 234	5 214
Vice verkställande direktör	2 223	-	712	2 934
Övriga i bolagsledningen	6 836	27	2 482	9 345
Övriga tjänstemän	62 307	194	11 392	73 894
Summa	77 714	337	15 820	93 871

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
Summa	74 492	180	14 713	89 385

Medelantalet anställda	2021	2020
Medelantalet anställda under året	102	103
varav kvinnor	44	39

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.

Arvode och kostnadsersättning till revisorer, KPMG AB	2021	2020
Revisionsuppdrag	1 869	1 304
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	608	659
Övriga tjänster	-	77

Leasing

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

I tabellerna nedan framgår framtida leasingavgifter enligt RFR 2 samt periodens leasingkostnader för 2021. Omfattningen av leasingaktiviteter är oförändrat 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	5 495
3-5 år	4 990
Över 5 år	-
Summa	10 485

Periodens leasingkostnader

	2021	2020
Leasingkostnader	6 305	6 087
varav variabla leasingavgifter	-	-

Not 9 Övriga rörelsekostnader

	2021	2020
Försäkringskostnader	1,3	1,3
Kommunikation och information	1,4	2,6
Övriga rörelsekostnader	0,1	0,0
Summa	2,8	3,9

Not 10 Kreditförluster, netto

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

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

Not 11 Skatter

Redovisat i resultaträkningen	2021	2020
Aktuell skattekostnad	100,5	48,3
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-	-
Totalt redovisad skattekostnad	100,5	48,3

Avstämning av effektiv skatt	2021	2020
Resultat före skatt	476,1	228,0
Skatt enligt gällande skattesats	20,6% 98,1	21,4% 48,8
Ej avdragsgilla kostnader/ Ej skattepliktiga intäkter	0,5% 2,4	-0,2% -0,5
Skatt hänförlig till tidigare år	0,0% -	0,0% -
Redovisad effektiv skatt	21,1% 100,5	21,2% 48,3

Skatteposter som redovisats direkt mot eget kapital	2021	2020
Aktuell skatt i lämnade koncernbidrag	100,5	48,3
Summa som redovisats direkt mot eget kapital	100,5	48,3

Not 12 Förslag till vinstdisposition

	2021
<i>Styrelsen förelår att:</i>	
Årets vinst	375,6
Balanserat resultat	229,5
Totalt	605,1
<i>Disponeras på följande sätt:</i>	
Balanseras i ny räkning	605,1

För mer information se sidan 36.

Not 13 Belåningsbara statsskuldförbindelser

	2021				2020			
	Redovisat värde		Summa redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde		Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen			Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen		
Belåningsbara statsskuldförbindelser								
- svenska staten	29 072,1	1 652,0	30 724,1	30 724,0	25 198,4	2 836,8	28 035,2	28 036,4
- utländska stater	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa	29 072,1	1 652,0	30 724,1	30 724,0	25 198,4	2 836,8	28 035,2	28 036,4
Positiv skillnad till följd av att bokförda värden överstiger nominella värden			2,1				6,0	
Negativ skillnad till följd av att bokförda värden understiger nominella värden			0,0				-0,6	
Summa			2,1				5,4	

Not 14 Utlåning

	2021				2020			
	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	161 346,7	51 098,5	212 445,2	212 531,6	155 571,9	49 169,4	204 741,2	205 327,2
- bostadsföretag med kommunal borgen	121 586,0	35 926,6	157 512,6	157 421,7	115 177,3	38 232,3	153 409,7	153 689,1
- övriga företag med kommunal borgen	68 816,3	21 876,2	90 692,4	90 509,4	64 990,5	22 647,4	87 637,9	87 700,8
Summa	351 749,0	108 901,3	460 650,3	460 462,7	335 739,7	110 049,0	445 788,8	446 717,1

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

Not 15 Obligationer och andra räntebärande värdepapper

	2021				2020			
	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	3 005,00	1 241,8	4 246,8	4 246,8	3 013,7	1 215,4	4 229,1	4 224,4
- övriga utländska emittenter	3 532,0	7 751,0	11 283,0	11 286,0	5 023,1	4 570,7	9 593,8	9 591,9
Summa	6 537,0	8 992,8	15 529,8	15 532,8	8 036,8	5 786,1	13 822,9	13 816,3
Positiv skillnad till följd av att bokförda värden överstiger nominella värden			99,7				185,1	
Negativ skillnad till följd av att bokförda värden understiger nominella värden			-11,7				0,0	
Summa			88,0				185,1	

Not 16 Aktier och andelar i dotterföretag

Kommuninvest Fastighets AB, ägd andel 100 procent.
Org nr: 556464-5629, Örebro.

	2021	2020
Antal aktier: 1 000 st	42,0	42,0
Summa	42,0	42,0

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

Not 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 fastränteutlåning 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 utlåningen ej sker samtidigt säkras dessa affärer med ett eller flera derivatinstrument. Kommuninvests mål med dessa säkringar är att minska risken för förändringar gällande upplånings- eller utlåningstransaktionens verkliga värde orsakat av förändringar i benchmarkräntan. Kommuninvest identifierar denna benchmarkränterisk som den riskkomponent som säkras inom upp- respektive utlåningen.

Vid transaktionsmatchad säkring utgörs den säkrade posten av en fastränteupplåning eller -utlåning och vid 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 LIBR 3 m som sträcker sig bortom utgången av 2021, nominellt belopp uppgår till 2 mdkr. Dessa förfaller under 2022 och Kommuninvest ingår inte några nya sådana säkringsrelationer.

Kommuninvest ingår säkringsredovisning kopplat till Stibor 3 m, där nominellt belopp uppgår till knappt 588,7 mdkr. Det är i dagsläget inte fastställt hur Stibor kommer att påverkas av referensräntereformen. Den nya referensräntan SWESTR kommer att verka parallellt med Stibor.

FINANSIELLA RAPPORTER

Not 17 forts.

Säkringsinstrument	Nominellt belopp					Tillgångar verkligt värde		Skulder verkligt värde		Förändringar i verkligt värde som används för redovisning av säkringsineffektivitet	
	Återstående kontraktstid			Totalt		2021	2020	2021	2020	2021	2020
	<1 år	1-5 år	> 5år	2021	2020						
<i>Derivat i säkringsrelation</i>											
Derivat i säkring av ränterisk	69 230,3	358 878,9	64 792,6	492 901,8	448 843,2	243,6	566,7	-228,5	-454,5	-1 606,8	702,5
Derivat i säkring av ränterisk, portfölj	-	28 275,0	2 660,0	30 935,0	16 255,0	0,0	0,0	0,0	0,0	416,0	-34,8
Derivat i säkring av ränte- och valutarisk	1 581,5	-	-	1 581,5	2 357,8	-	169,4	-46,2	-59,1	-60,2	-52,7
Summa	70 811,8	387 153,9	67 452,6	525 418,3	467 456,0	243,6	736,1	-274,7	-513,6	-1 251,0	615,0
Genomsnittlig ränta	0,13%	0,10%	0,27%								
<i>Derivat ej i säkringsrelation</i>											
Ränterelaterade	98 638,4	118 703,7	1 432,5	218 774,6	239 009,5	0,3	0,1	-74,8	-194,5		
Valutarelaterade	94 318,5	69 533,6	272,1	164 124,2	201 799,8	5 485,3	1 342,1	-3 136,5	-18 020,6		
Övriga	20,6	5 146,2	-	5 166,8	6 779,1	0,1	351,0	-365,3	-249,0		
Summa	192 977,5	193 383,5	1 704,6	388 065,6	447 588,4	5 485,7	1 693,2	-3 576,6	-18 464,1		
Totalt	263 789,3	580 537,4	69 157,2	913 483,9	915 044,4	5 729,3	2 429,3	-3 851,3	-18 977,7		

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	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
	Utlåning i en säkring av ränterisk	155 092,0	145 286,9	-560,3	1 895,5					-2 455,8
Placering i en säkring av ränterisk	5 899,5	7 389,9	0,3	8,8					-8,5	8,8
Upplåning i en säkring av ränterisk					331 190,9	299 897,0	-1 701,6	2 397,7	4 099,3	-1 740,4
Upplåning i en säkring av ränte- och valutarisk					1 535,9	2 468,0	33,4	92,8	59,4	60,6
Säkrad post, portfölj	30 935,0	16 255,0	-381,8	33,9					-415,7	34,6
Summa	191 926,5	168 931,8	-941,8	1 938,2	332 726,8	302 365,0	-1 668,2	2 490,5	1 278,7	-610,4

Total säkringsineffektivitet	2021	2020
<i>Säkring av ränterisk</i>		
Derivat	-1 606,8	702,5
Upplåning	4 099,3	-1 740,4
Utlåning	-2 455,8	1 026,0
Placering	-8,5	8,8
Portfölj	0,3	-0,2
Summa	28,5	-3,3
<i>Säkring av ränte- och valutarisk</i>		
Derivat	-60,2	-52,7
Upplåning	59,4	60,6
Summa	-0,8	7,9

All ineffektivitet redovisas i nettoresultat av finansiella transaktioner.

Not 18 Immateriella tillgångar

	2021	2020
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Ingående anskaffningsvärde	52,1	44,1
Årets investeringar	0,4	10,3
Avyttringar och utrangeringar	-16,1	-2,3
Utgående anskaffningsvärde	36,4	52,1
<i>Avskrivningar</i>		
Ingående avskrivningar	-21,4	-22,7
Årets avskrivningar	-6,4	-0,7
Avyttringar och utrangeringar	16,1	2,0
Utgående avskrivningar	-11,7	-21,4
Planenligt restvärde vid periodens slut	24,7	30,7

Kommuninvests immateriella tillgångar består av egna utarbetade affärssystem. Posten avyttringar och utrangeringar avser utrangering av en licens.

Not 19 Materiella tillgångar

	2021	2020
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Ingående anskaffningsvärde	26,1	24,1
Årets investeringar	1,7	2,0
Utgående anskaffningsvärde	27,8	26,1
<i>Avskrivningar</i>		
Ingående avskrivningar	-19,3	-17,0
Årets avskrivningar	-2,5	-2,3
Utgående avskrivningar	-21,8	-19,3
Planenligt restvärde vid periodens slut	6,0	6,8

I materiella tillgångar ingår främst IT-utrustning och kontorsinventarier.

Not 20 Övriga tillgångar

	2021	2020
Fordran dotterbolag	2,1	1,9
Ställd marginalsäkerhet	2 414,4	16 460,3
Övriga tillgångar	11,5	12,3
Summa	2 428,0	16 474,5

Fordran på dotterbolag avser koncernbidrag.

Kommuninvest ställer sedan 2016 säkerheter för derivat clearade hos central clearingmotpart, vilka nettas per motpart och valuta i balansräkningen, se vidare not 26. Sedan 2017 ställer Kommuninvest kontantsäkerheter för derivat som ej har clearats hos central motpart, för vilka kvittningsrätt ej föreligger. Dessa tas därmed upp till fullo i balansräkningen.

Not 21 Övriga skulder

	2021	2020
Skuld till moderförening	488,0	276,9
Erhållen marginalsäkerhet	3 503,3	94,3
Övriga skulder	13,7	11,1
Summa	4 005,0	382,3

Skuld till Kommuninvest ekonomisk förening avser koncernbidrag. Kommuninvest erhåller sedan 2016 säkerheter för derivat clearade hos en central motpart, vilka nettas per motpart och valuta i balansräkningen, se vidare not 26. Sedan 2017 erhåller Kommuninvest kontantsäkerheter för derivat som ej har clearats hos central motpart, för vilka kvittningsrätt ej föreligger och därmed tas upp till fullo i balansräkningen.

Not 22 Avsättningar

	2021	2020
Reserveringar gällande åtaganden utanför balansräkningen	0,0	0,0
Summa	0,0	0,0

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

Not 23 Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och åtaganden

	2021	2020
Ställda säkerheter		
<i>I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</i>		
Deponerat hos Riksbanken		
- statspapper	-	334,6
- statligt relaterade värdepapper	8 521,8	8 220,6
Ställda säkerheter för derivatkontrakt		
- kontantsäkerheter enligt säkerhetsavtal för derivatkontra	1 601,7	16 296,9
- värdepapper enligt säkerhetsavtal för derivatkontrakt	1 650,0	2 507,5
Summa ställda säkerheter	11 773,5	27 359,6
Eventalförpliktelser	Inga	Inga
Beviljade, ej utbetalda lån	278,7	1 859,1
Utställda lånelöften	239,1	355,3

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

Not 24 Närståenderelationer

Kommuninvest har under år 2021 haft närståenderelation med Kommuninvest ekonomisk förening (moderbolag) och Kommuninvest Fastighets AB (dotterbolag).

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 Ekonomisk förening	2021	396	14	-	152	488 005
Kommuninvest Ekonomisk förening	2020	1 515	-	-	269	276 890
Kommuninvest Fastighets AB	2021	341	4 442	-	2 100	-
Kommuninvest Fastighets AB	2020	609	4 390	-	2 202	-

Närståenderelationen gentemot Kommuninvest Fastighets AB avser transaktioner rörande Kommuninvests lokal, vilken ägs av Kommuninvest Fastighets AB, samt koncernbidrag. Skuld till Kommuninvest ekonomisk förening avser koncernbidrag.

Not 25 Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella instrument fördelade på värderingskategori

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

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

Not 25 forts.

Finansiella instrument fördelade på värderingskategori

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

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

Beräkning av verkligt värde

Allmänt

Verkligt värde-beräkningar ska för finansiella instrument uppdelas enligt följande tre nivåer:

- Nivå 1:** värdering sker enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument.
- Nivå 2:** värdering sker utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1.
- Nivå 3:** värdering sker utifrån icke-observerbar marknadsdata, med betydande inslag av egna och externa uppskattningar.

En del av de finansiella instrumenten i Kommuninvests skuldportfölj och likviditetsreserv handlas på en aktiv marknad med noterade priser enligt nivå 1. För nästintill resterande del av skuldportföljen, likviditetsreserven, all utlåning och derivat som inte handlas på en aktiv marknad med noterade priser, används accepterade och väl inarbetade värderingstekniker för att bestämma verkligt värde baserat på observerbar marknadsinformation enligt nivå 2. För en liten del av finansiella instrument i Kommuninvests skuldportfölj har indata som inte är observerbara i marknaden eller egna bedömningar väsentlig effekt på värderingen och dessa instrument klassificeras därigenom i nivå 3.

Utlåning

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

Belåningsbara statsskuldförbindelser samt obligationer och andra räntebärande värdepapper

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

Skulder till kreditinstitut, emitterade värdepapper samt efterställda skulder

Upplåning värderas på samma sätt som av marknadsdeltagare som innehar skulden som tillgång, antingen genom noterade marknadspriser eller genom en diskontering av förväntade framtida kassaflöden. Diskonteringsräntan har satts till swapräntan justerad för aktuella upplåningsmarginaler för upplåningens struktur och marknad genom att använda sekundärmarknadsspreadar på liknande emissioner utgivna av Kommuninvest. För upplåningar i andra valutor än SEK, EUR och USD sätts aktuell upplåningsmarginal till upplåningsmarginalen i USD med tillägg för valutabasisspreaden 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

Not 25 forts.

swapräntan i respektive valuta. För valutaswappar har diskonteringsräntan justerats med aktuella basisswapspreadar.

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

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

Utlåning till kreditinstitut, övriga tillgångar och övriga skulder

För dessa poster är det redovisade värdet en godtagbar approximation av det verkliga värdet. Utlåning till kreditinstitut består av bankkonton samt repotransaktioner med en löptid om maximalt sju dagar. Övriga tillgångar och övriga skulder består huvudsakligen av ställda/erhållna kontantsäkerheter, kundfordringar och leverantörsskulder, öppna poster samt koncerninterna fordringar och skulder.

Väsentliga antaganden och osäkerhetsfaktorer

Kommuninvest har använt de värderingstekniker som bäst bedömts spegla värdet på Bolagets tillgångar och skulder. Förändringar i underliggande marknadsdata skulle kunna innebära förändringar i resultat- och balansräkningen vad gäller de orealiserade marknadsvärdena. Värderingskurvorna bestäms även utifrån aktuella upp- och utlåningsmarginaler där ökade marginaler på utlåning leder till orealiserade förluster då befintliga affärer blir mindre värda. Kommuninvest har enbart en marginell exponering mot swapräntor och eftersom Kommuninvest säkrar övriga marknadsrisiker är det förändringar i upp- och utlåningsmarginaler, basisswapspreadar, samt kreditspreadar på innehav i likviditetsreserven som ger upphov till marknadsvärdesförändringarna.

En höjning av utlåningspriset, i förhållande till swapräntor, med 10 bp på de fordringar som redovisas till verkligt värde skulle innebära en förändring i resultatet om -195 (-191) mnkr. En höjning av upplåningskostnaden, i förhållande till swapräntor, med 10 bp på de skulder som värderas till verkligt värde skulle innebära en förändring av resultatet om +224 (+224) mnkr. En parallellförskjutning av utlånings- och upplåningspriset, i förhållande till swapräntor, uppåt respektive nedåt med 10 bp skulle innebära en resultatförändring med +/- 29 (+/- 33) mnkr. En förskjutning av värderingskurvan uppåt respektive nedåt med 10 bp för de finansiella instrument som värderas enligt nivå 3 skulle innebära en resultatförändring med +/- 17 (+/- 18) mnkr.

Samtliga förändringar ovan avser 2021-12-31 (jämförelsetalen avser 2020-12-31) och är exklusive skatteeffekt. Påverkan på eget kapital sker med hänsyn till skatteeffekten. Alla marknadsvärdeseffekter är orealiserade och eftersom Kommuninvest har för avsikt att hålla tillgångarna och skulderna till förfall innebär detta att dessa värden normalt sett inte realiseras. Undantagsfall är återköp av upplåningar eller utlåningar, som alltid sker på initiativ av investerare respektive kunder, vilka leder till att marknadsvärden realiseras.

Osäkerhet i värderingen på grund av ej observerbar indata

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

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

Kommuninvest har beräknat durationen till 1,5 år men uppskattar att ej observerbara indata under rimliga förhållanden leder till en genomsnittlig duration på den i förtid uppsägningsbara upplåningen i intervallet 1,0 till 3,4 år. Detta skulle ha en resultatpåverkan i intervallet 0,4 till -2,6 mnkr

Värddeförändring 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 värddeförändringar på upplåningar anses bero på generella förändringar i marknadspriset på kredit- och likviditetsrisk och inte från förändring i Kommuninvests egen kreditrisk.

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

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

Förändrade värderingsmodeller

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

För tidigare förändringar se Kommuninvests årsredovisning 2020, not 25.

Godkännande av värderingsmodeller

Värderingsmodeller som används fastställs av CFO och redovisas för Bolagets ALCO, Asset and Liability Committee, samt styrelsen. Ekonomiavdelningen är ansvarig för värderingsprocessen inklusive värderingsmodellerna. Avdelningen Risk och Kontroll är ansvarig för att säkerställa en oberoende kontroll av kvaliteten i värderingsmodeller och marknadsdata som används vid värderingen.

Not 25 forts.

Finansiella instrument redovisade till verkligt värde i balansräkningen

2021	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar				
Belåningsbara statsskuldförbindelser	0,0	1 652,0	0,0	1 652,0
Utlåning	0,0	108 901,3	0,0	108 901,3
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	5 941,8	3 051,1	0,0	8 992,9
Derivat	0,0	5 638,2	91,1	5 729,3
Summa	5 941,8	119 242,6	91,1	125 275,5
Finansiella skulder				
Skulder till kreditinstitut	0,0	0,0	0,0	0,0
Emitterade värdepapper	112 586,9	39 024,2	5 149,7	156 760,8
Derivat	0,0	3 284,2	567,2	3 851,4
Summa	112 586,9	42 308,4	5 716,9	160 612,2
2020				
Finansiella tillgångar				
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
Summa	2 632,3	117 983,8	485,0	121 101,1
Finansiella skulder				
Skulder till kreditinstitut	-	567,3	-	567,3
Emitterade värdepapper	122 672,4	18 069,4	7 664,5	148 406,3
Derivat	-	18 587,7	389,9	18 977,6
Summa	122 672,4	37 224,4	8 054,4	167 951,2

Överföring mellan nivåer på instrument redovisade till verkligt värde i balansräkningen

	Redovisat värde 2021-12-31	Redovisat värde 2020-12-31
Tillgångar		
Till nivå 1 från nivå 2	-	-
Till nivå 2 från nivå 1	-	585,2
Skulder		
Till nivå 1 från nivå 2	-	-
Till nivå 2 från nivå 1	31 929,0	8 284,9

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

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

FINANSIELLA RAPPORTER

Not 25 forts.

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

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

2020	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa verkligt värde	Redovisat värde
Finansiella tillgångar					
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	-	18 931,2	-	18 931,2	18 931,2
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	25 199,7	-	25 199,7	25 198,4
Utlåning till kreditinstitut	-	1 669,6	-	1 669,6	1 669,6
Utlåning	-	336 668,0	-	336 668,0	335 739,7
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkring	-	33,9	-	33,9	33,9
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	3 673,0	4 357,3	-	8 030,3	8 036,8
Övriga tillgångar	-	16 464,2	-	16 464,2	16 464,2
Summa	3 673,0	403 323,9	-	406 996,9	406 073,8
Finansiella skulder					
Skulder till kreditinstitut	-	379,7	-	379,7	379,9
Emitterade värdepapper	-	351 413,9	-	351 413,9	349 899,6
Övriga skulder	-	379,6	-	379,6	379,6
Summa	-	352 173,2	-	352 173,2	350 659,1

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-observerbara indata (nivå 3). Värdeförändring i nivå 3 följs upp löpande under perioden.

	Derivat tillgångar	Derivat skulder	Emitterade värdepapper	Totalt
Öppningsbalans 2021-01-01	485,1	-389,9	-7 664,4	-7 569,2
Redovisade vinster och förluster:				
- redovisat i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner)	-393,9	-177,3	569,0	-2,2
Upptagna lån/Emissioner			-4 993,4	-4 993,4
Årets förfall			6 939,3	6 939,3
Utgående balans 2021-12-31	91,2	-567,2	-5 149,5	-5 625,5
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner) för tillgångar som ingår i den utgående balansen 2021-12-31	7,6	-213,1	202,1	-3,4
Öppningsbalans 2020-01-01	184,8	-489,0	-6 731,5	-7 035,7
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
Utgående balans 2020-12-31	485,1	-389,9	-7 664,4	-7 569,2
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen (nettoresultat av finansiella transaktioner) för tillgångar som ingår i den utgående balansen 2020-12-31	135,9	-166,9	31,9	0,9

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

Not 26 Information om finansiella tillgångar och skulder som är föremål för kvittning

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

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

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

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

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

2020	Bruttobelopp för finansiella tillgångar och skulder	Belopp som kvittas i balansräkningen ¹	Nettobelopp redovisade i balansräkningen	Relaterade belopp som inte kvittas i balansräkningen			Nettobelopp
				Finansiella instrument	Lämnad (+)/Erhållen (-) säkerhet-värdepapper	Lämnad (+)/Erhållen (-) kontantsäkerhet	
Tillgångar							
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
Skulder							
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	-	-
Totalt	-11 357,5	-5 190,7	-16 548,2	-	-666,0	16 215,6	-998,6

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

Not 27 Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

Fem år i sammandrag

Nyckeltal 2016–2020, mnkr	2021	2020	2019	2018	2017
Kapital					
Kärnprimärkapitalrelation (%)	397,1	302,5	126,8	188,4	212,4
Primärkapitalrelation (%)	397,1	302,5	126,8	188,4	212,4
Totalkapitalrelation (%)	397,1	302,5	126,8	188,4	212,4
Bruttosoliditetsgrad (%)	15,4	10,6	12,3	11,3	14,1
Resultat					
Operativt resultat	425,9	462,2	573,4	612,4	697,8
Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/ stabilitetsavgift i % av utlåning ¹	0,051	0,051	0,054	0,057	0,065
Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/ stabilitetsavgift i % av balansomslutning ¹	0,045	0,043	0,047	0,049	0,057
Avkastning på tillgångar (%)	0,072	0,034	0,065	0,140	0,245
K/I tal	0,376	0,342	0,295	0,304	0,304
Övriga uppgifter					
Antal anställda vid årets utgång	102	97	93	92	96
Resultaträkning 1 januari–31 december, mnkr	2021	2020	2019	2018	2017
Räntenetto	680,8	711,3	827,5	885,5	881,3
Erhållna utdelningar	2,1	1,9	2,4	2,1	1,8
Provisionskostnader	-11,4	-12,7	-11,3	-8,2	-7,3
Nettoresultat av finansiella transaktioner	47,6	-247,7	-201,5	161,4	512,0
Övriga rörelseintäkter	10,2	11,6	9,3	7,8	5,3
Summa rörelseintäkter	729,3	464,4	626,4	1 048,6	1 393,1
Summa kostnader	-259,5	-247,5	-246,9	-271,8	-269,3
Resultat före kreditförluster	469,8	216,9	379,5	776,8	1 123,8
Kreditförluster, netto	6,3	11,1	12,6	-24,3	-
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-
Rörelseresultat	476,1	228,0	392,1	752,5	1 123,8
Skatt	-100,5	-48,3	-84,2	-166,4	-247,8
Årets resultat	375,6	179,7	307,9	586,1	876,0
Balansräkningssammandrag per den 31 december, mnkr	2021	2020	2019	2018	2017
Kassa och tillgodohavanden hos centralbank	7 672,5	18 931,2	811,1	-	-
Belåningsbara statsskuldförbindelser	30 724,1	28 035,2	17 686,3	39 230,3	24 635,8
Utlåning till kreditinstitut	1 334,7	1 669,6	21 917,2	1 843,4	649,7
Utlåning	460 650,3	445 788,8	408 218,1	355 710,0	310 147,3
Värdeförändring på räntesäkrad post i portföljsäkring	-	33,9	-	-	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	15 529,8	13 822,9	7 722,6	7 457,8	12 500,0
Derivat	5 729,3	2 429,4	11 967,0	11 333,2	8 044,6
Övriga tillgångar	2 621,0	16 652,6	2 998,4	1 627,4	965,2
Summa tillgångar	524 261,7	527 363,6	471 320,7	417 202,1	356 942,6
Skulder till kreditinstitut	277,7	947,0	4 027,7	584,0	1 318,4
Emitterade värdepapper	506 080,1	498 305,9	446 763,0	396 796,9	337 755,8
Derivat	3 851,4	18 977,6	3 484,5	5 959,6	7 793,9
Värdeförändring på räntesäkrad post i portföljsäkring	381,8	-	0,7	-	-
Övriga skulder	4 048,4	428,9	9 442,8	6 258,2	2 463,7
Efterställda skulder	-	-	-	-	-
Summa skulder och avsättningar	514 639,4	518 659,4	463 718,7	409 598,7	349 331,8
Eget kapital	9 622,3	8 704,2	7 602,0	7 603,4	7 610,8
Summa skulder, avsättningar och eget kapital	524 261,7	527 363,6	471 320,7	417 202,1	356 942,6

Alternativa nyckeltal

Kommuninvest i Sverige AB har i denna årsredovisning valt att presentera ett antal alternativa nyckeltal som inte är definierade eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering.

Dessa alternativa nyckeltal har definierats i enlighet med riktlinjer från European Securities and Markets Authority (ESMA).

Alternativt nyckeltal	Definition	Avstämning	2021	2020		
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	476,1	228,0		
		Resultat av orealiserade marknadsvärdesförändringar	43,9	-245,3		
		Kreditförluster, netto	6,3	11,1		
		Operativt resultat	425,9	462,2		
Bruttosoliditet inklusive utlåning till medlemmar och deras bolag	Kommuninvests primärkapital dividerat med bruttoexponeringsbeloppet exklusive avdrag för exponering i form av Kommuninvests utlåning till medlemmar och deras bolag. Nyckeltalet är relevant för att visa att Kommuninvest med god marginal klarar Finansinspektionens bruttosoliditetskrav och Pelare 2-vägledning som för gruppen uppgår till 1 %.	Total exponering enligt nuvarande regelverk	61 212,2	69 598,3		
		Exponering i form av utlåning till medlemmar och deras bolag	460 909,2	446 929,9		
		Total exponering inklusive utlåning till medlemmar och deras bolag	522 121,4	516 528,2		
		Primärkapital, beräknat med övergångsregler	9 399,2	7 376,6		
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.	Bruttosoliditet exklusive utlåning till medlemmar och deras bolag	1,80%	1,43%		
		Allmänna administrationskostnader	-247,8	-240,2		
		Avskrivningar	-8,9	-3,4		
		Övriga rörelsekostnader	-2,8	-3,9		
		Summa förvaltningskostnader	-259,5	-247,5		
		Resolutionsavgift/stabilitetsavgift	-23,0	-20,9		
		Summa förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift	-236,5	-226,6		
		Utlåning per bokslutsdagen	460 650,3	445 788,8		
		Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift i % av utlåning	0,051	0,051		
		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	-247,8	-240,2
Avskrivningar	-8,9			-3,4		
Övriga rörelsekostnader	-2,8			-3,9		
Summa förvaltningskostnader	-259,5			-247,5		
Resolutionsavgift/stabilitetsavgift	-23,0			-20,9		
Summa förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift	-236,5			-226,6		
Balansomslutning per bokslutsdagen	524 261,7			527 363,6		
Förvaltningskostnader exklusive resolutionsavgift/stabilitetsavgift i % av balansomslutning	0,045			0,043		
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	375,6	179,7
				Totala tillgångar	524 261,7	527 363,6
		Avkastning på tillgångar (%)	0,072	0,034		
		Summa rörelsekostnader	-259,5	-247,5		
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.	Räntenetto	680,8	711,3		
		Övriga rörelseintäkter	10,2	11,6		
		Summa räntenetto och övriga rörelseintäkter	691,0	722,9		
		K/I-tal	0,376	0,342		

Underskrifter

Härmed försäkras att årsredovisningen är upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed, att årsredovisningen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av Bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som Bolaget står inför.

Stockholm den 2022-02-16



Ellen Bramness Arvidsson
Ordförande



Lars Heikensten
Styrelseledamot



Catrina Ingelstam
Styrelseledamot



Mats Filipsson
Styrelseledamot



Erik Langby
Styrelseledamot



Kristina Sundin Jonsson
Styrelseledamot



Anette Henriksson
Styrelseledamot



Mattias Bokenblom
Arbetsgatarrepresentant



Kristin Ekblad
Arbetsgatarrepresentant



Tomas Werngren
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 2022-02-16

KPMG AB



Anders Tagde
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Kommuninvest i Sverige AB (publ) för år 2021. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 27–98 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Kommuninvest i Sverige AB:s finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens övriga delar, och bolagsstyrningsrapporten är i överensstämmelse med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som överlämnats till styrelsen i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Kommuninvest i Sverige AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderförening eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Värdering av finansiella instrument klassificerade som nivå 2 och 3

Se redovisningsprinciper för finansiella instrument i not 2 samt not 25 i årsredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Bolaget har finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde och som klassificeras i nivå 2 och 3 enligt IFRS värderingshierarki. Verkligt värde för dessa finansiella instrument bestäms antingen utifrån noterade priser som inte bedöms handlas på en aktiv marknad eller utifrån värderingsmodeller baserade på både observerbar och icke observerbar indata.

Bolaget har finansiella tillgångar i nivå 2 om 119 243 mkr, finansiella tillgångar i nivå 3 om 91 mkr, finansiella skulder i nivå 2 om 42 308 mkr samt finansiella skulder i nivå 3 om 5 717 mkr. Sammanlagt motsvarar detta 23 procent av bolagets totala tillgångar respektive 9 procent av skulderna.

Bolagets tillgångar och skulder enligt ovan, och där värdering till verkligt värde baseras på värderingsmodeller, utgörs av utlåning, skulder till kreditinstitut, emitterade värdepapper och derivat. Värderingsmodellerna för dessa typer av finansiella instrument baseras på framtida diskonterade kassaflöden.

Värderingen av finansiella instrument i nivå 3 baseras på värderingsmodeller och innefattar betydande bedömningar av företagsledningen eftersom de baseras på antaganden som inte är observerbara av externa parter. Även de finansiella instrument i nivå 2 som baseras på värderingsmodeller innefattar bedömningar av företagsledningen. Mot denna bakgrund har värdering av finansiella instrument bedömts vara ett särskilt betydelsefullt område, särskilt avseende finansiella instrument där värderingsmodeller används.

Hur området har beaktats i revisionen

Vi har tagit del av bolagets värderingsprinciper och bedömt metoderna i värderingsmodellerna mot branschpraxis samt att metoderna tillämpats och är förenliga med bolagets redovisningsprinciper.

Vi har testat nyckelkontroller i värderingsprocessen, innefattande Risk och Kontrolls granskning av utförda värderingar, dualitet i modellvärderingen samt bolagets egna utvärdering av ytterligare värdejusteringar.

Vi har engagerat våra interna värderingsspecialister i syfte att utmana de metoder och antaganden som använts vid modellvärderingen.

Vi har stickprovsvis kontrollerat använd indata i värderingsmodellerna mot extern priskälla samt för ett urval av finansiella instrument utfört egna oberoende värderingar.

Vi har bedömt de omständigheter som presenteras i upplysningarna i årsredovisningen och om informationen är tillräckligt omfattande som beskrivning av företagsledningens bedömningar samt av tillämpade metoder.

Tillämpning av säkringsredovisning

Se redovisningsprinciper i not 2 samt not 6, 17 och 25 i årsredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av område

Säkringsredovisning är ett komplext område utifrån ett redovisningsperspektiv. För att tillämpa säkringsredovisning ska vissa kriterier vara uppfyllda, däribland dokumentation av typen och syftet med säkringsrelationen samt att bolaget regelbundet testat att säkringsrelationen är effektiv.

På grund av komplexiteten i bestämmelserna för säkringsredovisning anses detta vara ett särskilt betydelsefullt område.

Hur området har beaktats i revisionen

Vi har inhämtat bolagets policy för säkringsredovisning och bedömt att tillämpade metoder är förenliga med bolagets redovisningsprinciper. Vi har därutöver testat bolagets effektivitetstest av säkringsrelationerna.

Vi har i årsboks slutet kontrollerat att säkringsrelationerna har ingått i effektivitetstestet samt stickprovvis kontrollerat indata och utvärderat resultatet av testet.

Vi har bedömt de omständigheter som presenteras i upplysningarna i årsredovisningen och om informationen är tillräckligt omfattande för att förstå bolagets tillämpning av säkringsredovisning.

Annan information än årsredovisningen

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

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

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga

felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen. Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på

upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar *Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust*

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Kommuninvest i Sverige AB (publ) för år 2021 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Kommuninvest i Sverige AB enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlopande bedöma bolagets ekonomiska situation,

och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

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 bolaget eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, lagen om bank- och finansieringsrörelse, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen.

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Kommuninvest i Sverige AB för år 2021. Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten #Uqdue7up2xTmfok= upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalande

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Bolaget AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra gransknings-åtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 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 Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 Kvalitetskontroll för revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och närliggande tjänster och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar vi de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen en teknisk validering av Esef-rapporten, dvs. om filen som innehåller Esef-rapporten uppfyller den tekniska specifikation som anges i kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/815 (Esef-förordningen) och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

KPMG AB, Box 382, 101 27, Stockholm, utsågs till Kommuninvest i Sverige AB (publ)s revisor av bolagstämman den 16 april 2020. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2016.

Stockholm den 2022-02-16

KPMG AB



Anders Tagde
Auktoriserad revisor



På Kommuninvests webbplats, 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
www.kommuninvest.se